

# ปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## FACTORS IN INVESTING DECISIONS OF INVESTORS IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

ณัฐนันท์ เม็ดโท

สาขาวิชาการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ผู้รับผิดชอบบทความ

Nattanan Meadto

E-mail: 6514155038@rumail.ru.ac.th

Faculty of Business Administration Program in Accounting

Ramkhamhaeng University

Corresponding author

---

### บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อการศึกษาปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ นักลงทุนที่เคยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 410 คน การเก็บรวบรวมข้อมูล สอบถามกลุ่มตัวอย่างที่ห้องสมุดมารวย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สถิติที่ใช้ในวิเคราะห์ ได้แก่ ค่าร้อยละ (Percentage), ค่าความถี่ (Frequency), ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) สำหรับการทดสอบสมมติฐานการวิจัย ผู้วิจัยได้ใช้ สถิติความแปรปรวนทางเดียว (One – Way ANOVA) และสถิติถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis: MRA)

ผลการวิจัยพบว่า นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนใหญ่ เป็นเพศชาย มีอายุระหว่าง 31 - 40 ปี เป็นผู้มีการศึกษาระดับปริญญาตรี โดยมีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนระหว่าง 20,000 - 40,000 บาท และมีอาชีพเป็นพนักงานเอกชน โดยพฤติกรรมและประสบการณ์ในการเลือกลงทุน คือ เลือกประเภทบัญชีที่ใช้ในการลงทุน เป็นบัญชีเงินฝาก (Cash Balance Account) วัตถุประสงค์ในการลงทุนเพื่อเสถียรภาพของรายได้ โดยมีความถี่ในการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยประมาณอยู่ที่ซื้อหรือขายทุก 6 เดือน แหล่งที่มาของการใช้เงินในการลงทุนมาจากเงินออมที่เหลือจากการใช้จ่าย โดยประสบการณ์ในการลงทุนตั้งแต่ 1 -3 ปี และประเภทหลักทรัพย์ที่มีการ

ซื้อขายมากที่สุด คือ หุ่นสามัญ ปัจจัยคุณภาพข้อมูลทางบัญชีที่มีผลต่อการเลือกลงทุน คือ ด้านความเข้าใจเรื่อง กิจการนำเสนองบการเงินเพื่อให้ผู้ใช้งบการเงินเข้าใจในเนื้อหาประเด็น สถานการณ์ที่เกิดขึ้นของกิจการได้อย่างครบถ้วนและโปร่งใส ด้านความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ เรื่องกิจการให้ความสำคัญกับการนำเสนอข้อมูลที่ให้ความรู้เกี่ยวกับผลลัพธ์ของการตัดสินใจในครั้งก่อน ซึ่งสามารถนำมาใช้กับการตัดสินใจในอนาคตได้ ด้านด้านความเชื่อถือได้ คือ กิจการนำเสนอข้อมูลทางบัญชีที่แสดงถึงรายการและเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นตามความจริงที่ชัดเจนและแน่นอนเที่ยงตรง ด้านการเปรียบเทียบกันได้ เรื่องกิจการมีการรับรู้มูลค่าทรัพย์สิน หนี้สิน ได้อย่างเที่ยงธรรมและสามารถเปรียบเทียบกันได้ในช่วงระยะเวลาสั้นงวดบัญชีนั้น ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยด้านแรงจูงใจ เรื่องหลักทรัพย์ให้ผลตอบแทนสม่ำเสมอและเป็นที่น่าพอใจ ปัจจัยด้านแหล่งข้อมูลข่าวสารที่ หาข้อมูลสถานะตลาดในปัจจุบันก่อนการตัดสินใจลงทุนหลักทรัพย์ ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมืองที่ คือ ให้ความสำคัญข่าวสารความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจ ปัจจัยด้านความรู้และประสบการณ์ คือ วิเคราะห์ข้อมูลด้วยตนเอง นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**คำสำคัญ :** ปัจจัยในการตัดสินใจลงทุน, นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## ABSTRACT

This center is a factor in the investment of investors in the stock market. In the sample, the sample is investors who are known to general investors, a quantity of 410 people, collecting information about the sample at the library. Wealthy to be Statistics used in the analysis include percentage (Percentage), frequency (Frequency), mean (Mean) and standard deviation (Standard Deviation) for testing research hypotheses. The researcher has used One-way ANOVA and multiple regression analysis (MRA)

The research results found that Most investors in the Stock Exchange of Thailand are male, between 31 - 40 years of age, and have a bachelor's degree. With an average monthly income between 20,000 - 40,000 baht and a career as a private employee. The behavior and experience in selecting investments is choosing the type of account used for investing. It is a deposit account (Cash Balance Account). The purpose of investing is to stabilize income. The estimated frequency of securities trading is buying or selling every 6 months. The source of investment funds comes from savings left over from spending. The investment experience ranges from 1 -3 years and the type of securities that are traded the most is common stocks. Accounting data quality factors that affect investment selection are the understanding of Businesses present in financial statements so that users of the financial statements

understand the content of the issues. The situation of the business is complete and transparent. Aspects related to decision making Business matters place importance on presenting information that provides knowledge about the results of previous decisions. which can be used in future decisions The aspect of reliability is that the business presents accounting information that clearly and accurately represents transactions and events that have occurred. In terms of comparison Regarding the business's recognition of the value of assets and liabilities in a fair and comparable manner during the end of the accounting period. Factors affecting investment decisions of investors in the Stock Exchange of Thailand Motivational factors Securities provide consistent and satisfactory returns. Factors in information sources Find information about current market conditions before deciding to invest in securities. Factors in the economic and political environment that give importance to news about fluctuations in economic conditions. The knowledge and experience factor is analyzing data yourself. Statistically significant at the 0.05 level.

**Keywords:** investment decision factors, investors in the Stock Exchange of Thailand

## บทนำ

ประเทศไทยเป็นประเทศที่กำลังพัฒนามีความจำเป็นต้องการเงินลงทุนเพื่อพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน ต่าง ๆ ของประเทศ ตลอดจนเงินลงทุนเพื่อการลงทุนในภาคอุตสาหกรรมและธุรกิจอื่น ๆ นอกจากตลาดเงินแล้ว ตลาดทุน (Capital Market) ถือเป็นแหล่งระดมทุนสำคัญที่เข้ามามีบทบาทในการระดมทุนจากประชาชน หรือเป็นอีกทางเลือกในการเลือกลงทุนของผู้ที่สนใจ โดยในการประเมินผลตอบแทนบนพื้นฐานความเสี่ยง ดังนั้น ตลาดทุนเป็นสื่อกลางในการจัดสรรเงินลงทุนจากนักลงทุนให้แก่ผู้ต้องการเงินลงทุนผ่านการออกหลักทรัพย์และเสนอขายหลักทรัพย์ ซึ่งหลักทรัพย์นั้นอาจจะมาในรูปแบบของตราสารทุน เช่น หุ้น หุ้นกู้ ตราสารในรูปแบบต่าง ๆ จากการเปิดเผยข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในวันที่ 7 ตุลาคม 2566 การถือครองหุ้นในตลาดหุ้นไทย จนถึงสิ้นเดือนสิงหาคม 2566 ของบริษัทจดทะเบียนจำนวน 795 บริษัท มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (มาร์เก็ตแคป) รวมกว่า 19.26 ล้านล้านบาท หรือ 99.4% ของมูลค่าหลักทรัพย์รวมทั้งตลาดนักลงทุนต่างชาติ ถือครองหุ้นไทยสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ด้วยมูลค่ารวมกว่า 5.87 ล้านล้านบาท โดยเพิ่มขึ้น 14.95% มูลค่าการถือครองหุ้นคิดเป็น 30.50% ของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด จากการปรับเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในบางหมวดธุรกิจ และการถือครองหุ้นของบริษัทที่เข้าจดทะเบียนซื้อขายใหม่ (New Listing Companies) จำนวน 45 บริษัท ซึ่งมีมูลค่าถือครองหุ้นรวม 69,528 ล้านบาท แต่เมื่อปี พ.ศ 2566 บริษัท สตาร์คคอร์เปอร์เรชั่น จำกัด (มหาชน) หุ้น STARK หนึ่งในหุ้นที่

สร้างความเสียหายให้กับนักลงทุนไม่ว่าจะรายย่อย รายใหญ่ หรือสถาบันการเงิน คาดกันว่า 90% คิดเป็นจำนวนเงินกว่า 35,000 ล้านบาทโดยประมาณ (ลงทุนแมน,2566) สืบเนื่องจากการตกแต่งงบการเงินขึ้นมา จึงทำให้นักลงทุนให้ความสำคัญต่อการวิเคราะห์งบการเงินมากยิ่งขึ้นนอกจากการให้ความเชื่อมั่นตามข้อสรุปของผู้ตรวจสอบบัญชีรวมถึง การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและการวิเคราะห์เชิงเทคนิคข้อมูลทางการบัญชีที่สำคัญจะต้องมีลักษณะตามประกาศสภาวิชาชีพ ที่ 64/2558 เรื่องกรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงิน (ปรับปรุง 2558) และกรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงิน (ปรับปรุง 2558) โดยระบุว่าข้อมูลที่เป็นประโยชน์ที่สุดแก่ผู้ลงทุน ผู้ให้กู้ยืมหรือเจ้าหนี้อื่นในปัจจุบันหรือในอนาคต ต้องมีลักษณะเชิงคุณภาพพื้นฐาน 2 ประการได้แก่ ความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ และความเป็นตัวแทนอันเที่ยงธรรมและสามารถเสริมด้วยลักษณะเชิงคุณภาพเสริม 4 ประการ ได้แก่ ความเข้าใจได้ ความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ ความเชื่อถือได้ และการเปรียบเทียบกันได้ ดังนั้น ผู้วิจัยต้องการศึกษาปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเน้นศึกษาในเรื่องประชากรศาสตร์ พฤติกรรมและประสบการณ์ในการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และปัจจัยด้านคุณภาพข้อมูลทางด้านบัญชี เพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้ศึกษาและผู้ที่ต้องการศึกษาข้อมูล รวมไปถึงนักลงทุนรายอื่นๆ

### วัตถุประสงค์การศึกษา

1. เพื่อศึกษา การตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาเปรียบเทียบข้อมูลประชากรศาสตร์ที่มีผลต่อ การตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. เพื่อศึกษาเปรียบเทียบพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน ที่มีผลต่อ การตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
4. เพื่อศึกษาเปรียบเทียบคุณภาพข้อมูลทางบัญชีที่มีผลต่อ การตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ขอบเขตของการวิจัย

การศึกษานี้เป็นการศึกษาเกี่ยวกับศึกษาปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมุ่งเน้นศึกษา ปัจจัยด้านการลงทุน ได้แก่ ด้านแรงจูงในการลงทุน ด้านข้อมูลข่าวสาร ด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมือง ด้านความรู้ความเข้าใจและประสบการณ์ในการลงทุนรวมถึงปัจจัยด้านคุณภาพข้อมูลทางการบัญชี ได้แก่ ด้านความเข้าใจได้ ด้านความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ ด้านความเชื่อถือได้ ด้านความเปรียบเทียบกันได้ และปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ โดยวิธีการศึกษาในวิจัยฉบับนี้ ประกอบด้วย

1. ประชากรที่ใช้ในการศึกษา คือ นักลงทุนทั่วไปในประเทศ ที่เคยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งไม่ทราบจำนวนประชากรที่แน่นอน

2. กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ นักลงทุนทั่วไปที่เคยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากไม่ทราบจำนวนประชากรที่แน่นอนการคำนวณ จึงใช้วิธีการกำหนดขนาดของกลุ่มตัวอย่างจากสูตรการคำนวณกลุ่มตัวอย่างแบบไม่ทราบจำนวนประชากร โดยการเปิดตารางหาขนาดกลุ่มตัวอย่างของYamane (1973) ที่ระดับความเชื่อมั่น ร้อยละ 95 และกำหนดค่าความคลาดเคลื่อนที่ยอมรับได้เท่ากับร้อยละ 5 จะได้จำนวนกลุ่มตัวอย่างที่จะทำการศึกษาวิจัยจำนวน 400 ตัวอย่าง และผู้วิจัยได้เพิ่มจำนวนกลุ่มตัวอย่าง โดยสำรองไว้เพื่อป้องกันความผิดพลาดกรณีแบบสอบถามมีความไม่สมบูรณ์จำนวน 10 ตัวอย่าง ดังนั้น จึงใช้กลุ่มตัวอย่างในการวิจัยครั้งนี้จำนวนทั้งสิ้น 410 ตัวอย่าง

### **ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ**

1. ทำให้ทราบลักษณะส่วนบุคคลที่ผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อผู้ที่สนใจทั่วไปและบริษัทหลักทรัพย์สามารถนำข้อมูลดังกล่าวใช้ในการพัฒนากลยุทธ์ต่าง ๆ ให้ตรงกับพฤติกรรมของนักลงทุน
2. ทำให้ทราบถึงพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเป็นประโยชน์ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทหลักทรัพย์ฯ สามารถนำข้อมูลไปใช้ในการวางแผนเพื่อการแข่งขันตลาดทุนเสริมสร้างเสถียรภาพของระบบเศรษฐกิจของประเทศ
3. ทำให้ทราบถึงความเห็นเกี่ยวกับคุณภาพทางบัญชีที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อหน่วยงานที่เกี่ยวข้องสามารถนำข้อมูลไปใช้ในการวางแผนควบคุมให้กิจการเปิดเผยข้อมูลด้านบัญชีเพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนและผู้สนใจทั่วไป
4. ทำให้ทราบถึงปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ผู้ที่เกี่ยวข้องสามารถนำข้อมูลไปใช้เพื่อตอบสนองต่อปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนให้ดียิ่งขึ้น

### **วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง**

#### **ทฤษฎีและแนวคิดที่ใช้ในการศึกษา**

##### **แนวคิดและทฤษฎีการลงทุน**

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน สถาบันกองทุนเพื่อพัฒนาตลาดทุน (2553) ได้ให้ความหมายของการลงทุนไว้ว่า เป็นกระบวนการที่ผู้ลงทุนนำเงินที่ชะลอกจากการใช้จ่ายไปลงทุน ไม่ว่าจะเป็นหลักทรัพย์ ตราสารการเงินประเภทต่าง ๆ หรือด้วยวิธีอื่น โดยหวังว่าจะได้รับกระแสเงินสดจากการลงทุนนั้น ๆ กลับคืนมา และมุ่งหวังให้หลักทรัพย์หรือตราสารการเงินที่ลงทุนไปมีมูลค่าสูงขึ้น เพื่อให้คุ้มกับต้นทุนค่าเสียโอกาส ประเภทของการลงทุนแบ่งเป็นประเภทใหญ่ได้ 3 ประเภท 1) การลงทุนเพื่อการบริโภค 2) การลงทุนในธุรกิจ 3) การลงทุนในหลักทรัพย์

### **แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับพฤติกรรมของผู้ลงทุน**

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549) การพิจารณานักลงทุนว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนมากน้อยเพียงใด ขึ้นอยู่กับลักษณะของนักลงทุนแต่ละคนที่มีสามารถในการยอมรับผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนที่แตกต่างกันไป โดยทั่วไปสามารถแบ่งนักลงทุนออกได้ 3 ประเภท คือ 1) นักลงทุนที่ไม่ชอบความเสี่ยง นักลงทุนประเภทนี้ในทุกระดับผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น อรรถประโยชน์จะเพิ่มขึ้นในอัตราลดน้อยถอยลง 2) นักลงทุนที่ชอบความเสี่ยง เป็นนักลงทุนที่ชอบในความเสี่ยงในทุกระดับของผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นและอรรถประโยชน์ก็จะเพิ่มขึ้นในอัตราที่เพิ่ม ถึงแม้ว่าจะมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากผลตอบแทนที่สูงขึ้นก็ตาม 3) นักลงทุนที่ไม่สนใจความเสี่ยงลงทุนประเภทนี้ทุกระดับของผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้นและจะทำให้อรรถประโยชน์ได้รับเพิ่มมากขึ้นในอัตราที่คงที่

### **แนวคิดและทฤษฎีการเงินเชิงพฤติกรรม**

เพื่อทำความเข้าใจพฤติกรรมของนักลงทุนและนักค้าเงินในตลาดการเงิน โดยพบว่านักลงทุนจะไม่ลงทุนด้วยเหตุผลขาดการคิดวิเคราะห์ที่ลึกซึ้ง แต่จะถูกอิทธิพลของจิตใจและอารมณ์มากำหนดวิธีการตัดสินใจลงทุน ได้แก่ 1) ทฤษฎีคาดหวัง (Prospect theory) โดย Kahneman และ Tversky (1979) คือ จำเป็นต้องตัดสินใจระหว่างการได้รับผลตอบแทนกับการเสี่ยง คนส่วนใหญ่มักจะเลือกการเสี่ยงมากกว่า เพราะหวังว่าจะมีโอกาสที่ไม่ต้องเสียผลตอบแทนไป 2) ทฤษฎีแห่ตามกัน (Herding Theory) เป็นพฤติกรรมแห่ตามกันเกิดจากการเลียนแบบพฤติกรรมของคนส่วน 3) ทฤษฎีทางลัดการตัดสินใจ (Heuristic Theory) เกิดจากความรู้สึกหรือความเชื่อส่วนบุคคล ความคิดชนิดนี้เกิดจากประสบการณ์ของแต่ละคนที่สั่งสมมา

### **แนวคิดและทฤษฎีการวิเคราะห์การลงทุน**

การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558) เป็นตัวกำหนดอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยงจากการลงทุน และมูลค่าของหลักทรัพย์ ได้แก่ การวิเคราะห์เศรษฐกิจและพยากรณ์แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ และอาจจะส่งผลต่อการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรพิจารณาองค์ประกอบที่ใช้ในการวิเคราะห์ ได้แก่ ภาวะเศรษฐกิจและวัฏจักรเศรษฐกิจ นโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลเพื่อวิเคราะห์ทิศทางและความสอดคล้องของการดำเนินนโยบายการคลังเกี่ยวกับรายรับและรายจ่ายของภาครัฐ และนโยบายการเงินที่เกี่ยวกับการกำหนดอัตราดอกเบี้ยและปริมาณเงินที่หมุนเวียนในระบบและวิเคราะห์อุตสาหกรรม ที่สำคัญต้องรู้ว่าอุตสาหกรรมนั้นอยู่ในช่วงใดของวงจร รวมถึงการวิเคราะห์บริษัท ได้แก่ ประเภทของบริษัท ลักษณะของบริษัททั้งในเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณ เช่น ขนาดของบริษัท อัตราการเติบโต นโยบายการบริหารงาน รวมถึงผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และกระแสเงินสดของบริษัท เพื่อนำมาประเมินมูลค่าหุ้นและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน เพื่อประเมินอัตราผลตอบแทนและ

ความเสี่ยง ประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ เปรียบเทียบกับราคาหลักทรัพย์ ในการตัดสินใจซื้อ ขายหลักทรัพย์และการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์

### คุณภาพข้อมูลทางบัญชี

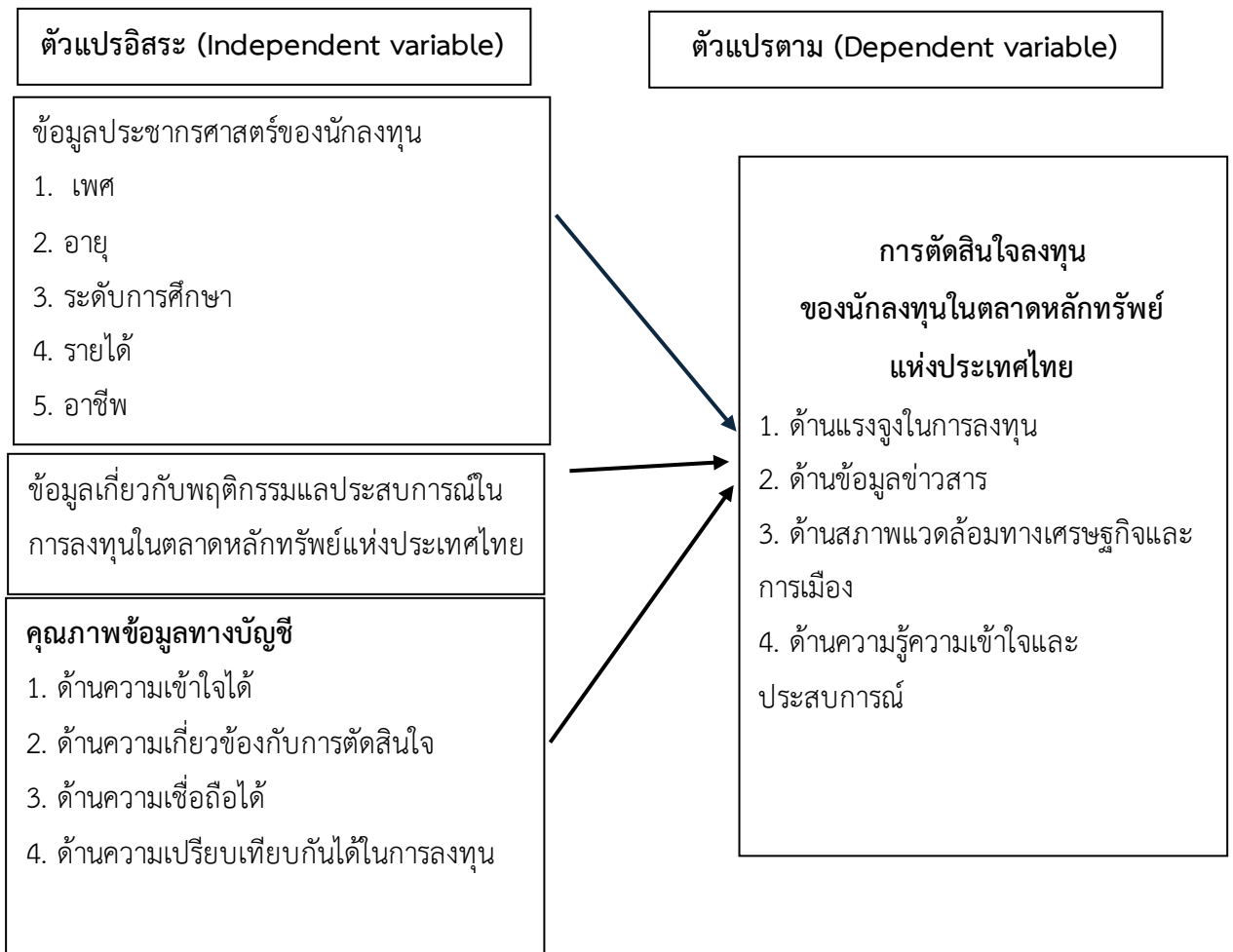
ข้อมูลทางการบัญชีที่มีลักษณะเชิงคุณภาพสี่ประการได้แก่ ความ เข้าใจได้ ความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ ความเชื่อถือได้ และการเปรียบเทียบกันได้ (สภาวิชาชีพบัญชี, 2550) อธิบายดังนี้ (1) ความเข้าใจได้ (Understandability) หมายถึง ข้อมูลในงบการเงินต้องสามารถเข้าใจได้ในทันทีที่ ผู้ใช้งบการเงินใช้ (2) ความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ (Relevance) หมายถึง ข้อมูลทางบัญชีที่ มีประโยชน์จะต้องเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ ควรช่วยให้ทราบผลลัพธ์ของการตัดสินใจครั้ง ก่อนซึ่ง สามารถนำมาใช้ในการตัดสินใจในอนาคตในการคาดคะเนหรือยืนยันเหตุการณ์หรือผลลัพธ์ที่จะ เกิดขึ้นในอนาคตพร้อมที่จะนำไปใช้ในการตัดสินใจเกี่ยวกับปัญหาที่เกี่ยวข้องได้ทันต่อเวลาที่สำคัญ ควรต้องพิจารณาถึงความมีนัยสำคัญของข้อมูล (3) ความเชื่อถือได้ (Reliability) หมายถึง ข้อมูลที่ นำเสนอต้องปราศจากความผิดพลาดที่มีนัยสำคัญและความลำเอียง เพื่อให้ผู้ใช้ข้อมูลสามารถเชื่อถือได้ว่า ข้อมูลนั้นเป็นตัวแทนอันเที่ยงธรรมของข้อมูลที่ต้องการให้แสดงหรือควรแสดงความ เป็นตัวแทนอัน เที่ยงธรรม (4) การเปรียบเทียบกันได้ (Comparability) หมายถึง ผู้ใช้งบการเงินต้องสามารถ เปรียบเทียบงบการเงินของกิจการในรอบระยะเวลาต่างกัน หรือเปรียบเทียบระหว่างกิจการได้ ซึ่งทำ ให้สามารถทราบแนวโน้มของฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ

### ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

(สุภัทฐา ตรีทานนท์ และธีระวัฒน์จันทิก Veridian E-Journal, Silpakorn University, ปีที่ 9 ฉบับที่ 3 เดือนกันยายน – ธันวาคม 2559) ศึกษาปัจจัยด้านพฤติกรรมการลงทุนที่ส่งผลต่อ ความต้องการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอ พบว่า การเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและ ขายหลักทรัพย์ ปัจจัยด้านพฤติกรรมทั้งหมดมีอิทธิพลต่อความต้องการขอรับบริการอย่างมีนัยทาง สถิติที่ระดับ .05 (บุญญฉัตร บุญญาลัย,มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์,2559) ศึกษาผลตอบแทนการ ลงทุนของหุ้นสามัญตามผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการกรณีบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ความไม่เท่าเทียมด้านข้อมูลทำให้อัตราผลตอบแทนเกินปกติที่ได้ จากการลงทุนในหุ้นสามัญมีความแตกต่างกัน กลุ่มหุ้นสามัญที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะมีแนวโน้ม อัตราผลตอบแทนเกินปกติน้อยกว่ากลุ่มหุ้นสามัญที่ขาดการกำกับดูแลกิจการ (นภวรรณ กิมะพันธ์, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย,2564) ศึกษาผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุนจากการลงทุนใน ระยะสั้น และการลงทุนในระยะยาว พบว่า สามารถใช้พิจารณาการลงทุนในกองทุนรวมตราสารแห่งทุน ได้โดยหากพิจารณาในแง่ของผลตอบแทนเพียงอย่างเดียวควรเลือกลงทุนในระยะยาวแบบไม่ปรับค่า ความเสี่ยงดีกว่าการลงทุนในระยะสั้น (ฐิตาภรณ์ นิกรพล,2565,มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์) ศึกษา รายงานของผู้สอบบัญชีช่วยในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนได้หรือไม่ พบว่า

นักลงทุนมีความเห็นว่ารายงานของผู้สอบบัญชีนั้นสามารถช่วยในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ได้ หรือสามารถช่วยในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ (ณรงค์ แสงวิวัฒนะชัย, 2565, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์) ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นประเทศไทยในช่วงที่เกิดการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 พบว่า ปัจจัยความมั่นใจที่มากเกินไปของนักลงทุน และปัจจัยความกลัวที่จะเสียโอกาสในการสร้างรายได้ ส่งผลทางบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน (ภัทรวดี ธีระวรรณคงศิริ, 2562, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์) ศึกษาเรื่องการศึกษาศักยภาพของนักลงทุนชั้นนำระดับโลกที่มีผลต่อการตัดสินใจและความสำเร็จของนักลงทุนไทยในตลาดหุ้น พบว่า การทำตามแนวคิดและพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนชั้นนำ ระดับโลกทั้ง 4 ท่านนั้น ส่งผลต่อการตัดสินใจและความสำเร็จของนักลงทุนไทยในตลาดหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (ณญาดา สุขอนันตธรรม, 2563, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับคุณภาพข้อมูลทางบัญชี พบว่า กิจการที่มีคะแนนการกำกับดูแลกิจการต่ำจะมีระดับของความระมัดระวังทางบัญชีที่สูงกว่า

### กรอบแนวความคิด





## วิธีดำเนินการวิจัย

การศึกษาครั้งนี้มุ่งหมายที่จะศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลภาคสนามแบบวิจัยตัดขวาง (Cross Sectional Studies) โดยวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research Method) และมีรูปแบบการวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงสำรวจ (Survey Method) ใช้เครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูล คือ แบบสอบถาม (Questionnaire) โดยข้อมูลที่เก็บรวบรวมมาได้จะทำการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปที่เรียกว่า SPSS เพื่อนำมาสรุปผลและอภิปรายผลการวิจัยปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## สมมุติฐานการวิจัย

1. ปัจจัยลักษณะทางประชากรศาสตร์ของนักลงทุน ได้แก่ เพศ อายุ ระดับการศึกษา รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และอาชีพแตกต่างกัน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แตกต่างกันไป
2. ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมและประสบการณ์ในการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ ประเภทบัญชีที่ใช้ในการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ความถี่ในการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยประมาณ แหล่งที่มาของเงินที่ใช้ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน และประเภทหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายบ่อยที่สุด แตกต่างกันไป มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แตกต่างกันไป
3. ความเห็นเกี่ยวกับคุณภาพข้อมูลทางบัญชี ได้แก่ ด้านความเข้าใจได้ ด้านความเกี่ยวข้องในการตัดสินใจ ด้านความเชื่อถือได้ และด้านการเปรียบเทียบกันได้มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

## ประชากรที่ทำการวิจัย

ประชากรในการวิจัยครั้งนี้ คือ นักลงทุนที่เคยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยเลือกกลุ่มตัวอย่างโดยใช้กลุ่มตัวอย่าง คือ เลือกแจกแบบสอบถามเฉพาะนักลงทุนที่เคยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เท่านั้น โดยเลือกกลุ่มตัวอย่างที่ใช้บริการศูนย์เรียนรู้เชิงปฏิบัติการทางการเงิน "SET Fin Lab" (Bloomberg) ห้องสมุดมารวย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## การเก็บรวบรวมข้อมูล

ดำเนินการเก็บข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างที่กำหนดไว้จำนวน 410 คน ซึ่งกลุ่มตัวอย่างของการศึกษาวิจัยครั้งนี้ คือ นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ดำเนินการแจกแบบสอบถามและรวบรวมข้อมูลในช่วงระหว่างวันที่ 15 พฤษภาคม - 30 มิถุนายน พ.ศ. 2567

## การวิเคราะห์ข้อมูล

1. การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive statistic) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

1.1 ใช้ค่าร้อยละ (Percentage) และค่าความถี่ (Frequency) กับตัวแปรที่มี

ระดับการวัดเชิงกลุ่ม ได้แก่ ข้อมูลลักษณะทางประชากรศาสตร์ และ ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมและประสบการณ์ในการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.2 ใช้ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) กับตัวแปรที่มีระดับการวัดเชิงปริมาณ ได้แก่ ความคิดเห็นเกี่ยวกับคุณภาพข้อมูลทางบัญชีของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไป

2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

2.1 นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีข้อมูลประชากรศาสตร์ และ ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมและประสบการณ์ในการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แตกต่างกันมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แตกต่างกัน จะใช้การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติความแปรปรวนทางเดียว (One – way ANOVA)

2.2 ความคิดเห็นเกี่ยวกับคุณภาพข้อมูลทางบัญชีของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไป ประกอบด้วย ปัจจัยด้านแรงจูงใจ ปัจจัยด้านแหล่งข้อมูลข่าวสาร ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมือง ปัจจัยด้านความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุน จะใช้การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติถดถอยพหุคูณ Multiple Regression Analysis (MRA)

## ผลการวิจัย

การวิเคราะห์ข้อมูลจากแบบสอบถามการวิจัย สามารถสรุปผลการศึกษาวิจัย ได้ดังต่อไปนี้

กลุ่มตัวอย่าง คือ นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 410 คน จำแนกตามปัจจัยประชากรศาสตร์ ส่วนใหญ่เป็นเพศชาย เป็นผู้มีการศึกษาระดับปริญญาตรี โดยมีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนระหว่าง 20,000 - 40,000 บาท และมีอาชีพเป็นพนักงานเอกชน

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมและประสบการณ์ในการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยกลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่เลือกประเภทบัญชีที่ใช้ในการลงทุนเป็นบัญชีเงินฝาก (Cash Balance Account) วัตถุประสงค์ในการลงทุนเพื่อเสถียรภาพของรายได้ ความถี่ในการซื้อขายหลักทรัพย์โดยประมาณอยู่ที่ ซื้อหรือขายทุก 6 เดือน แหล่งที่มาของการใช้เงินในการลงทุนมาจากเงินออมที่เหลือจากการใช้ โดยประสบการณ์ในการลงทุนตั้งแต่ 1 -3 ปี และประเภทหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายมากที่สุด คือ หุ้นสามัญ

ความคิดเห็นเกี่ยวกับคุณภาพข้อมูลทางบัญชีที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้านความเข้าใจโดยภาพรวมอยู่ในระดับมาก คือ กิจการนำเสนองบการเงินเพื่อให้ผู้ใช้งบการเงินเข้าใจในเนื้อหาประเด็นสถานการณ์ที่เกิดขึ้นของกิจการได้อย่าง

ครบถ้วนและโปร่งใส ด้านความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจที่โดยภาพรวมอยู่ในระดับมากที่สุด คือ กิจการให้ความสำคัญกับการนำเสนอข้อมูลที่ทำให้ความรู้เกี่ยวกับผลลัพธ์ของการตัดสินใจในครั้งก่อน ซึ่งสามารถนำมาใช้กับการตัดสินใจในอนาคตได้ ด้านด้านความเชื่อถือได้โดยภาพรวมอยู่ในระดับมากที่สุด คือ กิจการนำเสนอข้อมูลทางบัญชีที่แสดงถึงรายการและเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นตามความจริงที่ชัดเจนและแน่นอนและด้านการเปรียบเทียบกันได้โดยภาพรวมอยู่ในระดับมากที่สุด คือ กิจการมีการรับรู้มูลค่าทรัพย์สิน หนี้สิน ได้อย่างเที่ยงธรรมและสามารถเปรียบเทียบกันได้ในช่วงระยะเวลาสั้นงวดบัญชีนั้น

ปัจจัยด้านแรงจูงใจที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยภาพรวมอยู่ในระดับมาก คือ หลักทรัพย์ให้ผลตอบแทนสม่ำเสมอและเป็นที่น่าพอใจ ปัจจัยด้านแหล่งข้อมูลข่าวสารที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยภาพรวมอยู่ในระดับมาก คือ หาข้อมูลสถานะตลาดในปัจจุบันก่อนการตัดสินใจลงทุนหลักทรัพย์ ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมืองที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยภาพรวมอยู่ในระดับมาก คือ ให้ความสำคัญข่าวสารความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจ ปัจจัยด้านความรู้และประสบการณ์ในการลงทุนที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยภาพรวมอยู่ในระดับมากที่สุด คือ วิเคราะห์ข้อมูลด้วยตนเอง

### บทสรุปและข้อเสนอแนะ

ผลการศึกษาเปรียบเทียบความแตกต่างของปัจจัยการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามประชากรศาสตร์ ได้แก่ เพศ อายุ ระดับการศึกษา รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และอาชีพ สอดคล้องกับงานวิจัย ภัทรวิดี ธีระวรรณคงศิริ (2562) ศึกษาเรื่อง การศึกษาพฤติกรรมนักลงทุนชั้นนำระดับโลกที่มีผลต่อการตัดสินใจและความสำเร็จของนักลงทุนไทยในตลาดหุ้น และ ณรงค์ แสงวัฒนะชัย (2565) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นประเทศไทยในช่วงที่เกิดการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19

ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมและประสบการณ์ในการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับงานวิจัย ศุภลักษณ์ บุญส่ง (2562) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกใช้วิธีการซื้อขายหลักทรัพย์แบบ algorithmic trading และ นภวรรณ กิมะพันธ์ (2564) ศึกษาผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุน จากการลงทุนในระยะสั้น และการลงทุนในระยะยาวและผลตอบแทนคงที่ และ สุภัสชา ตรีทานนท์ (2559) การศึกษาปัจจัยด้านพฤติกรรมการลงทุนที่ส่งผลต่อความต้องการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอ

ปัจจัยคุณภาพข้อมูลทางบัญชีที่มีผลต่อการเลือกลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับงานวิจัยของ วิฐิตาภรณ์ นิกมล (2565) ศึกษาเรื่อง รายงานของผู้สอบ

บัญชีช่วยในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนได้หรือไม่ และณญาดา สุขอนันตธรรม (2563) ศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับคุณภาพข้อมูลทางบัญชี งานวิจัย นี้ได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการกับคุณภาพของข้อมูลทางบัญชีในมุมมองของการใช้หลักความระมัดระวังทาง

## ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งนี้

เนื่องจากปัจจุบันบริษัทหลักทรัพย์หรือโบรกเกอร์ (broker) มีหลากหลายมากมาย นักลงทุนควรให้ความสำคัญในการเลือกไม่ว่าจะเป็นด้านความน่าเชื่อถือ ฐานะทางการเงินที่มั่นคง บทวิเคราะห์ที่มีความน่าเชื่อถือ ค่าธรรมเนียมที่มีความเหมาะสม รวมไปถึงการบริการหลังขาย และปัจจัยด้านอื่น ๆ สำหรับปัจจัยด้านแหล่งข้อมูลข่าวสารการศึกษาและอ่านข้อมูลของหลักทรัพย์นั้น ๆ ก็มีความสำคัญด้วยเช่นกัน เช่น การย้อนดูข้อมูลย้อนหลัง เป็นระยะเวลา 3-5 ปี วิเคราะห์ถึงปัจจัยภายนอกและภายในที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในปีนั้น และปัจจัยด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจ และการเมือง ควรให้ความสำคัญข่าวสารความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจ ความมีเสถียรภาพทางการเมืองกับอัตราเงินเฟ้อ สำหรับปัจจัยด้านความรู้และประสบการณ์ในการลงทุน ปัจจัยด้านการใช้ข้อมูลหลากหลายด้านมาประกอบการตัดสินใจ การมีความรู้มีความเข้าใจความเสี่ยงและโอกาสของหลักทรัพย์ที่จะลงทุน หรือแม้กระทั่งมีความรู้ความเข้าใจในธุรกิจหรืออุตสาหกรรม แนวโน้มการเติบโตของธุรกิจหรือเทรนด์ของหลักทรัพย์ การบริหารงานภายใต้หลักธรรมาภิบาล การเติบโตอย่างต่อเนื่องอย่างน้อย 3 ปีย้อนหลัง มีความสามารถในการแข่งขัน บริษัทต้องมีจุดแข็งทางธุรกิจที่เห็นได้เด่นชัด เช่น มีนวัตกรรม เป็นเจ้าของผลผลิตต้นน้ำ (Upstream) หรือมีอำนาจต่อรอง หนี้สินไม่สูง โดยอาจจะสามารถเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน ธุรกิจหรือสินค้าผลิตภัณฑ์หลักของกิจการนั้น อีก 10 ปี ข้างหน้ายังเป็นที่ต้องการในตลาด

ผลการศึกษาเปรียบเทียบความแตกต่างของปัจจัยการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามประชากรศาสตร์ ได้แก่ เพศ อายุ ระดับการศึกษา รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และอาชีพเนื่องจากการเลือกสถานที่สำหรับการเก็บข้อมูลในครั้งนี้ ผู้วิจัยเลือกใช้โดยเฉพาะศูนย์เรียนรู้เชิงปฏิบัติการทางการเงิน “SET Fin Lab” ในการใช้บริการ Bloomberg ห้องสมุดมารวย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการสอบถามข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่าง ในความเป็นจริงนักลงทุนมีหลากหลายมากมาย แต่ละคนอาจจะมีความรู้หรือประสบการณ์ในการลงทุนมีความแตกต่างกันตามมุมมองและประสบการณ์ของตนเอง และปัจจุบันข่าวความเสียหายเกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ไม่ว่าจะในประเทศหรือต่างประเทศ เช่น ประวัติศาสตร์หุ้น STARK บริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ที่เกิดจากคุณภาพข้อมูลทางด้านบัญชีทั้ง 4 ด้าน โดยผู้ถือหุ้นใหญ่ อดีตผู้บริหารร่วมกันฉ้อโกงตกแต่งบัญชี จนเกิดความเสียหายมูลค่าหลายหมื่นล้านบาท ถือเป็นบทเรียนสำคัญสำหรับตลาดหุ้นไทย ที่สะท้อนให้เห็นถึง

ความจำเป็นในการเพิ่มความเข้มงวดในการกำกับดูแลบริษัทจดทะเบียน และการสร้างกลไกป้องกันการทุจริตที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น เพื่อปกป้องผลประโยชน์ของนักลงทุนและรักษาความน่าเชื่อถือของตลาดหุ้นไทยในระยะยาว ดังนั้น คุณภาพข้อมูลทางบัญชีมีความสำคัญไม่น้อยไปกว่ากันในการศึกษารายละเอียดข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

## ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

1. เนื่องจากปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการตัดสินใจที่แตกต่างไป ตามมุมมอง พฤติกรรม ประสบการณ์ หรือความรู้ความสามารถในการด้านหลักทรัพย์นั้น ๆ ทั้งนี้เพื่อเป็นประโยชน์ในการนำข้อมูลไปใช้ได้อย่างแม่นยำ ควรกระจายในการเก็บข้อมูลกลุ่มตัวอย่าง เช่น การเก็บข้อมูลในสมาคมต่างๆ เช่น สมาคมนักลงทุนเน้นคุณค่า(ประเทศไทย) ซึ่งมีนักลงทุนหลากหลายและมีนักลงทุนที่ประสบความสำเร็จที่เป็นที่รู้จักกัน คือ ดร.นิเวศน์ เหมวชิรวรากร หรือตามงานสัมมนา เสวนาต่าง ๆ ที่มีนักลงทุนหลากหลายรวมตัวกัน ข้อมูลก็จะมี ความหลากหลายมากยิ่งขึ้น

2. เนื่องจากการเลือกสถานที่สำหรับการเก็บข้อมูลในครั้งนี้ผู้วิจัยเลือกใช้ห้องสมุดมารวย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉพาะศูนย์เรียนรู้เชิงปฏิบัติการทางการเงิน “SET Fin Lab” ในการใช้บริการ Bloomberg ซึ่งในความเป็นจริงนักลงทุนมีหลากหลายมากมาย แต่ละคนอาจจะมีความรู้หรือประสบการณ์หรือปัจจัยในการลงทุนมีความแตกต่างกันตามมุมมองและประสบการณ์ของตนเอง ดังนั้น ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ ของผู้วิจัยเป็นข้อมูลพื้นฐานเบื้องต้นตามกลุ่มประชากร และสถานที่ในการเลือกศึกษา เพราะนักลงทุนมีการค้นคว้าหาข้อมูลที่แตกต่างกันไป นักลงทุนบางท่านที่ประสบความสำเร็จแล้วด้วยประสบการณ์ในการลงทุนระยะเวลานานอาจจะไม่เข้ามาใช้บริการที่ศูนย์เรียนรู้เชิงปฏิบัติการทางการเงิน “SET Fin Lab” ในการใช้บริการ Bloomberg ก็อาจจะเป็นไปได้ ดังนั้น ข้อมูลด้านประชากรศาสตร์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นนักลงทุนที่ใช้บริการห้องสมุดมารวย ตามช่วงระยะเวลาในการเก็บข้อมูลของผู้วิจัยเท่านั้น ข้อมูลประชากรศาสตร์มีความสำคัญเช่นกัน และควรมีหลากหลายแหล่งข้อมูลของกลุ่มตัวอย่างที่แตกต่างกันไป

3. ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมและประสบการณ์ในการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นั้น สไตล์การลงทุนของนักลงทุนมีความแตกต่างกัน บางกลุ่มอาจจะเลือกลงทุนแบบกระจายความเสี่ยง โดยเลือกลงทุนในหลากหลายตามประเภทของหลักทรัพย์ หรือ ตามช่วงระยะเวลานั้น ๆ หากการศึกษาในครั้งต่อไป ควรทำการศึกษาเฉพาะเจาะจงตามประเภทของหลักทรัพย์นั้น ๆ เพราะแต่ละหลักทรัพย์มีความแตกต่างกันทั้งผลตอบแทนและความเสี่ยงในการลงทุน

4. ปัจจัยคุณภาพข้อมูลทางบัญชีที่มีผลต่อการเลือกลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยนักลงทุนบางกลุ่มอาจจะเน้นการวิเคราะห์ด้านเทคนิคจากการศึกษากราฟโดยไม่ได้ให้ความสำคัญกับคุณภาพข้อมูลทางบัญชี ตามประสบการณ์และความถนัดของตัวเอง แต่ได้

ผลลัพธ์ไม่แตกต่างกัน ดังนั้น ควรเพิ่มตัวแปรอื่นหรือปัจจัยอื่นที่ใช้ในการวิเคราะห์ เช่น การวิเคราะห์ทางเทคนิค การให้ความสำคัญกับวิเคราะห์หลักทรัพย์ หรือดัชนีราคาหลักทรัพย์ โดยอาศัยข้อมูลในอดีต เช่น รูปแบบการเปลี่ยนแปลงของราคา ปริมาณการซื้อขาย เพื่อนำมาประเมินแนวโน้มในอนาคต โดยไม่ต้องอาศัยข้อมูลทางการเงินของบริษัท เช่น งบดุล, งบกำไรขาดทุน และ งบกระแสเงินสด

## เอกสารอ้างอิง

- กนกพร ยะวร, (2562) , ศึกษาผลกระทบการดำเนินงานด้านการเงินของการควมรวมกิจการ ,มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- จุฑาภรณ์ ยาชะวะณา (2560) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
- ฐิตาภรณ์ นิกรพล,(2565) ศึกษาเรื่อง รายงานของผู้สอบบัญชีช่วยในการตัดสินใจลงทุน ในหลักทรัพย์ของนักลงทุนได้หรือไม่ ,มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- ณรงค์ แสงวัฒนะชัย, (2565), ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นประเทศไทยในช่วงที่เกิดการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19,มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- ณญาดา สุขอนันตธรรม,2563, ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการค้ากับดุลการชำระเงินกับคุณภาพข้อมูลทางบัญชี,มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- นภาพรณ กิมะพันธ์, (2564) ผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารทุน จากการลงทุนในระยะสั้น และการลงทุนในระยะยาวและผลตอบแทนที่ปรับความเสี่ยง,มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย,
- บุญญฉัตร บุญญาลัย, (2559) ผลตอบแทนการลงทุนของหุ้นสามัญตามผลการประเมินการค้ากับดุลการชำระเงินบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- พิพัฒน์ จึงพอใจ. (2546) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
- ลงทุนแมน.วิเคราะห์หุ้น STARK คั่นเมื่อ 22 พฤษภาคม 2567  
จาก <https://www.longtunman.com/>
- ภัทรวดี ธีระวรรณคงศิริ,(2562), ศึกษาเรื่อง การศึกษาพฤติกรรมนักลงทุนชั้นนำระดับโลกที่มีผลต่อการตัดสินใจและความสำเร็จของนักลงทุนไทยในตลาดหุ้น มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- ศูนย์วิจัยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2567) คั่นเมื่อ 22 พฤษภาคม 2567,  
จาก <https://www.set.or.th/th/education-research/research/overview>
- ศุภลักษณ์ บุญส่ง, (2562), ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกใช้วิธีการซื้อขาย

- หลักทรัพย์แบบ algorithmic trading, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์  
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.).  
2561-2565. เอกสารเผยแพร่ของบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ [ออนไลน์]. จาก:  
<https://market.sec.or.th/public/idisc/th/FinancialReport/FS>
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. 25 พฤษภาคม 2566.  
เอกสารเผยแพร่ของบริษัทที่ออก และเสนอขายหลักทรัพย์ [ออนไลน์]. เข้าถึงได้จาก:  
<https://market.sec.or.th/public/idisc/th/FinancialReport/FS>
- สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2551), แนวคิดการ  
บริหารกลุ่มหลักทรัพย์ พิมพ์ครั้งที่ 1,หลักสูตรผู้เชี่ยวชาญการลงทุนในหลักทรัพย์สถาบัน  
พัฒนานาความรู้ตลาดทุน (TSI) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จาก  
<https://www.set.or.th/yfs/main/download/YFS2017>.
- สุกัญญา ภูสุวรรณ์รัตน์ และ ลิศรา เตชะเสริมสุขกุล (2560). การทดสอบความสามารถ  
ของตัวแบบการประเมินราคาสินทรัพย์ทุน (CAPM) กับตัวแบบสามปัจจัยของ Fama-  
French ในการพยากรณ์ผลตอบแทนของหลักทรัพย์.วารสารการจัดการสมัยใหม่, 101-116.
- สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์ ,คุณภาพข้อมูลทางบัญชี (2567) ค้นเมื่อ 22 พฤษภาคม  
2567 จาก <https://www.tfac.or.th/>
- สุภัชญา ตรีทานนท์ และธีระวัฒน์จันทิก Veridian E-Journal, Silpakom University,ปีที่ 9  
ฉบับที่ 3 เดือนกันยายน – ธันวาคม 2559) ) การศึกษาปัจจัยด้านพฤติกรรมกรรมการลงทุนที่  
ส่งผลต่อความต้องการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทาง  
อินเทอร์เน็ตของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอ
- ศิวดาตี สมสุข. (2564) ประเมินความแม่นยำของเครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิคในการ  
ทำนายแนวโน้มราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.  
บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
- หนอ วิสุทธิโก,(2562), ศึกษาการเลือกใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนระยะยาวใน  
หุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุน  
,มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- อธิพัชร์ โรจนวุฒิจิตติคุณ. (2564) ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่ม  
ธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครี  
นทรวิโรฒ).