

**พฤติกรรมและปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์  
แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19**

**พิชชากร เสริมสุข**

**การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร  
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ  
มหาวิทยาลัยราชภัฏพิบูลสงคราม**

**2566**

**Behavior and Factor Affecting the Decision to Invest in the Stock  
Exchange of Thailand After COVID-19 Pandemic**

**Pitchakorn Sremsuk**

**An Independent Study Submitted in Partial Fulfillment of  
the Requirements for the Degree of  
Master of Business Administration  
(Business Administration)  
Pibulsongkram Rajabhat University**

**2023**

ชื่อเรื่องคั่นคว่ำอิสระ

พฤติกรรมและปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกลงทุนในตลาด  
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์  
โควิด-19

ชื่อนักศึกษา

พิชชากร เสริมสุข

สาขาวิชา

บริหารธุรกิจ

คณะกรรมการบัณฑิตศึกษา มหาวิทยาลัยราชภัฏพิบูลสงคราม อนุมัติให้นับการคั่นคว่ำอิสระฉบับนี้  
เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ

.....คณบดีคณะวิทยาการจัดการ  
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ประสิทธิ์ชัย นรากรณ์)  
วันที่.....เดือน.....พ.ศ. 2566

คณะกรรมการสอบการคั่นคว่ำอิสระ

.....ประธานกรรมการ  
(.....)

.....กรรมการ  
(.....)

.....กรรมการผู้ทรงคุณวุฒิ  
(.....)

.....กรรมการและเลขานุการ  
(.....)

ลิขสิทธิ์เป็นของมหาวิทยาลัยราชภัฏพิบูลสงคราม

ชื่อเรื่องค้นคว้าอิสระ	พฤติกรรมและปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19
ชื่อนักศึกษา	นางสาวพิชชากร เสริมสุข
อาจารย์ที่ปรึกษาค้นคว้าอิสระ	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อรุณี นุสิทธิ์

### บทคัดย่อ

วัตถุประสงค์งานวิจัยนี้คือ (1) เพื่อเปรียบเทียบปัจจัยส่วนบุคคลที่มีผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 (2) เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนที่มีผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ (3) เพื่อศึกษาปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ใช้แบบสอบถามในการเก็บรวบรวมข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างนักลงทุนที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 385 คน โดยใช้วิธีสุ่มตัวอย่างแบบบังเอิญ (Accidental Sampling) ผลการวิจัย พบว่า ปัจจัยส่วนบุคคลด้านอายุ ระดับการศึกษา สถานภาพ อาชีพ รายได้ต่อเดือน ประสบการณ์การลงทุน และที่มาของเงินลงทุนที่แตกต่างกันส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 โดยพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ในภาพรวม อยู่ในระดับมาก และมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ได้แก่ ด้านทัศนคติของนักลงทุน ด้านระดับการตอบสนองต่อข้อมูล และด้านพฤติกรรมการทำตามกัน ซึ่งสามารถร่วมกันพยากรณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เท่ากับร้อยละ 68.60 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานการลงทุนมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ได้แก่ ปัจจัยพื้นฐานด้านเศรษฐกิจ ปัจจัยพื้นฐานด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอนและปัจจัยพื้นฐานด้านสังคมและการเมือง ซึ่งสามารถร่วมกันพยากรณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เท่ากับร้อยละ 70.50

หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
สาขาบริหารธุรกิจ  
ปีการศึกษา 2566

ลายมือชื่อนักศึกษา.....  
ลายมือชื่อประธานที่ปรึกษา.....  
ลายมือชื่อกรรมการที่ปรึกษา.....

**Thesis Title** Behavior and Factor Affecting the Decision to Invest in the Stock Exchange of Thailand After COVID-19 Pandemic

**Author** Miss. Pitchakorn Sremsuk

**Thesis Advisor** Asst. Prof. Dr. Arunee Nusit

### **Abstract**

The objectives of this research are (1) to compare personal factors influencing investments in the Stock Exchange of Thailand after the COVID-19 situation, (2) to study investment behaviors affecting investments in the Stock Exchange of Thailand, and (3) to examine fundamental factors affecting investments in the Stock Exchange of Thailand after the COVID-19 situation. A questionnaire was used to collect data from a sample group of 385 investors in the Stock Exchange of Thailand, selected through Accidental Sampling method.

The research findings revealed that personal factors such as age, education level, social status, occupation, monthly income, investment experience, and source of investment funds significantly influence investments in the Stock Exchange of Thailand after the COVID-19 situation at the .05 level of significance. Investment behaviors of individual investors in the Stock Exchange of Thailand after the COVID-19 situation, overall, are at a high level and are significantly related to investment decisions in the Stock Exchange of Thailand after the COVID-19 situation at the 0.01 level of significance. These include investors' attitudes, responsiveness to information, and herding behavior, which together can predict investments in the Stock Exchange of Thailand with 68.60% accuracy. Fundamental factors related to investment decisions in the Stock Exchange of Thailand after the COVID-19 situation at the 0.01 level of significance include economic fundamentals, other uncertain fundamentals, and social and political fundamentals, which together can predict investments in the Stock Exchange of Thailand with 70.50% accuracy.

Degree of Master of Business Administration	Student's Signature.....
Field in Applied Management	Advisor's Signature.....
Academic Year 2023	Co-Advisor's Signature.....

## กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้เป็นอย่างดี ด้วยความกรุณาเป็นอย่างยิ่งจาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อรุณี นุสสิทธิ์ อาจารย์ที่ปรึกษา ที่กรุณาสละเวลาให้คำปรึกษา แนะนำ ตรวจสอบ แก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ ด้วยความเอาใจใส่เป็นอย่างยิ่ง จนวิทยานิพนธ์สำเร็จสมบูรณ์ ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงมา ณ ที่นี้

ขอขอบพระคุณ อาจารย์ ดร.เอกรงค์ ปั้นพงษ์ อาจารย์ ดร.อรรถพล จรจันทร์ และ อาจารย์ ดร.พัชฎ์รณัน ศิริกิจเสถียร ผู้เชี่ยวชาญที่กรุณาตรวจสอบคุณภาพเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้เป็นอย่างดี

ขอขอบคุณพี่ ๆ น้อง ๆ และเพื่อน ๆ ในมหาวิทยาลัยราชภัฏวชิรวิทยาสังครามทุกท่านที่ช่วยให้คำแนะนำ และปรึกษา ในการศึกษาค้นคว้าเอกสารและงานวิจัยต่าง ๆ ขอขอบคุณผู้ตอบแบบสอบถามที่เป็นกลุ่มตัวอย่างทุกท่านที่สละเวลาให้ความร่วมมืออนุเคราะห์ข้อมูล และตอบแบบสอบถาม ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อการวิจัยเป็นอย่างยิ่ง จนทำให้การค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

ท้ายนี้ขอขอบพระคุณบิดา มารดา และครอบครัวที่เป็นกำลังใจในการศึกษาครั้งนี้ รวมไปถึงเพื่อน พี่น้อง ที่ได้ให้คำแนะนำมาโดยตลอด จนทำให้การค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

พิชชากร เสริมสุข

## สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ก
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	ข
กิตติกรรมประกาศ.....	ค
สารบัญ.....	ง
สารบัญตาราง.....	ช
สารบัญภาพ.....	ญ
<b>บทที่</b>	
<b>1 บทนำ.....</b>	<b>1</b>
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์การวิจัย.....	3
สมมติฐานการวิจัย.....	4
ขอบเขตของการวิจัย.....	4
นิยามศัพท์เฉพาะ.....	5
ข้อจำกัดงานวิจัย.....	7
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	7
<b>2 แนวคิด ทฤษฎี เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....</b>	<b>8</b>
แนวคิดเกี่ยวกับลักษณะประชากรศาสตร์.....	8
แนวคิดข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุน (Investment) .....	12
ความหมายของการลงทุน.....	12
ประเภทของการลงทุน.....	13
จุดมุ่งหมายของการลงทุน.....	14
ความเสี่ยงจากการลงทุน.....	16
การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	17
แหล่งเงินทุนเพื่อการลงทุนหรือซื้อหุ้น.....	20
ประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย.....	21
แนวคิดเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุน.....	24
ทัศนคตินักลงทุน (Investor Sentiment).....	24

## สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
ความเชื่อมั่นในตนเอง.....	25
ระดับการตอบสนองต่อข้อมูล.....	28
พฤติกรรมการทำตามกัน.....	30
แนวคิดเกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน.....	32
การวิเคราะห์เศรษฐกิจ.....	33
การวิเคราะห์การเมืองและสังคม.....	35
การวิเคราะห์ด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน.....	36
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	38
กรอบแนวคิดการวิจัย.....	47
<b>3 วิธีดำเนินการวิจัย.....</b>	<b>48</b>
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	48
เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย.....	49
การสร้างเครื่องมือและการหาคุณภาพของเครื่องมือวิจัย.....	51
การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	52
การวิเคราะห์และสถิติที่ใช้วิเคราะห์ข้อมูล.....	53
<b>4 ผลการวิจัย.....</b>	<b>54</b>
ผลการวิเคราะห์ปัจจัยส่วนบุคคลและข้อมูลทั่วไปของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	56
ผลการวิเคราะห์พฤติกรรมกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	62
ผลการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย.....	67
ผลการวิเคราะห์การตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย..	71
ผลการวิเคราะห์ปัจจัยส่วนบุคคลที่แตกต่างกันส่งผลการลงทุนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 แตกต่างกัน.....	72
ผลการวิเคราะห์พฤติกรรมกรรมการลงทุนส่งผลการตัดสินใจลงทุนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19.....	80
ผลการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานส่งผลการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19.....	83



## สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
5 สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	87
สรุปผลการวิจัย.....	87
อภิปรายผลการวิจัย.....	93
ข้อเสนอแนะ.....	97
บรรณานุกรม.....	99
ภาคผนวก.....	108
ภาคผนวก ก เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย.....	109
ภาคผนวก ข ค่าความเที่ยงตรง (IOC).....	117
ภาคผนวก ค ค่าความเชื่อมั่น.....	124
ประวัติผู้วิจัย.....	128

สารบัญตาราง

ตาราง		หน้า
1	แสดงจำนวนและค่าร้อยละของผู้ลงทุนรายย่อยจำแนกตามเพศ.....	56
2	แสดงจำนวนและค่าร้อยละของผู้ลงทุนรายย่อยจำแนกอายุ.....	56
3	แสดงจำนวนและค่าร้อยละของผู้ลงทุนรายย่อย จำแนกตามระดับการศึกษา.....	57
4	แสดงจำนวนและค่าร้อยละของผู้ลงทุนรายย่อย จำแนกตามสถานภาพ.....	57
5	แสดงจำนวนและค่าร้อยละของผู้ลงทุนรายย่อย จำแนกตามอาชีพ.....	58
6	แสดงจำนวนและค่าร้อยละของผู้ลงทุนรายย่อย จำแนกตามรายได้ต่อเดือน.....	58
7	แสดงจำนวนและค่าร้อยละของผู้ลงทุนรายย่อย จำแนกตามระยะเวลาในการลงทุน.....	59
8	แสดงจำนวนและค่าร้อยละของผู้ลงทุนรายย่อย จำแนกตามประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมที่ลงทุน.....	60
9	แสดงจำนวนและค่าร้อยละของผู้ลงทุนรายย่อย จำแนกตามปริมาณเงินที่ลงทุนหรือซื้อหุ้นมากที่สุด.....	61
10	แสดงจำนวนและค่าร้อยละของผู้ลงทุนรายย่อย จำแนกตามที่มาของเงินลงทุน.....	61
11	แสดงผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ในภาพรวม.....	62
12	แสดงผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ด้านทัศนคติของนักลงทุน.....	63
13	แสดงผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ด้านความเชื่อมั่นในตนเอง.....	64
14	แสดงผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ด้านระดับการตอบสนองต่อข้อมูล.....	65
15	แสดงผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ด้านพฤติกรรมกรทำตามกัน.....	66

## สารบัญตาราง (ต่อ)

ตาราง		หน้า
16	แสดงผลการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ในภาพรวม.....	67
17	แสดงผลการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ด้านเศรษฐกิจ.....	68
18	แสดงผลการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ด้านสังคมและการเมือง.....	69
19	แสดงผลการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน.....	70
20	แสดงผลการวิเคราะห์การตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของผู้ลงทุนรายย่อย.....	71
21	การวิเคราะห์เปรียบเทียบปัจจัยส่วนบุคคลที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19.....	72
22	แสดงการเปรียบเทียบรายค่าจำแนกตามอายุของผู้ลงทุนรายย่อยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 โดยวิธีผลต่างนัยสำคัญ (LSD).....	74
23	แสดงการเปรียบเทียบรายค่าจำแนกตามระดับการศึกษาของผู้ลงทุนรายย่อยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 โดยวิธีผลต่างนัยสำคัญ (LSD).....	75
24	แสดงการเปรียบเทียบรายค่าจำแนกตามสถานภาพของผู้ลงทุนรายย่อยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 โดยวิธีผลต่างนัยสำคัญ (LSD).....	76
25	แสดงการเปรียบเทียบรายค่าจำแนกตามอาชีพของผู้ลงทุนรายย่อยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 โดยวิธีผลต่างนัยสำคัญ (LSD).....	77

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตาราง		หน้า
26	แสดงการเปรียบเทียบรายคู่จำแนกตามรายได้ต่อเดือนของผู้ลงทุนรายย่อยที่ส่งผลการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 โดยวิธีผลต่างนัยสำคัญ (LSD).....	78
27	แสดงการเปรียบเทียบรายคู่จำแนกตามที่มาของเงินลงทุนของผู้ลงทุนรายย่อยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 โดยวิธีผลต่างนัยสำคัญ (LSD).....	79
28	แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรต้นด้านพฤติกรรมการลงทุน.....	80
29	ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของพฤติกรรมการลงทุนกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19.....	81
30	แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรต้นปัจจัยพื้นฐานส่งผลต่อการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19.....	84
31	ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของปัจจัยพื้นฐานกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19.....	85

ญ

## สารบัญญภาพ

ภาพที่		หน้า
1	กรอบแนวคิดการวิจัย.....	47

## บทที่ 1

### บทนำ

#### ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ในอดีตการออมเงินมักจะเป็นการฝากเงินกับธนาคารเพื่อรับดอกเบี้ยเงินฝาก ซึ่งอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเคยสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อมาก ในสถานการณ์ปัจจุบันสภาวะเศรษฐกิจอยู่ในช่วงที่อัตราเงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ทำให้มูลค่าที่แท้จริงของเงินลดต่ำลงตลอดเวลา และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ในปัจจุบันก็ได้รับผลตอบแทนเพียง 0.25-1.85% ต่อปี (Bank of Thailand, 2021) ซึ่งอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นมากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก นอกจากนี้ดอกเบี้ยรับที่ได้จากการฝากเงินยังต้องเสียภาษี โดยหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตรา 15% ดังนั้นการฝากเงินไว้กับธนาคารจึงไม่ใช่วิธีการออมเงินที่ทำให้เกิดความมั่งคั่งในอนาคตได้อีกต่อไป การเลือกนำเงินออมมาลงทุนในรูปแบบต่าง ๆ เช่น การลงทุนในกองทุนรวมประเภทต่าง ๆ การซื้อประกันชีวิตแบบควบคู่การลงทุน หรือการลงทุนในหุ้นกู้ หุ้นสามัญผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างสม่ำเสมอจึงเป็นอีกทางเลือกหนึ่งที่เหมาะสมในการสร้างความมั่งคั่งทางการเงิน

อีกทั้ง ภาครัฐยังมีนโยบายสนับสนุนให้ประชาชนออมเงินด้วยวิธีลงทุนเช่นกัน เห็นได้จากการมีนโยบายลดหย่อนภาษีให้กับผู้ที่ลงทุนผ่านกรมธรรม์ประกันชีวิต กองทุนรวม RMF/LTF ซึ่งเป็นการลงทุนระยะยาว สามารถนำมาใช้ลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาได้ตามอัตราขั้นภาษี หรือผลกำไรที่ได้จากการ ซื้อ-ขาย หุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้ เป็นต้น ดังนั้น จะเห็นได้ว่าการลงทุนรูปแบบเหล่านี้สามารถสร้างความมั่งคั่งให้กับผู้ลงทุนระยะยาว ซึ่งการลงทุนระยะยาวสามารถทำได้ในตลาดหุ้นหรือตลาดหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ (เรวัต เทียมหมอก, 2563)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET) เป็นตลาดทุนที่จัดเป็นประเภทของตลาดที่เป็นทางการ ซึ่งถือเป็นตลาดรองของตลาดทุน โดยมีการสร้างกฎเกณฑ์ในการแลกเปลี่ยนซื้อขายหลักทรัพย์ทางการเงินอย่างเป็นระบบและมีกฎข้อบังคับที่ชัดเจน เพราะตลาดทุนนั้นเป็นถือว่าเป็นกลไกที่สำคัญในการขับเคลื่อนระบบเศรษฐกิจ โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการแลกเปลี่ยนซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน และเป็นแหล่งการลงทุนและระดมเงินทุนจากจากสาธารณะชนที่เข้าถึงได้ทั้งประเทศไทย ภูมิภาค และจากทั่วโลก นอกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะช่วยให้เกิด

สภาพคล่องในการแลกเปลี่ยนซื้อขายหลักทรัพย์แล้วนั้น ยังสามารถบอกแนวโน้มผลการดำเนินงานของบริษัทผ่านราคาหลักทรัพย์ของบริษัท หากเศรษฐกิจมีทิศทางการเติบโตที่ดีก็จะสะท้อนไปยังผลการดำเนินงานของบริษัท ราคาหลักทรัพย์ก็มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับตัวเพิ่มขึ้น ในทางตรงกันข้าม หากเศรษฐกิจมีทิศทางการเติบโตที่ชะลอตัวลงก็จะส่งผลดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์โดยรวมปรับตัวลงเช่นกัน ดังนั้นจึงสามารถนำดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ มาใช้เป็นเครื่องมือในการคาดการณ์ทิศทางแนวโน้มเศรษฐกิจของประเทศได้อย่างมีนัยสำคัญ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563)

วิกฤตการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (Covid-19) ส่งผลกระทบอย่างรุนแรงและฉับพลันต่อทุกภาคส่วน ผู้คนทุกระดับ ทั้งด้านเศรษฐกิจและสังคม (วันเฉลิม สงวนสิน, 2564) ส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รับผลกระทบจากวิกฤตโควิด-19 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีความผันผวนอย่างมาก ในเดือนกุมภาพันธ์ปรับตัวลดลง 173.62 จุด หรือคิดเป็น -11.47% และในเดือนมีนาคมปรับตัวลดลงอีก 214.86 จุด หรือคิดเป็น -16.01% และยังมีตลาดตราสารหนี้ที่มีขนาดใหญ่ได้รับผลกระทบมาก โดยอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล (อายุ 10 ปี) มีการปรับตัวระหว่าง 0.83% - 1.81% (พงศ์พิชญ์ พิณสาย, 2565) และขณะที่มีการระบาดของโรค Covid-19 ละลอก 3 นั้น ดัชนีตลาดอยู่ที่ระดับ 1,552.44 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากเดิม 527.98 จุด และในปี 2564 มีจำนวนนักลงทุนเพิ่มขึ้นมากกว่า 2.8 เท่าของการเพิ่มขึ้นในปี 2563 หรือมากกว่าจำนวนนักลงทุนทั้งหมดที่เพิ่มขึ้นในช่วง 5 ปีก่อนหน้า (ปี 2559 - 2563) และจำนวนบัญชีที่เปิดซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำสถิติสูงสุดใหม่ โดย ณ สิ้นปี 2564 มีจำนวนบัญชีที่เปิดซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหุ้นไทย 5.2 ล้านบัญชี และถึงแม้จะมีจำนวนนักลงทุนเพิ่มขึ้น แต่ยังคงไม่สามารถกลับไม่มีมูลค่าได้เท่าหรือมากกว่าช่วงก่อนที่จะเกิดการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565)

จากสถานการณ์ Covid-19 นั้น อาจทำให้นักลงทุนได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ดังกล่าว เนื่องจากนโยบายของรัฐที่สั่งปิดร้านอาหาร การปิดประเทศ หรือมาตรการป้องกันโรคระบาดนั้น ซึ่งทำให้ทั้งโลกนำไปสู่การเปลี่ยนแปลง ทั้งในด้านพฤติกรรมระดับปัจเจกบุคคล ความเปลี่ยนแปลงโดยรวมของสังคม และที่สำคัญคือผลกระทบในด้านเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อเนื่องไปสู่ผลกระทบด้านการค้า และการลงทุนทั้งภายในประเทศและระหว่างประเทศ อันทำให้เกิดการถดถอยทางเศรษฐกิจอย่างรุนแรง (ณัฐกมล กุลสวัสดิ์, 2564)

ถึงแม้ว่าเศรษฐกิจโลกปี 2565 ธนาคารโลก (World Bank) และสหประชาชาติ (UN) คาดว่าเศรษฐกิจโลกปีนี้มีแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลงจากปี 2564 เนื่องจากหลายประเทศเริ่มลดนโยบายสนับสนุนด้านการเงินการคลังที่มีออกมา เพื่อรับมือความ

เสียหายจากการระบาดของโควิด-19 และเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มสร้างความเสียหายให้กับแรงงานในประเทศรายได้น้อย โดยตัวเลขเงินเฟ้อในสหรัฐอเมริกา ดัชนีราคาผู้บริโภคปรับสูงขึ้นเป็นประวัติการณ์ในรอบ 40 ปี ขณะที่สภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) รายงานผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศของเศรษฐกิจไทย ไตรมาสที่ 4/2564 ที่ผ่านมาเป็นบวก แต่ยังมีปัจจัยเสี่ยงที่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อภาคเติบโตและเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของไทย ได้แก่ (1) ความไม่แน่นอนของการระบาดโรคโควิด-19 (2) การเพิ่มขึ้นของแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลก (3) ภาระหนี้สินครัวเรือนและธุรกิจที่สูงเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นของอุปสงค์ และตลาดแรงงานที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ (4) ปัญหาของห่วงโซ่อุปทานที่มีแนวโน้มยืดเยื้อ (5) ความผันผวนของเศรษฐกิจและการเงินของโลก รวมถึงความขัดแย้งระหว่างชาติมหาอำนาจ ในขณะที่ประเทศไทยและทั่วโลกยังคงอยู่ท่ามกลางสถานการณ์ความผันผวนของตลาดจากปัจจัยต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น ทั้งในเรื่องอัตราเงินเฟ้อที่ส่งผลต่อการลงทุน ทำให้นักลงทุนมีการขายสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกมีการปรับรายการซื้อขาย ดังนั้น การลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์เป็นอีกทางเลือกของการออมในระยะยาวที่ผู้ออมสามารถป้องกันการขาดทุนที่อาจเกิดจากเงินเฟ้อได้ ซึ่งจะช่วยรักษามูลค่าที่แท้จริงของเงินลงทุน อย่างไรก็ตาม การลงทุนหุ้นสามัญเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยง สิ่งสำคัญอีกอย่างหนึ่งที่ผู้ลงทุนควรศึกษาเพื่อเป็นประโยชน์ต่อการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ คือ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) ได้แก่ การวิเคราะห์เศรษฐกิจ การวิเคราะห์อุตสาหกรรม และการวิเคราะห์บริษัท ทั้งยังมีการวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis) ที่จะช่วยให้ผู้ลงทุนหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม (ลักษิกา เทียงชนะ, 2564)

จากความสำคัญและปัญหาที่เกิดขึ้น ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษาในเรื่องพฤติกรรมและปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 เพื่อให้นักลงทุนทราบข้อมูล และสามารถนำไปวิเคราะห์ประกอบการเลือกลงทุนซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อเปรียบเทียบปัจจัยส่วนบุคคลที่มีผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19
2. เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนที่มีผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19
3. เพื่อศึกษาปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19



## สมมติฐานการวิจัย

1. ปัจจัยส่วนบุคคลที่แตกต่างกันส่งผลต่อการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 แตกต่างกัน
2. พฤติกรรมการลงทุนส่งผลต่อการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19
3. ปัจจัยพื้นฐานการลงทุนส่งผลต่อการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19

## ขอบเขตของการวิจัย

### 1. ขอบเขตด้านประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาคั้งนี้ คือ นักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากไม่ทราบจำนวนประชากรที่แน่นอน จึงได้กำหนดขนาดกลุ่มตัวอย่างจากการคำนวณโดยใช้สูตรคำนวณของคอคชแรน (Cochran, 1977) ซึ่งเป็นการคำนวณขนาดของกลุ่มตัวอย่างจากประชากรที่ไม่สามารถนับจำนวนได้ (Infinite Population) โดยกำหนดความเชื่อมั่นที่ 95% และความผิดพลาดที่ยอมรับได้ไม่เกิน 5% ได้ขนาดกลุ่มตัวอย่างเท่ากับ 384.16 คน หรือประมาณ 385 คน

### 2. ขอบเขตด้านเนื้อหา

การวิจัยครั้งนี้มุ่งศึกษาเกี่ยวกับพฤติกรรมและปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 โดยเป็นการเก็บข้อมูลระหว่างเดือน มิถุนายน ถึงเดือน กรกฎาคม 2566

### 3. ขอบเขตด้านตัวแปรที่ศึกษา

#### 3.1 ตัวแปรต้น ได้แก่

- ปัจจัยส่วนบุคคล ประกอบด้วย เพศ อายุ ระดับการศึกษา สถานภาพ อาชีพ รายได้ต่อ4ลงทุน ประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมที่ลงทุน ปริมาณเงินที่ลงทุนหรือซื้อหุ้นมากที่สุด และที่มาของเงินลงทุน
- พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วยทัศนคติของนักลงทุน ความเชื่อมั่นในตัวเอง ระดับการตอบสนองต่อข้อมูล และพฤติกรรมการทำตามกัน
- ปัจจัยพื้นฐานที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย

1) ด้านเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน ได้แก่ สภาพคล่องทางเศรษฐกิจไทย อัตราดอกเบี้ย ภาวะเศรษฐกิจโลก ภาวะเงินเฟ้อ และอัตราการเติบโตเศรษฐกิจไทย

2) ด้านสังคมและการเมืองที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน ได้แก่ การกำหนดภาษี การส่งเสริมการลงทุน และการเปิดตลาดกับต่างประเทศ

3) ด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน ได้แก่ ภัยธรรมชาติ ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ และโรคติดต่อร้ายแรง

### 3.2 ตัวแปรตาม การเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### นิยามศัพท์เฉพาะ

1. ปัจจัยส่วนบุคคล หมายถึง คุณลักษณะของกลุ่มตัวอย่างที่เป็นตัวแปรต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ เพศ อายุ ระดับการศึกษา สถานภาพ อาชีพ รายได้ต่อเดือน

2. ระยะเวลาในการลงทุน หมายถึง การกำหนดระยะเวลาสำหรับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ได้แก่ การลงทุนในระยะเวลาน้อยกว่า 1 ปี ระยะเวลา 1-3 ปี ระยะเวลา 4-5 ปี ระยะเวลา 6-10 ปี และระยะเวลามากกว่า 10 ปี

3. ประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมที่ลงทุน หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทจดทะเบียนจำนวน 8 กลุ่มอุตสาหกรรม โดยเป็นกลุ่มที่ประกอบธุรกิจในหมวดเดียวกันและเป็นข้อมูลให้นักลงทุนรายย่อยได้เลือกลงทุนได้อย่างตรงตามความต้องการและเหมาะสม เช่น ประเภทเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ประเภทสินค้าอุปโภคบริโภค ประเภทธุรกิจการเงิน ประเภทสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials) เป็นต้น

4. ปริมาณเงินที่ลงทุนหรือซื้อหุ้นมากที่สุด หมายถึง จำนวนเงินที่นักลงทุนรายย่อยได้ใช้ในการลงทุนหรือซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมากที่สุด ได้แก่ จำนวนเงิน น้อยกว่า 30,000 บาท จำนวนเงิน 30,001 – 60,000 บาท จำนวนเงิน 60,001 – 90,000 บาท จำนวนเงิน 90,001 – 120,000 บาท และมากกว่า 120,000 บาท

5. ที่มาของเงินลงทุน หมายถึง แหล่งที่มาของจำนวนเงินที่นักลงทุนรายย่อยได้นำมาใช้ในการลงทุนหรือซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ จากเงินออมของตนเอง จากเงินของครอบครัว จากเงินกู้ เป็นต้น

6. พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง การลงทุนของกลุ่มตัวอย่างเพื่อให้ได้ผลตอบแทน และเลือกหุ้นประเภทหุ้นที่มีผลตอบแทนสูง ได้แก่ ทศนคติของนักลงทุน ความเชื่อมั่นในตนเอง ระดับการตอบสนองต่อข้อมูล และพฤติกรรมการทำตามกัน

6.1 ทักษะคตินักลงทุน หมายถึง ปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของตลาดหลักทรัพย์ซึ่งมีทัศนคติเชิงบวกและทัศนคติเชิงลบต่อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เช่น สภาพอารมณ์ของผู้ลงทุน การลงทุนซื้อหุ้น การหลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นที่ไม่คุ้นเคย เป็นต้น

6.2 ความเชื่อมั่นในตนเอง หมายถึง ความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีความรู้ความเข้าใจ มีทักษะ ความเชี่ยวชาญ กล้าเสี่ยงที่จะลงทุน มักจะลงทุนด้วยตนเองเสมอ โดยศึกษาจากข้อมูลจากแหล่งที่มีความน่าเชื่อถือ

6.3 ระดับการตอบสนองต่อข้อมูล หมายถึง ศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอยู่เสมอ มีการวิเคราะห์ข้อมูลการลงทุนบนพื้นฐานความเป็นจริงของหุ้น เพื่อใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจที่จะลงทุนตามระดับการตอบสนองต่อหุ้นนั้น ๆ อย่างรอบคอบ

6.4 พฤติกรรมการทำตามกัน หมายถึง การเปลี่ยนความเชื่อหรือพฤติกรรมของตัวเองให้เข้ากับมาตรฐานของสังคม ได้แก่ คนรอบข้าง คนส่วนมาก หรือคนกลุ่มใดกลุ่มหนึ่ง หรืออ้างอิงจากแหล่งต่าง ๆ เช่น อ้างอิงการตัดสินใจลงทุนจากเสียงส่วนใหญ่ของนักลงทุนว่าหุ้นตัวนี้มีกำไร หรือหุ้นตัวนี้ไม่มีแต่ขาดทุน ซึ่งเป็นพฤติกรรมที่มีการทำตามกันโดยนำมาใช้ในการตัดสินใจลงทุนหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

7. ปัจจัยพื้นฐาน หมายถึง การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะทางสังคมการเมือง และภาวะสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

7.1 ปัจจัยด้านเศรษฐกิจ หมายถึง องค์ประกอบต่าง ๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับเศรษฐกิจของประเทศ และมีผลกระทบต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อย ได้แก่ สภาพคล่องทางเศรษฐกิจไทย อัตราดอกเบี้ย ภาวะเศรษฐกิจโลก และอัตราการเติบโตเศรษฐกิจไทย

7.2 ปัจจัยด้านสังคมและการเมือง หมายถึง แนวโน้มอัตราการเจริญเติบโตของสังคมการเมืองที่ส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายอย่าง ได้แก่ การกำหนดภาษี การส่งเสริมการลงทุน และการเปิดตลาดกับต่างประเทศ

7.3 ปัจจัยด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอนที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ภัยธรรมชาติ การก่อการร้าย และโรคติดต่อร้ายแรง

8. การลงทุน หมายถึง การที่เรานำเอาทรัพย์สินที่มีอยู่ ซึ่งโดยทั่วไปจะหมายถึงการนำเงินสดไปดำเนินการก่อให้เกิดประโยชน์ เพื่อให้ได้ผลตอบแทนกลับคืนมาในอนาคต นักลงทุนคือ ผู้ที่ต้องการลงทุน โดยหวังผลตอบแทนเป็นกำไรจากการลงทุน หุ้นสามัญ คือ หน่วยของความเป็นเจ้าของในบริษัท สหกรณ์ หรือกิจการอื่นที่ระบุให้แบ่งหน่วยความเป็นเจ้าของเป็นหุ้นตามสัดส่วนจำนวนหุ้นที่มีถืออยู่ ผู้ถือหุ้นจะมีสิทธิหรือออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้นได้มากเท่ากับสัดส่วนของหุ้นที่ถือ ถ้าผู้ถือหุ้นคนใดถือหุ้นเกินกว่าครึ่งหนึ่งของจำนวนหุ้นที่กิจการออกทั้งหมด จะมีสิทธิตั้งฝ่ายจัดการของกิจการได้

## ข้อจำกัดการวิจัย

ข้อจำกัดด้วยเวลาในการเก็บข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่าง เนื่องจากสถานการณ์โควิด-19 ที่ยังคงมีเกิดขึ้นอยู่ ถึงแม้ว่าจะมีมาตรการและการป้องกันอย่างต่อเนื่อง ก็ยังส่งผลให้ประชาชนวิตก กังวลการติดเชื้อโรคอยู่ จึงเป็นเหตุที่ทำให้การเก็บข้อมูลไม่ครบถ้วนทุกข้อ และมีความล่าช้า เพราะเก็บจากการกรอกข้อมูลใน Google Form อย่างไรก็ตาม ผู้วิจัยได้ทำการเก็บด้วยตนเองเพิ่มเติม เพื่อให้มีข้อมูลครบถ้วนจากกลุ่มตัวอย่างที่อยู่จังหวัดพิษณุโลกเป็นส่วนใหญ่

## ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ได้ทราบเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเป็นแนวทางแก่นักลงทุนที่กำลังจะเริ่มลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ได้ทราบปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อใช้เป็นข้อมูลให้กับสำหรับผู้ประกอบวิชาชีพแนะนำการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. เป็นแนวทางแก่นักลงทุนที่กำลังจะเริ่มลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ว่าควรพิจารณาและศึกษาเรื่องใดบ้าง ก่อนที่จะลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
4. เป็นประโยชน์สำหรับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หรือผู้ประกอบการวิชาชีพ (โบรกเกอร์) การลงทุนสามารถนำข้อมูลจากการวิจัยไปใช้เป็นแนวทางในการแนะนำการลงทุนแก่นักลงทุนต่อไป

## บทที่ 2

### แนวคิด ทฤษฎี เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาเรื่อง พฤติกรรมและปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้าเอกสาร และงานวิจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อเป็นข้อมูลอ้างอิงในการวิจัย โดยครอบคลุมเนื้อหา ดังนี้

1. แนวคิดเกี่ยวกับลักษณะประชากรศาสตร์
2. แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน
  - 2.1 ความหมายของการลงทุน
  - 2.2 ประเภทของการลงทุน
  - 2.3 จุดมุ่งหมายของการลงทุน
  - 2.4 ความเสี่ยงจากการลงทุน
  - 2.5 การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
  - 2.6 แหล่งเงินลงทุน
  - 2.7 ประเภทกลุ่มอุตสาหกรรม
3. แนวคิดเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุน
4. แนวคิดเกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
  - 4.1 การวิเคราะห์เศรษฐกิจ
  - 4.2 การวิเคราะห์การเมืองและสังคม
  - 4.3 การวิเคราะห์ด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน
5. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
6. กรอบแนวคิดการวิจัย

### แนวคิดเกี่ยวกับลักษณะประชากรศาสตร์

การศึกษาลักษณะทางประชากรศาสตร์นั้น มีสมมติฐานว่ามวลชนผู้รับสารอยู่ในกลุ่มลักษณะทางประชากรเดียวกันจะมีลักษณะทางจิตวิทยาที่คล้ายคลึงกัน ส่วนที่มีลักษณะทางจิตวิทยาที่แตกต่างกัน (กิตติชาติ ไพรแสนสุข, 2557) ซึ่งประชากรศาสตร์เป็นปัจจัยหนึ่งที่จะเข้าไปเกี่ยวข้องกับการศึกษาวิจัยหลาย ๆ ด้าน อาทิเช่น ด้านสังคม ด้านเศรษฐกิจ ด้านการเรียน

ด้านสุขภาพ ฯลฯ ซึ่งมีนักวิชาการและผู้วิจัยหลาย ๆ ท่านได้ให้ความหมายและแนวคิดด้านลักษณะประชากรศาสตร์ไว้ ดังนี้

วรรณพร หวลมานพ (2558) แต่ในขณะที่บุคคลมีลักษณะประชากรศาสตร์ที่ใกล้เคียงกันย่อมมีลักษณะพฤติกรรมและทัศนคติที่คล้ายคลึงกัน สามารถจำแนกได้ดังนี้

1. เพศ เป็นลักษณะทางประชากรที่บุคคลได้รับมาแต่กำเนิดโดยธรรมชาติได้สร้างความสมดุลทางเพศมาให้มีจำนวนที่ใกล้เคียงกัน จะประกอบด้วยประชากรเพศชาย และประชากรเพศหญิง ประชากรทุกกลุ่มทุกเพศเป็นปัจจัยขั้นพื้นฐานทางด้านร่างกายที่แตกต่างกันของตัวบุคคล ลักษณะทางเพศจะเป็นตัวกำหนดบทบาทหน้าที่ของบุคคล ตลอดจนความคิดและพฤติกรรมการแสดงออกพัฒนาการต่าง ๆ ย่อมส่งผลที่แตกต่างกัน ในขณะที่ความแตกต่างทางเพศจะทำให้บุคคลมีพฤติกรรมและการรับรู้การติดต่อสื่อสารที่แตกต่างกัน กล่าวคือ เพศหญิงจะมีแนวโน้มและมีความต้องการที่จะส่งและรับรู้ข่าวสารมากกว่าเพศชาย สำหรับเพศชายไม่ได้มีความต้องการที่จะส่งสารและรับรู้ข่าวสารแต่เพียงอย่างเดียวเท่านั้น แต่มีความต้องการที่จะสร้างความสัมพันธ์อันดีให้เกิดจากการรับข่าวสารนั้นด้วย ดังนั้นจะเห็นได้ว่าเพศชายและเพศหญิงย่อมมีความแตกต่างกันเป็นอย่างมากในเรื่องความคิด การรับรู้ ค่านิยม และทัศนคติ ซึ่งจะส่งผลต่อความเชื่อมั่นในกระบวนการรับรู้ข่าวสารและการวิเคราะห์ข้อมูลนำมาประยุกต์ใช้ในการดำเนินชีวิตในขั้นต่อไปอีกด้วย

2. อายุ เป็นคุณลักษณะทางประชากรที่มีการเปลี่ยนแปลงไปตามระยะเวลาของการมีชีวิตอยู่หรือตามวัยของบุคคล โดยอายุจะแสดงถึงวัยวุฒิของบุคคล รวมทั้งการมีประสบการณ์ชีวิตที่ผ่านมาแตกต่างกัน จะเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงความเข้าใจการรับรู้ในประเด็นต่าง ๆ ที่แตกต่างกัน ได้แก่ การเตรียมตัววางแผนการใช้ชีวิตในอนาคตเพื่อสร้างความมั่นคง ความสนุกสนานในการดำรงชีวิต เรื่องข่าวสารทางการเมือง เป็นต้น นอกจากนี้ในแต่ละช่วงอายุยังแสดงถึงอารมณ์ที่แตกต่างกัน อันเนื่องมาจากกระบวนการคิดและตัดสินใจที่ได้ผ่านการกลั่นกรองจากประสบการณ์ที่ผ่านมาของแต่ละช่วงวัยของบุคคลแตกต่างกัน ทำให้ส่งผลต่อกระบวนการร่างกายทางความคิด พฤติกรรม ทัศนคติ มุมมองความเชื่อมั่น และการควบคุมอารมณ์ย่อมแตกต่างกัน จากงานวิจัยเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อการใช้บริการบัวหลวงไอแบงก์กิ้ง ของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เขตสาทร กรุงเทพมหานคร ของจุฑาภรณ์ ไร่วอน (2557) พบว่า อายุต่างกัน มีผลต่อพฤติกรรมการใช้บริการแตกต่างกัน เช่นเดียวกับงานวิจัยของ ฐานิดา สวัสดิ์ (2560) เรื่องการสื่อสารการตลาดที่ส่งผลต่อความพึงพอใจในการใช้บริการเคไอแบงก์กิ้งของผู้บริโภคในกรุงเทพมหานคร พบว่า อายุที่แตกต่างกัน มีความชอบ รสนิยม และพฤติกรรมการใช้สินค้าหรือบริการแตกต่างกันออกไป

3. สถานภาพ มีลักษณะสำคัญ 3 ประการ คือ โสด การสมรส หม้าย อันเนื่องมาจากการตาย การแยกกันอยู่ การหย่าร้าง และการสมรสใหม่ นอกจากนี้ สถานภาพสมรส มีส่วนสำคัญต่อการตัดสินใจของบุคคล โดยคนโสดจะมีอิสระทางความคิดมากกว่าคนที่แต่งงานแล้ว

การตัดสินใจในเรื่องต่าง ๆ จะใช้เวลาน้อยกว่าคนที่แต่งงานแล้ว เนื่องจากไม่มีภาระผูกพันจากงานวิจัย เรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อการใช้บริการบัวหลวงไอแบงก์กิ้ง ของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เขตสาทร กรุงเทพมหานคร ของ จุฑาภรณ์ ไร่วอน (2557) พบว่า สถานภาพต่างกัน ไม่มีผลต่อพฤติกรรมการใช้บริการ เช่นเดียวกับผลการวิจัย เรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการใช้บริการธุรกรรมทางการเงินผ่านโทรศัพท์เคลื่อนที่ ของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย พบว่า สถานภาพสมรสที่แตกต่างกัน ไม่มีผลต่อการใช้บริการธุรกรรมทางการเงินผ่านโทรศัพท์เคลื่อนที่ (นรศิลป์ ชูชื่น, รฐา คุณาสุกักกุล และพรทิพย์ ชุ่มเมืองปัก, 2560)

4. ระดับการศึกษา หมายถึง ระดับการศึกษาที่ได้รับจากสถาบันการศึกษา รวมทั้งการที่ได้รับจากประสบการณ์ของชีวิต การศึกษาจะเป็นตัวบ่งบอกถึงความสามารถในการรับรู้และเลือกรับข่าวสาร ระดับการศึกษาจะทำให้คนมีความรู้ความคิด ตลอดจนความเข้าใจในสิ่งต่าง ๆ หมายถึงคนที่มีการศึกษาในระดับสูงย่อมมีข้อได้เปรียบอย่างมากในการเป็นผู้รับสารที่ดี เนื่องจากเป็นผู้ที่มีความรู้ความเข้าใจเป็นอย่างดี มีเหตุมีผลเปลี่ยนแปลงความคิดยาก หากไม่มีหลักฐานหรือเหตุผลมาสนับสนุนอย่างเพียงพอ ซึ่งโดยส่วนใหญ่คนที่มีการศึกษาสูงมักจะใช้สื่อหรือการรับรู้ประเภทสิ่งพิมพ์ ในขณะที่คนที่มีการศึกษาที่รองลงมามักจะใช้สื่อประเภทโทรทัศน์ วิทยุ และภาพยนตร์ (วิทสุดา ทุมวงศ์, 2556) ในขณะที่การศึกษาจะบ่งบอกถึงความสามารถในการเลือกรับข่าวสาร ดังนั้น ระดับการศึกษาที่แตกต่างกันย่อมส่งผลต่อความรู้สึกนึกคิด การรับรู้ความเข้าใจ ทักษะคิด และมีความต้องการที่แตกต่างกันออกไป

5. ระดับรายได้ แสดงถึงฐานะความมั่งคั่งทางเศรษฐกิจและครอบครัว โดยอำนาจการใช้จ่ายในการบริโภค และเป็นองค์ประกอบหลักที่สำคัญยิ่งในการแสดงถึงการมีศักยภาพในการดูแลตนเองและครอบครัว ผู้ที่มีรายได้สูงหรือมีสถานภาพทางเศรษฐกิจสูงจะมีโอกาสที่ดีกว่าในการแสวงหาสิ่งที่ดีและมีประโยชน์ ตลอดจนการแสวงหาความรู้หาประสบการณ์ในการดูแลตนเอง ในขณะที่ผู้ที่มีรายได้น้อยหรือสถานภาพทางเศรษฐกิจต่ำ จะมีข้อจำกัดในการรับรู้หรือการเรียนรู้ ดังนั้น ผู้ที่มีระดับรายได้แตกต่างกันจะส่งผลต่อความคิด การรับรู้ การใช้ประโยชน์ใช้สอย ทักษะคิด ความเชื่อ ตลอดจนกระทั่งการเลือกตัดสินใจที่แตกต่างกัน เพราะแต่ละคนมีวิถีชีวิตการมองโลกที่ไม่เหมือนกัน สอดคล้องกับงานวิจัยของ จิตวัต ศรีสุวรรณ (2557) เรื่องความไว้วางใจของผู้ใช้บริการ K- Cyber Banking ธนาคารกสิกรไทย ในเขตกรุงเทพมหานคร และปริมณฑล พบว่า ระดับรายได้มีผลต่อความไว้วางใจในการใช้บริการ

6. อาชีพ เป็นสถานภาพทางสังคมและเศรษฐกิจ รายได้พื้นฐานของครอบครัวดูได้จากอาชีพ กล่าวคือ อาชีพของแต่ละบุคคลจะทำหน้าที่เป็นตัวกำหนดให้ตัวบุคคลมีลักษณะทางจิตวิทยาของผู้ประกอบอาชีพนั้น เช่น คนที่รับราชการมักจะคำนึงถึงยศถาบรรดาศักดิ์ ศักดิ์ศรีตำแหน่งหน้าที่ และเกียรติของความเป็นราชการ ในขณะที่คนที่ทำงานบริษัทเอกชนมักจะคำนึงถึงรายได้เป็นสิ่งสำคัญ และการมีศักดิ์ศรีของตนเองด้วยเงินทองเพื่อรักษาสถานภาพในสังคม (วรศยา ธีรวนิชย์ไชยกุล, 2556) จะเห็นได้ลักษณะทางอาชีพส่งผลต่อระดับรายได้ ซึ่ง

หมายความว่า คนที่มีอาชีพแตกต่างกันย่อมมีแนวคิด พฤติกรรม อุดมการณ์ ความคิดทัศนคติ และค่านิยมในลักษณะที่แตกต่างกันออกไป สอดคล้องกับงานวิจัยของ นรศิลป์ ชูชื่นม, รฐา คุณาสุกกุล และ พรทิพย์ ชุ่มเมืองปัก (2560) ศึกษาวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการใช้บริการธุรกรรมทางการเงินผ่านโทรศัพท์เคลื่อนที่ ของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย พบว่า อาชีพที่แตกต่างกัน มีผลต่อการใช้บริการธุรกรรมทางการเงินผ่านโทรศัพท์เคลื่อนที่

กิตติชาติ ไพโรแสนสุข (2561) กล่าวว่า การศึกษาลักษณะทางประชากรศาสตร์นั้น มีสมมติฐานว่า มวลชนผู้รับสารอยู่ในกลุ่มลักษณะทางประชากรเดียวกันจะมีลักษณะทางจิตวิทยาที่คล้ายคลึงกัน ส่วนที่มีลักษณะทางประชากรที่ต่างกันจะมีลักษณะจิตวิทยาที่แตกต่างกัน

1. เพศ โดยปกติแล้วบุคคลจะมีความแตกต่างกันทั้งด้านกายภาพ บุคลิกภาพ และลักษณะนิสัยใจคอ ในเรื่องเพศก็เช่นเดียวกัน ผู้หญิงผู้ชายจะมีความแตกต่างในเรื่องของความคิด ค่านิยม และทัศนคติ ทั้งนี้ เพราะสังคมกำหนดบทบาทและกิจกรรมของคนสองเพศไว้ต่างกัน ผู้หญิงมักเป็นคนที่มีจิตใจหรือเจ้าอารมณ์อ่อนผ่อนตาม และเป็นแม่บ้านแม่เรือน นอกจากนี้ผู้หญิงถูกชักจูงใจง่ายกว่าผู้ชาย ลักษณะด้านอื่น ๆ ได้แก่ ผู้ชายใช้เหตุผลมากกว่าผู้หญิง และสามารถจดจำข่าวได้มากกว่าผู้หญิง แต่ผู้หญิงเป็นเพศที่ยังลึกถึงจิตใจ

2. อายุ เป็นคุณลักษณะทางประชากรอีกลักษณะหนึ่งที่มีการเปลี่ยนแปลงไปตามระยะเวลาของการมีชีวิตอยู่หรือตามวัยของบุคคล เป็นลักษณะประจำตัวบุคคลที่สำคัญมากในการศึกษาและวิเคราะห์ทางประชากรศาสตร์ โดยอายุจะแสดงถึงวัยวุฒิของบุคคล และเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงความสามารถในการทำความเข้าใจในเนื้อหาและข่าวสารรวมถึงการรับรู้ต่าง ๆ ได้มากน้อยต่างกัน การมีประสบการณ์ในชีวิตที่ผ่านมาแตกต่างกัน หรืออีกประการหนึ่ง คือ อายุจะเป็นเครื่องบ่งชี้ถึงความสนใจในประเด็นต่าง ๆ เช่น เรื่องการเมือง ความสนุกสนาน การเตรียมตัวสร้างอนาคต เป็นต้น นอกจากนี้ก็จะชี้ให้เห็นถึงอารมณ์ที่แตกต่างกันออกไปในกลุ่มที่มีวัยต่างกัน อันเนื่องมาจากกระบวนการคิดและตัดสินใจที่ผ่านการกลั่นกรองจากประสบการณ์ช่วงวัยที่จะส่งผลต่อกระบวนการคิด และการควบคุมทางอารมณ์ของแต่ละช่วงอายุของบุคคล

3. ระดับการศึกษา บ่งบอกถึงความสามารถในการเลือกรับข่าวสาร และอัตราการรู้หนังสือ ระดับการศึกษาจะทำให้คนมีความรู้ ความคิด ตลอดจนความเข้าใจในสิ่งต่าง ๆ กว้างขวางลึกซึ้งที่แตกต่างกันออกไป ทำให้ผู้พูดสามารถแยกความเหมาะสมของเนื้อหาและตัวอย่างที่ยกมากล่าวได้ การศึกษานอกจากจะทำให้บุคคลมีศักยภาพเพิ่มขึ้นแล้ว การศึกษายังทำให้เกิดความแตกต่างทางทัศนคติ ค่านิยม และคุณธรรมทางความคิดด้วย

4. ความมั่นคงทางเศรษฐกิจและครอบครัว รายได้ของบุคคลแสดงถึงฐานะทางเศรษฐกิจ ซึ่งเป็นองค์ประกอบที่สำคัญแสดงถึงการมีศักยภาพในการดูแลตนเอง บ่งบอกถึงอำนาจการใช้จ่ายในการบริโภคข่าวสาร ผู้ที่มีสถานภาพทางเศรษฐกิจสูงจะมีโอกาสที่ดีกว่าในการแสวงหาสิ่งที่เป็นประโยชน์ต่อการดูแลตนเอง ผู้ที่มีสถานภาพทางเศรษฐกิจต่ำจะมี



การศึกษาน้อย ทำให้มีข้อจำกัดในการรับรู้ เรียนรู้ ตลอดจนการแสวงหาความรู้ และประสบการณ์ในการดูแลตนเอง

5. อาชีพและลักษณะการรวมกลุ่ม จะบ่งบอกถึงลักษณะเฉพาะของบุคคล ช่วงเวลาที่เปิดรับข่าวสาร เรื่องที่กลุ่มผู้ฟังสนใจ เช่น กลุ่มชาวนาก็จะสนใจเกี่ยวกับเรื่องข้าว ราคาข้าว ปุ๋ย

สรุปได้ว่า ลักษณะทางประชากรศาสตร์มีความสำคัญต่อลงทุนหรือซื้อหุ้นของผู้ลงทุนได้ เช่น อายุของผู้ลงทุน หากผู้ลงทุนที่มีอายุยังไม่มาก จะกล้าลงทุนและยอมรับความเสี่ยงได้มากกว่าผู้ลงทุนที่มีอายุมาก หรือสถานภาพสมรสที่ต้องภาระหน้าที่และความรับผิดชอบต่อครอบครัวที่ทำให้มีความจำเป็นที่จะต้องลงทุนในหลักทรัพย์ที่มั่นคงและหลักทรัพย์ที่มีรายได้แน่นอนกว่าบุคคลที่เป็นโสดเพราะไม่มีภาระผูกพันที่ยอมลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงได้ หรือรายได้และความมั่นคง เป็นปัจจัยสำคัญที่ก่อให้เกิดการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อบุคคลมีรายได้สูงกว่าการใช้จ่ายในการอุปโภคบริโภคปัจจุบัน แสดงว่าบุคคลนั้นมีเงินเหลือใช้ที่สามารถนำไปลงทุนหรือซื้อหุ้นได้ ดังนั้น ลักษณะทางประชากรศาสตร์จึงเป็นปัจจัยที่สำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนของบุคคลที่จะทำให้ทราบว่ามีการลงทุนที่แตกต่างกันหรือไม่

## แนวคิดข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุน

### 1. ความหมายของการลงทุน

จिरาร์ด สันท์แกว (2544, อ้างถึงใน ปฏิภาณ พาณิชเลิศ, 2564) ได้ให้ความหมายการลงทุน หมายถึง การสำรองเงินจำนวนหนึ่งที่เหลือจากการใช้จ่ายไปสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าการออมในช่องทางปกติ และผลตอบแทนคุ้มกับอัตราเงินเฟ้อและคุ้มกับความไม่แน่นอนที่จะเกิดขึ้นกับเงินทุนในอนาคต

ธนพล จันท์แก้วเดช (2562) ได้ให้ความหมายการลงทุน หมายถึง การที่เราเอาทรัพย์สินที่มีอยู่ ซึ่งโดยทั่วไปจะหมายถึงเงินสดไปดำเนินการในทางที่ก่อให้เกิดประโยชน์ เพื่อให้ได้ผลตอบแทนกลับคืนมาในอนาคต นักลงทุน คือ ผู้ที่ต้องการลงทุนโดยหวังผลตอบแทนเป็นกำไรจากการลงทุน หุ้นสามัญ คือ หน่วยของความเป็นเจ้าของในบริษัท สหกรณ์ หรือกิจการอื่นที่ระบุให้แบ่งหน่วยความเป็นเจ้าของเป็นหุ้นตาม สัดส่วนจำนวนหุ้นที่มีถืออยู่ ผู้ถือหุ้นจะมีสิทธิหรือความเสี่ยงในการประชุมผู้ถือหุ้นได้มากเท่ากับสัดส่วนของหุ้นที่ถือ ถ้าผู้ถือหุ้นคนใดถือหุ้นเกินกว่าครึ่งหนึ่งของจำนวนหุ้นที่กิจการออกทั้งหมด จะมีสิทธิตั้งฝ่ายจัดการของกิจการได้

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (2562) ให้ความหมายการลงทุน หมายถึง การนำเงินเก็บสะสมไปสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าการออมปัจจุบัน ซึ่งผู้ลงทุนเชื่อว่าผลตอบแทนหรือเงินสดที่จะได้รับคืนในอนาคตนั้น สามารถชดเชยความเสี่ยงและระยะเวลาของอัตราเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นได้อย่างคุ้มค่า หรือกล่าวได้ว่า การลงทุนเป็นการออมเงินเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่เพิ่มมากขึ้น โดยผู้ลงทุนจะต้องยอมรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน ดังนั้น การตัดสินใจลงทุนจึงต้องพิจารณา

อย่างรอบคอบ และศึกษาหาข้อมูลที่เกี่ยวข้องเป็นอย่างดีเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ และเพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุน

Reilly (1979, อ้างถึงใน แพรวนภา ฤทธิไตรภพ, 2560) ได้ให้ความหมายการลงทุน หมายถึง ภาวะผูกพันในช่วงระยะเวลาหนึ่งของเงินทุนจำนวนหนึ่งเพื่อให้ได้มาซึ่งผลตอบแทนในอนาคตที่มากกว่าจะชดเชยกับภาวะผูกพันในช่วงระยะเวลานำเงินมาลงทุน รวมถึงอัตราเงินเพื่อและความไม่แน่นอนในอนาคตของเงินลงทุนจำนวนนั้นด้วย

## 2. ประเภทการลงทุน

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (2549, อ้างถึงใน ปฏิภาณ พาณิชเลิศ, 2564) ได้แบ่งประเภทการลงทุนไว้ 3 ประเภท ดังนี้

1. การลงทุนเพื่อการบริโภค ในการลงทุนประเภทนี้ส่วนใหญ่จะเป็นเรื่องเกี่ยวกับการนำเงินไปลงทุนกับสินค้าประเภทถาวร เช่น บ้าน รถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น การลงทุนในประเภทนี้ไม่ได้หวังผลตอบแทนออกมาในรูปแบบของตัวเงิน แต่จะออกมาในรูปแบบความพึงพอใจในการใช้สินทรัพย์ดังกล่าวมากกว่า เช่น การซื้อบ้านเพื่ออยู่อาศัยถือว่าเป็นการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์อย่างหนึ่ง เงินที่จ่ายซื้ออาจได้มาจากการออมหรือการกู้ยืม ผลตอบแทนที่ได้รับจะอยู่ในรูปของความพึงพอใจแก่เจ้าของ ในบางกรณีที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นมากกว่าอุปทาน มูลค่าของบ้านที่ซื้อไว้อาจสูงขึ้น และสามารถขายทำกำไรได้

2. การลงทุนในธุรกิจ เป็นการซื้อสินทรัพย์เพื่อประกอบธุรกิจ เป้าหมายหลักในการลงทุนของธุรกิจ คือ กำไรและความอยู่รอดของธุรกิจ โดยคาดการณ์ว่ารายได้จะเพียงพอเพื่อชดเชยกับความเสี่ยงในการลงทุนทำธุรกิจ และจะเป็น ตัวดึงดูดใจผู้ลงทุนให้นำเงินมาลงทุน การลงทุนในธุรกิจอาจนำเงินออมที่สะสมไว้หรือเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินมาลงทุนเพื่อจัดหาสินทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ในการดำเนินธุรกิจ เช่น เครื่องจักร อุปกรณ์ ที่ดิน โรงงาน อาคาร และสิ่งปลูกสร้าง เป็นต้น สินทรัพย์เหล่านี้จะนำมาใช้ ประโยชน์ในการผลิตสินค้าและ/หรือให้บริการ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า

3. การลงทุนในหลักทรัพย์ การลงทุนในหลักทรัพย์ คือ การซื้อสินทรัพย์ ในรูปของหลักทรัพย์ เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ หรือหุ้นของหน่วยงานภาครัฐหรือภาคเอกชน การลงทุนในลักษณะนี้เป็นการลงทุนทางอ้อมซึ่งแตกต่างจากการลงทุนของธุรกิจ อีกนัยหนึ่งคือ เมื่อผู้มีเงินออมไม่ต้องการตั้งธุรกิจของตัวเอง เนื่องจากยังไม่พร้อมรับความเสี่ยง หรือไม่มีเงินมากพอที่จะตั้งกิจการ ผู้ลงทุนอาจนำเงินที่ออมได้ไปซื้อหลักทรัพย์ที่พอใจที่จะลงทุน ผลตอบแทนจากการลงทุนจะอยู่ในรูปของดอกเบี้ยหรือเงินปันผลแล้วแต่ประเภทหลักทรัพย์ที่ลงทุน นอกจากนี้ผู้ลงทุนอาจได้ผลตอบแทนอีกลักษณะหนึ่ง คือ กำไรจากการขายหลักทรัพย์หากราคาเสนอขาย (Offer) สูงกว่าราคาเสนอซื้อ (Bid) ทั้งนี้ ผลตอบแทนดังกล่าวจะอยู่ภายใต้ความเสี่ยงทั้งที่ควบคุมได้และควบคุมไม่ได้

### 3. จุดมุ่งหมายในการลงทุน

เพชรี ชุมทรัพย์ (2544, อ้างโดย สมฤดี โยดี, 2564) กล่าวว่า จุดมุ่งหมายในการลงทุนของแต่ละบุคคลย่อมแตกต่างกัน ซึ่งสามารถแบ่งวัตถุประสงค์หลัก ๆ ออกได้ ดังนี้

1. ความปลอดภัยของเงินลงทุน นั่นคือ ต้องการรักษาเงินลงทุนตั้งต้นให้คงเดิม รวมทั้งเพื่อป้องกันอำนาจซื้อที่อาจลดลงจากการเกิดเงินเฟ้อในอนาคต เช่น การลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลหรือหุ้นกู้ ซึ่งเป็นการลงทุนที่มีกำหนดเงินคืนที่ชัดเจนและแน่นอน

2. ความเพิ่มพูนของเงินลงทุน ซึ่งการเพิ่มพูนของเงินลงทุนอาจมาจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่กำลังมีการขยายตัวเติบโตอย่างรวดเร็ว ทำให้เงินลงทุนงอกเงย หรือเป็นเพราะมีการนำผลตอบแทนที่ได้รับในรูปของเงินปันผล และอัตราดอกเบี้ยไปลงทุนต่อ ซึ่งทำให้เงินลงทุนงอกเงยและเพิ่มพูน

3. สภาพคล่อง นั่นคือสินทรัพย์หรือหลักทรัพย์ที่สภาพคล่องสูง โดยสินทรัพย์หรือหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย สื่อถึงความสามารถในการทำกำไรที่ลดลง ซึ่งจุดประสงค์ของผู้ที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทนี้ อาจเนื่องมาจากการคาดการณ์ว่าหากในอนาคตเจอโอกาสที่น่าสนใจในการลงทุนจะได้มีเงินพร้อมลงทุนทันที

4. การกระจายการลงทุน ซึ่งวัตถุประสงค์ของการกระจายการลงทุน คือ เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยง ทำให้เผชิญกับความเสี่ยงที่ลดลง

5. ความพอใจด้านภาษี การลงทุนอาจเลี่ยงการเสียภาษีเงินได้จากเงินได้พึงประเมินดังกล่าว โดยทำการลงทุนในพันธบัตรที่ได้รับการยกเว้นภาษีหรือซื้อหลักทรัพย์ที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผลในเวลานี้ แต่จะได้ในรูปกำไรจากการขายหลักทรัพย์ในอนาคต

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2549, อ้างถึงใน ปฏิภาณ พาณิชเลิศ, 2564) กล่าวว่า ผู้ลงทุนต่างมีจุดมุ่งหมายการลงทุนของตัวเองตามความต้องการและสภาวะแวดล้อมของผู้ลงทุน ซึ่งแบ่งจุดมุ่งหมายการลงทุนในลักษณะต่าง ๆ ดังนี้

1. ความปลอดภัยของเงินลงทุน ความปลอดภัยของเงินลงทุน หมายถึง การรักษาเงินลงทุนเริ่มแรกให้คงไว้แล้วหรือการป้องกันความเสี่ยง ซึ่งเกิดจากอำนาจซื้อที่ลดลงจากภาวะเงินเฟ้อด้วย การลงทุนรูปแบบนี้มีการกำหนดระยะเวลาคืนเงินต้นจำนวนแน่นอน พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ และหุ้นบุริมสิทธิที่มีกำหนดระยะเวลาไถ่ถอนของบริษัทที่มั่นคง

2. เสถียรภาพของรายได้ ผู้ลงทุนจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้อายุได้อย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ เนื่องจากรายได้ที่สม่ำเสมอ เช่น ดอกเบี้ย เงินปันผล หุ้น ผู้ลงทุนสามารถทำแผนการใช้เงินลงทุนได้ว่าจะนำรายได้ไปใช้เพื่อการบริโภคหรือเพื่อลงทุนใหม่นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่ได้รับเป็นประจำย่อมมีค่ามากกว่าดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่เขาสัญญาว่าจะให้ในอนาคต ซึ่งยังไม่แน่ว่าจะได้ตามที่สัญญาหรือไม่

3. ความงอกเงยของเงินลงทุน ตามพื้นฐานทั่วไปแล้วผู้ลงทุนมักจะตั้งจุดมุ่งหมายที่จะทำให้เงินลงทุนเพิ่มพูนขึ้น ทั้งนี้ ไม่ได้หมายความว่าความงอกเงยของเงินลงทุนที่จะเกิดขึ้นจากการ

ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัวเท่านั้น แต่รวมถึงการนำรายได้ที่ได้รับไปลงทุนใหม่ ก่อให้เกิดความมั่งคั่งของเงินทุนด้วยผู้ลงทุนส่วนมากจะเพิ่มมูลค่าของเงินลงทุนของเขา โดยการนำดอกเบี๋ยและเงินปันผลที่ได้รับไปลงทุนใหม่ ความมั่งคั่งของเงินทุนนี้ให้ประโยชน์แก่ผู้ลงทุนในด้านการเพื่อปรับฐานะผู้ลงทุนในระยะยาวให้ดีขึ้น รักษาอำนาจซื้อให้คงไว้และให้การจัดการคล่องตัวดีขึ้น

4. ความคล่องตัวในการซื้อขาย คือ หลักทรัพย์ที่สามารถซื้อหรือขายได้ง่ายและรวดเร็ว ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับราคาขนาดของตลาดหลักทรัพย์ที่หุ้นนั้นจดทะเบียนขนาดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์จำนวนผู้ถือหุ้น และความสนใจที่ประชาชนทั่วไปมีต่อหุ้น หุ้นที่มีราคาสูงมักจะขายได้ยากกว่าหุ้นที่มีราคาต่ำกว่าหุ้นของบริษัทใหญ่จำหน่ายได้ยากกว่าหุ้นของบริษัทเล็ก ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทใหญ่มีหุ้นออกจำหน่ายจำนวนมาก ทำให้การซื้อขายดำเนินติดต่อกันตลอดเวลา ด้วยเหตุนี้หุ้นของบริษัทใหญ่จึงมีความคล่องตัวมากกว่า

5. ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที เมื่อหลักทรัพย์ที่จะลงทุนมีสภาพคล่องสูงความสามารถในการหาทำไร ก็ย่อมลดลง ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องหรือหลักทรัพย์ที่ใกล้เคียงกับเงินสด หวังว่าหากโอกาสลงทุนที่น่าดึงดูดใจมาถึง เขาจะได้มีเงินพร้อมที่จะลงทุนได้ทันที การจัดการสำหรับเงินทุนส่วนนี้ ผู้ลงทุนอาจจะแบ่งสรรปันส่วนจากเงินลงทุนเพื่อการนี้โดยเฉพาะหรืออาจใช้เงินปันผล หรือดอกเบี๋ยที่ได้รับมาเพื่อซื้อหุ้นใหม่ก็ได้

6. การกระจายเงินลงทุน วัตถุประสงค์ก็คือ ความต้องการที่จะกระจายความเสี่ยง และการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนในหลักทรัพย์กระทำได้ 4 วิธี คือ

6.1 ลงทุนผสมระหว่างหลักทรัพย์ที่มีหลักประกันในเงินทุนและมีรายได้จากการลงทุนแน่นอนกับหลักทรัพย์ที่มีรายได้และราคาเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตามภาวะธุรกิจ

6.2 ลงทุนในสินทรัพย์หลายอย่างปนกันไป

6.3 ลงทุนในสินทรัพย์ของธุรกิจที่มีความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ เพื่อลดความเสี่ยงเรื่องน้ำท่วมหรือภัยธรรมชาติ

6.4 ลงทุนในหลักทรัพย์ธุรกิจที่มีลักษณะการผลิตที่ต่างกันแบบแนวตั้งหรือแนวนอน ถ้าเป็นแบบแนวนอนเป็นการลงทุนในกิจการที่ประกอบธุรกิจในลักษณะเดียวกัน

7. ความพอใจในด้านภาษี ฐานะการจ่ายภาษีของผู้ลงทุนเป็นปัจจัยสำคัญอย่างหนึ่งที่ผู้บริหารลงทุนต้องให้ความสนใจ ปัญหาคือจะทำอย่างไรจึงจะรักษารายได้และกำไรจากการขายหลักทรัพย์ ให้ได้มากที่สุดเท่าที่จะมากได้ การจ่ายภาษีในอัตราก้าวหน้าจากเงินได้พึงประเมินทำให้ยากแก่การรักษาจำนวนรายได้ขึ้นไว้ ผู้ลงทุนอาจเลี่ยงการเสียภาษีเงินได้จากเงินได้พึงประเมินดังกล่าว โดยทำการลงทุนในพันธบัตรที่ได้รับการยกเว้นภาษีหรือซื้อหลักทรัพย์ที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผลในเวลานี้ แต่จะได้กำไรกำไรจากการขายหลักทรัพย์ในอนาคต สำหรับในต่างประเทศอัตราภาษีที่เก็บจากกำไรจากการขายหลักทรัพย์นั้นต่างกัน กำไรจากการขาย

หลักทรัพย์ที่ได้จากการขายสินทรัพย์ประเภททุน ที่ลงทุนครอบครองไว้เป็นเวลา 6 เดือน หรือนานกว่านี้ จะเสียภาษีในอัตราสูงสุดที่ร้อยละ 25 ในการบริหารเงินลงทุน ผู้จัดการเงินทุนต้องดูว่าผู้ลงทุนท่านนี้ต้องเสียภาษีเงินได้ในอัตราสูงสุดเท่าไร ถ้าเขาเสียภาษีในอัตราร้อยละ 50 หรือสูงกว่าร้อยละ 50 แล้ว เขาควรลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้กำไรจากการขายหลักทรัพย์หรือพันธบัตรที่ได้รับการยกเว้นภาษี

#### 4. ความเสี่ยงจากการลงทุน

Harry M. Markowitz (1964, อ้างถึงใน วันเฉลิม สงวนสิน, 2564) กล่าวว่า ความเสี่ยงที่เป็นการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมภายนอกของธุรกิจไม่สามารถควบคุมได้ มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดทั้งหมด เมื่อเกิดขึ้นแล้วจะทำให้ราคาหลักทรัพย์โดยทั่ว ๆ ไป แบ่งออกเป็น 3 ประเภท คือ

1. ความเสี่ยงเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ คือ ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ไม่เกี่ยวกับการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ ถึงแม้ว่า ความสามารถในการทำกำไร ของกิจการไม่เปลี่ยนแปลง แต่ราคาหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงนั้นขึ้นอยู่กับอุปสงค์และอุปทานของหลักทรัพย์ประเภทนั้น ๆ ในตลาด ซึ่งอยู่เหนือการควบคุมของบริษัท สาเหตุความเสี่ยงเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ โรคระบาด สงคราม การตายของผู้บริหารประเทศ การเลือกตั้งผู้บริหารประเทศ นโยบายการเมือง การเก็งกำไรที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ และการเปลี่ยนแปลงในราคาหลักทรัพย์นี้ ที่เกิดจากการคาดคะเนของผู้ลงทุนที่มีต่อหลักทรัพย์นั้น

2. ความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ย คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยทั่วไปในตลาด ซึ่งจะมีผลกระทบต่อหลักทรัพย์ต่าง ๆ ในลักษณะเดียวกัน เช่น ถ้าอัตราดอกเบี้ยในตลาดปรับตัวสูงขึ้น จะมีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ลดลง เพราะผู้ลงทุนจะเปรียบเทียบผลตอบแทน และความเสี่ยงระหว่างการฝากเงินไว้กับสถาบันการเงินกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถ้าผู้ลงทุนเห็นว่าผลตอบแทนจากดอกเบี้ยสูงกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ก็จะขายหลักทรัพย์ที่ถือครองอยู่ออกมา ซึ่งจะมีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ลดลง

3. ความเสี่ยงในอำนาจซื้อหรือภาวะเงินเฟ้อ คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากระดับราคาสินค้าโดยทั่วไปสูงขึ้น มีผลทำให้มูลค่าของเงินลดลง ทำให้อำนาจการซื้อลดลงไปด้วย เพราะจำนวนเงินที่ได้รับเท่าเดิม แต่ค่าของเงินลดลง หรือที่เรียกว่าภาวะเงินเฟ้อ ซึ่งผู้ลงทุนหรือสถาบันการเงินจะถูกกระทบกระเทือนเกี่ยวกับอำนาจซื้ออย่างมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งเงินฝากประเภทออมทรัพย์ พันธบัตรรัฐบาล หลักทรัพย์กู้ การประกันชีวิต และหลักทรัพย์ประเภทอื่น ๆ ซึ่งได้รับดอกเบี้ยในอัตราคงที่ ดังนั้นความเสี่ยงประเภทนี้ไม่ได้ทำให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเปลี่ยนแปลง แต่มีผลทำให้ผลตอบแทนที่แท้จริงลดลง

นิภาพันท์ พูนเสถียรทรัพย์ (2565) ได้กล่าวถึงความเสี่ยงจากการลงทุน คือ โอกาสที่จะไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังได้จากการลงทุนนั้น ๆ สามารถแบ่งความเสี่ยงออกได้เป็น 4 ประเภท ดังนี้

1. ความเสี่ยงทางธุรกิจ คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท อันเป็นเหตุให้ผู้ลงทุนต้องสูญเสียรายได้ หรือเงินลงทุน ประกอบด้วย ความเสี่ยงทางการเงิน ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ และความเสี่ยงในระดับอุตสาหกรรม
2. ความเสี่ยงทางตลาด คือ โอกาสที่จะสูญเสียเงินลงทุนอันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ที่ลงทุน ซึ่งเป็นไปตามอุปสงค์และอุปทาน ของตลาด
3. ความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ย คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาด
4. ความเสี่ยงจากอำนาจซื้อ คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากอำนาจซื้อของเงินที่ลดลง ซึ่งสาเหตุสำคัญที่ส่งผลต่ออำนาจซื้อ คือ ภาวะเงินเฟ้อ โดยที่เงินเฟ้อ คือ ภาวะที่ข้าวของมีราคาสูงขึ้นเรื่อย ๆ ทำให้เงินที่มีอยู่นั้นนำมาซื้อข้าวของได้น้อยลง

#### 5. การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จุฑามาศ ไจทน (2553 อ้างอิงใน เรวัต เทียมหมอก และสุเมธ ชูดาราทระกูล, 2563) อธิบายว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ หมายถึง การซื้อหลักทรัพย์ที่ได้มีการวิเคราะห์อย่างเหมาะสม และเป็นหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนมีความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้ โดยคำนึงถึงความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นตลอดช่วงเวลาการลงทุนนั้นแล้ว ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แบ่งนักลงทุนออกเป็น 4 กลุ่ม คือ

1. กลุ่มนักลงทุนสถาบันในประเทศ
2. กลุ่มนักลงทุนบัญชีบริษัทหลักทรัพย์
3. กลุ่มนักลงทุนต่างประเทศ
4. กลุ่มนักลงทุนทั่วไปในประเทศ หรือ “นักลงทุนรายย่อย”

ซึ่งจากการศึกษาวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนมีผู้ศึกษางานวิจัยไว้ ดังนี้ งานวิจัยเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในจังหวัดเชียงใหม่ (สรชา ตานานูวัฒน์, 2560). ผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ได้แก่ รายได้ต่อเดือน แหล่งที่มาของเงินทุน ปัจจัยทางสังคม กลุ่มบุคคลที่เกี่ยวข้อง ข้อมูลข่าวสารหุ้น การวิเคราะห์พื้นฐานหุ้น และการวิเคราะห์ทางเทคนิคหุ้น งานวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล (พงษ์พันธ์ ชะนิม, 2558). ผลการวิจัยพบว่า กลุ่มตัวอย่างเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นหุ้นสามัญมากที่สุด ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจมี 3 กลุ่มปัจจัย ได้แก่ ปัจจัยด้านความรู้และประสบการณ์ในการลงทุน ปัจจัยด้านความน่าสนใจในการลงทุน และปัจจัยด้านคำแนะนำการลงทุนจากบุคคลภายนอก งานวิจัยเรื่องการตัดสินใจลงทุนในหุ้น

ของคนรุ่นใหม่ที่มีอายุระหว่าง 18 - 48 ปี ในเขตกรุงเทพมหานคร (กนกตล สิริวัฒนชัย, 2557). ผลการวิจัยพบว่า อาชีพรายได้ต่อเดือน เงินออมต่อเดือน ประสิทธิภาพการลงทุนในหุ้น ทักษะคติ การรับรู้ข้อมูลข่าวสาร มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย งานวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร (เกียรติศักดิ์ พัฒนดำรงเกียรติ, 2558) ผลการวิจัยพบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่มีอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชน มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนมากกว่า 50,000 บาท มีแหล่งที่มาของเงินลงทุนจากเงินออม และมีประสิทธิภาพการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่ 3 ปีขึ้นไป นอกจากนี้ยังพบว่าสภาพแวดล้อมทางการลงทุนด้านการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและการเมือง ด้านการวิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรม ด้านการวิเคราะห์ภาวะหลักทรัพย์ และด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิค มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 งานวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (อุรสา บรรณกิจโสภณ, 2553) โดยจำแนกผู้ลงทุนเป็นสี่กลุ่ม คือ กลุ่มนักลงทุนสถาบันในประเทศ กลุ่มนักลงทุนบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ กลุ่มนักลงทุนต่างประเทศ และกลุ่มนักลงทุนทั่วไปในประเทศ ผลการวิจัยพบว่ากลุ่มนักลงทุนสถาบันในประเทศ กลุ่มนักลงทุนบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ กลุ่มนักลงทุนต่างประเทศ และนักลงทุนรายใหญ่ที่ประสบความสำเร็จในการลงทุนใช้ปัจจัยเชิงมหภาค ได้แก่ ดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจ ภาวะอุตสาหกรรม เสถียรภาพทางการเมือง รวมถึงพิจารณาคุณภาพของบริษัทและคุณภาพของผู้บริหารของบริษัทเจ้าของหุ้น สุดท้ายจะทำการประเมินมูลค่าของหุ้นก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน ในขณะที่ผู้ลงทุนรายย่อยเลือกลงทุนในบริษัทที่มีชื่อเสียงและข่าวลือในการตัดสินใจลงทุนจะไม่คำนึงถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้น

#### **ข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

ข้อมูลในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แสดงให้เห็นว่าจำนวนนักลงทุนมีการเพิ่มขึ้นด้วยอัตราที่ค่อนข้างคงที่มาตลอด ระยะเวลาหลายปีที่ผ่านมา ยกเว้นปีล่าสุดที่อัตราการเพิ่มมีความชันมากขึ้นอย่างเห็นได้ชัด สาเหตุหลักเพราะเกิดการแพร่ระบาดของ Covid-19 ทำให้มีการลือคดวุ่น คนจำเป็นต้องอยู่บ้านมากขึ้น รวมถึงการทำงานจากที่บ้านด้วย การใช้งานอินเทอร์เน็ต และผลิตภัณฑ์ทางออนไลน์ต่าง ๆ จึงมากขึ้นตาม ในขณะที่เกิดภาวะดอกเบี้ยต่ำ คนตักงานต้องการหารายได้เพิ่ม หุ้นจึงเป็นทางเลือกลำดับต้น ๆ ในการลงทุน เพราะหุ้นนั้นสามารถคาดหวังผลตอบแทนได้สูงในระดับความเสี่ยงที่พอรับได้ ไม่เสี่ยงมากเกินไปเหมือนพวกสินทรัพย์ดิจิทัลหรือตราสารอนุพันธ์ แต่ก็ไม่เสี่ยงน้อยจนกระทั่งผลตอบแทนไม่จูงใจ เช่น พวกตราสารหนี้หรือฝากประจำ ยิ่งกว่านั้นมีหุ้นใหม่ขนาดใหญ่ เช่น OR หรือ TIDLOR ที่เปิดโอกาสให้นักลงทุนรายย่อยจองหุ้นกันถ้วนหน้า เรียกได้ว่าเป็นหุ้นมหาชนที่แท้จริง ส่งผลให้มีนักลงทุนหน้าใหม่มากมายจำเป็นต้องเปิดบัญชีซื้อขายหุ้นเพื่อรองรับหุ้นจองเหล่านี้ ในขณะที่บริษัทหลักทรัพย์ เองก็เล็งเห็นโอกาสนี้ จึงสนับสนุนให้การเปิดบัญชีซื้อ

ขายหุ้นเป็นไปได้อย่างความสะดวก กระตุ้นให้จำนวนผู้สมัครมากขึ้นไปอีก (เจริญ ตั้งสิริวงศ์, 2564) ซึ่งจำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชี หรือก็คือมีนักลงทุน (แบบมีนับซ้ำสำหรับคนที่อาจจะมีการขายหุ้น) ที่มีบัญชีซื้อขายหุ้นช่วงต้นปี พ.ศ. 2559 เป็นจำนวน 1,255,178 ราย และจำนวนนักลงทุนที่มีบัญชีซื้อขายหุ้นได้กลายเป็น 2,895,420 ราย ในเดือนสิงหาคม ปี พ.ศ. 2564 หรือเพิ่มขึ้นมากกว่าเท่าตัวในระยะเวลา 5 ปีที่ผ่านมา ในแง่ของจำนวนบัญชีซื้อขายหุ้นในช่วงกลางปี 2559 มี 1,870,334 บัญชี และเพิ่มขึ้นจนกลายเป็น 4,843,075 บัญชี เมื่อเดือนสิงหาคม ปี พ.ศ. 2564 หรือเพิ่มขึ้นเกือบสามเท่าตัว (สาเหตุที่จำนวนบัญชีมากกว่าจำนวนลูกค้าเนื่องจากลูกค้าหลาย ๆ คนมีบัญชีซื้อขายหุ้นมากกว่าหนึ่ง โดยเปิดกับหลาย ๆ บริษัทหลักทรัพย์ และแต่ละบริษัทหลักทรัพย์ก็มักจะให้เปิดคู่กันสองบัญชี คือ แบบเงินสดที่ซื้อขายแล้วตัดผ่านบัญชีธนาคารในอีกสองวันข้างหน้า แต่ต้องมีหลักประกัน เช่น เงินสดหรือหุ้นในพอร์ต และเงินสดคงเหลือที่ต้องวางเงินเต็มจำนวนในการซื้อขาย ในส่วนของความเคลื่อนไหวของบัญชีพบว่าลูกค้าที่มีการซื้อขายภายในระยะเวลา 1 เดือนที่ผ่านมา เพิ่มขึ้นจาก 266,906 บัญชี ช่วงต้นปี พ.ศ. 2559 เป็น 739,700 บัญชี ในเดือนสิงหาคม ปี พ.ศ. 2564 และเมื่อดูเป็นการซื้อขายภายในระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมา พบว่าเพิ่มขึ้นจาก 503,519 บัญชี ช่วงต้นปี พ.ศ. 2559 เป็น 1,263,382 บัญชีในเดือนสิงหาคม ปี พ.ศ. 2564 แสดงให้เห็นว่าตลาดมีความคึกคักเพิ่มขึ้นอย่างมาก สอดคล้องกับจำนวนบัญชีซื้อขายหุ้นที่มีการเปิดใหม่อย่างก้าวกระโดด นอกจากนี้ข้อมูลบทความสั้นของอดิษฐ์ เฉลิมพงศ์ และสิริกร ทรัพย์บุญเรือง (2564) ที่พบว่า เพียงแค่ 4 เดือนแรกของปี พ.ศ. 2564 ก็มีนักลงทุนรายบุคคลที่เพิ่งซื้อขายหุ้นเป็นครั้งแรกถึง 151,653 ราย มากกว่าปี พ.ศ. 2563 ทั้งปี ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเริ่มให้ข้อมูลจำนวนนักลงทุนแบบไม่นับซ้ำรายตั้งแต่ต้นปี พ.ศ. 2563 ในเดือนสิงหาคม พ.ศ. 2564 มีทั้งหมด 2,023,269 ราย และหากใช้ข้อมูลนี้เป็นเกณฑ์ ถ้า 80% ของนักลงทุนขาดทุน แสดงว่ามีจำนวนนักลงทุนที่ขาดทุน ณ สิ้นเดือนสิงหาคม ปี พ.ศ. 2564 ถึงประมาณ 1.6 ล้านราย และเพียงประมาณ 4 แสนรายเท่านั้นที่ไม่ขาดทุนหรือมีกำไร (เจริญ ตั้งสิริวงศ์, 2564)

### **ขั้นตอนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

รินใจ ชากรพิพัฒน์ (2565) ได้กำหนดขั้นตอนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้

ขั้นตอนที่ 1 วางแผนการลงทุนของตนเองให้ชัดเจน วางเงินที่สามารถนำมาลงทุนระยะเวลาที่จะลงทุน ความคาดหวังผลตอบแทน ศักยภาพของตนเองว่าสามารถรองรับความเสี่ยงได้มากน้อยเพียงใด หรือพร้อมรับความจริงหากต้องขาดทุนวงเงินไม่เกินเท่าไร ในทำนองเดียวกัน หากได้กำไรจะขยายวงเงินการลงทุนหรือไม่ ฯลฯ ซึ่งเป็นการกำหนดขอบเขตการลงทุนด้วยตนเอง



ขั้นตอนที่ 2 เปิดบัญชีกับธนาคารเพื่อใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งอาจเป็นบัญชีออมทรัพย์หรือกระแสรายวัน โดยแจ้งเลขที่บัญชีที่ใช้เพื่อซื้อขายหลักทรัพย์กับโบรกเกอร์ที่จะใช้บริการ

ขั้นตอนที่ 3 ติดต่อบริษัทหลักทรัพย์หรือโบรกเกอร์ และสมัครเป็นสมาชิกหรือลูกค้า โดยการขอเปิดบัญชีเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ มีให้เลือก 2 ประเภท คือ

1. บัญชีเงินสด หมายถึง บัญชีที่ผู้ลงทุนจะต้องชำระด้วยเงินสด เมื่อมีการยืนยันคำสั่งซื้อ บัญชีเงินสดนี้โบรกเกอร์จะพิจารณาอนุมัติวงเงินที่เหมาะสมกับฐานะการเงิน และความสามารถในการชำระหนี้ ทั้งนี้ การซื้อขายหลักทรัพย์จะต้องชำระซื้อภายใน 3 วันทำการ นับจากวันที่ซื้อหลักทรัพย์

2. บัญชีเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ หรือบัญชีมาร์จิน เป็นบัญชีที่ผู้ลงทุนจ่ายชำระค่าซื้อหลักทรัพย์ส่วนหนึ่ง และกู้ยืมเงินจากโบรกเกอร์อีกส่วนหนึ่ง โดยมีหลักทรัพย์ที่ซื้อวางเป็นหลักประกัน และมีข้อตกลงว่าผู้ลงทุนจะต้องจ่ายดอกเบี้ยสำหรับเงินในส่วนที่กู้ยืมด้วยการลงทุนด้วยระบบมาร์จินมีความซับซ้อนที่ต้องระวังอยู่ที่วงเงินกู้ที่คุณใช้ลงทุนอยู่นั้น สามารถเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ตลอดเวลา และอาจรวดเร็วรุนแรงตามสภาพการณ์ของตลาดหลักทรัพย์ และของตัวหุ้นที่คุณลงทุนด้วยระบบมาร์จินอยู่

จากแนวคิดการลงทุนหรือซื้อหุ้น สามารถสรุปได้ว่า การลงทุนหรือซื้อหุ้นจะต้องทำการวิเคราะห์ทางเทคนิคมาประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยมีการวิเคราะห์อย่างเหมาะสม และเป็นหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนมีความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ ซึ่งมีจุดมุ่งหมายการลงทุนตามความต้องการและสภาวะแวดล้อมของผู้ลงทุน เพราะการลงทุนเป็นการออมเงินเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่เพิ่มมากขึ้นโดยผู้ลงทุนจะต้องยอมรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน ดังนั้น การตัดสินใจลงทุนจึงต้องพิจารณาอย่างรอบคอบ และศึกษาหาข้อมูลที่เกี่ยวข้องเป็นอย่างดีเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้ และเพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุนโดยคำนึงถึงความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นตลอดช่วงเวลาการลงทุนนั้น ดังนั้น จึงต้องเรียนรู้เรื่องการลงทุน และความเสี่ยงจากการลงทุนจึงต้องพิจารณาในเรื่อง คุณสมบัติของบริษัทเจ้าของหุ้นโดยทั่วไป เพื่อหากลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสมกับเป้าหมายก่อนตัดสินใจลงทุนต่อไป เช่น ค้นหาความรู้เกี่ยวกับดัชนีหลักทรัพย์ ดัชนีอุตสาหกรรม ปริมาณการซื้อขาย ผลตอบแทนจากการซื้อ-ขาย ความรู้จากโบรกเกอร์ หรือผู้เชี่ยวชาญ และแหล่งที่สามารถให้ศึกษาในเรื่องของการลงทุนที่มีผลตอบแทนที่ได้ให้กับนักลงทุนหรือซื้อหุ้นได้

#### 6. แหล่งเงินทุนเพื่อการลงทุนหรือซื้อหุ้น

สิ่งสำคัญในการลงทุนหรือซื้อหุ้น คือ เงินทุน เพราะไม่ว่าเป็นการลงทุนหรือซื้อหุ้น จะต้องมีการสำรองเงินทุนเพื่อรับมือกับสถานการณ์ที่ไม่คาดคิด ล้วนแล้วแต่ต้องใช้เงินทุนสำหรับการลงทุน ซึ่งสามารถแบ่งแหล่งเงินทุนได้ 6 ประเภท คือ (บริษัท อินเวสทรี ไทยแลนด์ จำกัด, 2565)

## 1. ทรัพย์สินส่วนตัวของผู้ลงทุน โดยแบ่งออกเป็น 2 ลักษณะ คือ

1.1 เงินออมหรือเงินเก็บส่วนตัวที่คำนวณแล้วว่าถ้าหยิบเงินออมมาใช้จะไม่ทำให้ตัวเองเดือดร้อนในระยะเวลา 6 เดือนถึง 1 ปี ทั้งนี้ ควรนำเงินออมออกมาใช้เพียงครั้งเดียว เพื่อยังเหลือเงินออมของตัวเองไว้

1.2 เงินลงทุนที่หยิบยืมจากครอบครัวหรือญาติ หากคนในครอบครัวหรือคนใกล้ชิดมีกำลังทรัพย์ ผู้ลงทุนหรือซื้อหุ้นอาจเลือกการหยิบยืมเงินลงทุนจากครอบครัว เพราะไม่มีดอกเบี้ย และหากมีผลตอบแทนหรือกำไรก็สามารถแบ่งให้ครอบครัวได้

## 2. ขายทรัพย์สินที่ไม่จำเป็น

หากมีทรัพย์สินที่ไม่จำเป็นที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ หรือยัง ไม่มีแผนว่าจะจัดการอย่างไร ผู้ลงทุนสามารถขายทรัพย์สินเหล่านั้น เพื่อนำเงินที่ได้มาใช้ลงทุนหรือซื้อหุ้น ซึ่งวิธีนี้เป็นวิธีที่ดีมาก เพราะนอกจากจะได้เงินทุนแล้วยังช่วยจัดการทรัพย์สินที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ซึ่งหากเก็บไว้ไปเรื่อย ๆ ก็อาจสร้างภาระหลายอย่าง เช่น รถยนต์ที่ไม่ได้ใช้งานเลย

## 3. กู้เงินจากธนาคารและสถาบันการเงิน

การกู้สินเชื่อธุรกิจกับธนาคารหรือสถาบันการเงินนับเป็นการกู้เงินในระบบ มีข้อดีต่อนักลงทุนที่หาแหล่งเงินทุน คือ กฎหมายจะมีการรับรองว่ามีการกู้หนี้ยืมสินจริง มีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่เป็นไปตามกฎหมาย มีการพิจารณาให้สินเชื่อและกำหนดระยะเวลาชำระคืนตามความเหมาะสมของธุรกิจ โดยเงื่อนไขเป็นไปตามที่ธนาคารและสถาบันการเงินกำหนด

## 4. หาเงินทุนเพิ่มจากคนใกล้ตัว

เชิญชวนครอบครัวหรือเพื่อนสนิทที่สนใจลงทุนด้วยกันมาเป็นหุ้นส่วนการลงทุนหรือซื้อหุ้นร่วมกัน ซึ่งวิธีนี้เป็นวิธีหนึ่งที่สามารถหาทุนได้ง่ายเพราะนอกจากจะไม่ต้องเตรียมเอกสารให้ใครมาตรวจสอบเครดิตแล้ว ยังไม่ถือว่าเป็นการกู้ยืมเงินจากคนอื่นหรือกู้หนี้ยืมสินอีกด้วย

5. หาเงินลงทุนจากองค์กรที่รวบรวมเงินจากกลุ่มนักลงทุนหรือบริษัท เพื่อนำไปหาโอกาสการลงทุนและสร้างผลตอบแทนจากธุรกิจที่มีรายได้หรือการเติบโตที่ดี

สรุปได้ว่า แหล่งเงินทุนที่นักลงทุนนำมาลงทุนมีหลากหลายได้แก่ แหล่งเงินทุนที่มาจากเงินออมของผู้ลงทุนเอง แหล่งเงินทุนจากครอบครัว จากญาติคนใกล้ตัว จากเพื่อน ๆ แหล่งทุนจากการขายทรัพย์สินที่มีมูลค่าและไม่ได้ใช้งาน ตลอดจนแหล่งทุนจากการกู้จากสถาบันการเงิน โดยสามารถวิเคราะห์ว่าจะใช้แหล่งทุนใดนั้นขึ้นอยู่กับการตัดสินใจของนักลงทุน

## 7. ประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้จัดกลุ่มอุตสาหกรรม โดยมีแนวทางการจัดกลุ่มนั้นให้สามารถสะท้อนประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนได้ชัดเจน และสะท้อนให้เห็นถึง

อุตสาหกรรมของประเทศได้มากขึ้น ซึ่งมีหลักเกณฑ์สำคัญดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

### หลักการโดยรวม

1. จัดเฉพาะบริษัทจดทะเบียน (หุ้นสามัญ) หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ หน่วยลงทุน ของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ โดยตราสารทางการเงินอื่น ๆ ยังคงแยกไว้ต่างหาก

2. หมวดบริษัทจดทะเบียนที่แก้ไขการดำเนินงานไม่ได้รวมอยู่ในการจัดกลุ่ม

3. รวมกลุ่มของหมวดธุรกิจที่มีลักษณะธุรกิจใกล้เคียงกัน หรือมีแนวโน้มที่จะเคลื่อนไหวไปในแนวทางเดียวกันไว้ด้วยกัน

### หลักเกณฑ์การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ

1. พิจารณาจัดบริษัทตามประเภทธุรกิจที่สร้างรายได้ให้บริษัทเกินร้อยละ 50 เป็นสำคัญ  
2. หากไม่มีธุรกิจใดสร้างรายได้ให้บริษัทเกินร้อยละ 50 จะใช้เกณฑ์ด้านกำไรพิจารณาเป็นเกณฑ์รอง ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์อาจพิจารณาใช้หลักเกณฑ์อื่น ๆ ประกอบ

3. ในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนดำเนินธุรกิจโดยผ่านการถือหุ้นในบริษัทย่อยหลายแห่ง บริษัทจะถูกจัดตามประเภทธุรกิจของบริษัทย่อยที่สร้างรายได้หลักให้แก่บริษัท

4. ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์จัดบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ตามกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ โดยในปี 2558 เป็นต้นไป จะมีการจัดบริษัทจดทะเบียนตามกลุ่มอุตสาหกรรม

### โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่ม (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

1. กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร คือ กลุ่มอุตสาหกรรมและธุรกิจเกี่ยวกับการเพาะปลูก ทำป้าไม้ ทำปศุสัตว์ แปรรูปผลิตผลทางการเกษตร ผลิตอาหารและเครื่องดื่ม เช่น ตัวแทนจำหน่ายผลิตผลทางการเกษตร แปรรูปผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรเพื่อเป็นอาหารพร้อมปรุงหรือพร้อมรับประทาน การตัดแต่งและฆ่าและเนื้อสัตว์ออกเป็นชิ้นส่วนต่าง ๆ ปรุงสุก ดำเนินกรรมวิธีเพื่อการเก็บรักษาสินค้า เป็นต้น

2. กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค คือ ธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตหรือตัวแทนจำหน่ายสินค้าเพื่อการอุปโภคบริโภคต่าง ๆ ทั้งที่เป็นสินค้าจำเป็นและสินค้าฟุ่มเฟือย ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน ผู้ผลิตและตัวแทน เช่น เฟอร์นิเจอร์ เครื่องตกแต่งบ้าน อุปกรณ์กีฬา ของเล่น เครื่องครัว โทรทัศน์ เครื่องเสียง เครื่องถ่ายเอกสาร ปากกา แฟ้มเอกสารต่าง ๆ เครื่องสำอาง ผลิตภัณฑ์บำรุงผิวพรรณ น้ำหอม กระดาษชำระ ยา และเครื่องมือทางการแพทย์ เป็นต้น

3. ธุรกิจการเงิน คือ อุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับผู้ให้บริการทางการเงินประเภทต่าง ๆ ได้แก่ ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์ ประกันภัยและประกันชีวิต ผู้ประกอบธุรกิจตาม พ.ร.บ.

ประกันภัย พ.ร.บ. ประกันชีวิต รวมทั้งกิจการในลักษณะเดียวกัน ที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายพิเศษ

4. สินค้าอุตสาหกรรม คือ ธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบทั่วไปที่สามารถนำไปใช้ได้หลายอุตสาหกรรม สินค้าขั้นต้นหรือสินค้าขั้นกลาง เครื่องมือและเครื่องจักรต่าง ๆ ที่นำไปใช้ต่อในอุตสาหกรรมการผลิตต่าง ๆ รวมถึงอุตสาหกรรมยานยนต์ วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร บรรจุก๊าซ ผู้ผลิตและจำหน่ายบรรจุก๊าซ หรือส่วนประกอบบรรจุก๊าซ รวมทั้งวัสดุหรือผลิตภัณฑ์ที่นำไปใช้ผลิตบรรจุก๊าซ และไม่ได้จัดไว้ในหมวดธุรกิจอื่น ๆ

5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง คือ กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับผู้ผลิตวัสดุก่อสร้าง ผู้พัฒนาและบริหารอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงบริการก่อสร้างและงานวิศวกรรม กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายวัสดุ ก่อสร้าง วัสดุก่อสร้างต่าง ๆ ใช้เหล็ก รวมถึงสุขภัณฑ์ การให้บริการรับเหมาก่อสร้างใน ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับโครงการก่อสร้าง ระบบวิศวกรรม และงานออกแบบที่เกี่ยวกับบริการรับเหมาก่อสร้าง

6. ทรัพยากร คือ ธุรกิจเกี่ยวกับการแสวงหา หรือจัดการทรัพยากรต่าง ๆ พลังงานและสาธารณูปโภค และการทำเหมืองแร่ เป็นต้น ผู้ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับผลิต สํารวจ ขุดเจาะ ถิ่น และตัวแทนจำหน่ายพลังงานธรรมชาติในรูปแบบต่าง ๆ เช่น น้ำมันและก๊าซธรรมชาติ ผู้ให้บริการสาธารณูปโภค เช่น ไฟฟ้า ประปา และแก๊ส

7. บริการ คือ ธุรกิจในสาขาบริการต่าง ๆ ยกเว้น บริการทางการเงินและบริการด้านข้อมูลสารสนเทศหรือเทคโนโลยี หรือเป็นบริการที่ถูกจัดไว้ในกลุ่มอุตสาหกรรมหรือหมวดธุรกิจอื่นแล้ว พาณิชยกรรม การแพทย์บริการเฉพาะกิจ การท่องเที่ยวและสันทนาการ ขนส่งและโลจิสติกส์

8. เทคโนโลยี คือ ธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าเทคโนโลยี ไม่ว่าจะเป็นสินค้าขั้นต้น ขั้นกลาง หรือขั้นสุดท้าย และรวมถึงผู้ให้บริการทางเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ชั้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ใช้ในเครื่องใช้ไฟฟ้า หรืออุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ทั่วไป ผู้ผลิต หรือให้บริการติดตั้งระบบคอมพิวเตอร์เมนเฟรม จำหน่ายอุปกรณ์สำหรับเทคโนโลยี เช่น อุปกรณ์สื่อสาร โทรคมนาคมต่าง ๆ ฮาร์ดแวร์ และชิ้นส่วนเฉพาะของคอมพิวเตอร์ และผู้พัฒนาซอฟต์แวร์

สรุปได้ว่า กลุ่มอุตสาหกรรมที่ตลาดหลักทรัพย์ได้จัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน ได้อยู่ในหมวดเดียวกัน เพื่อความเหมาะสมในการเปรียบเทียบระหว่างกัน และเป็นข้อมูลด้านการลงทุนได้อย่างเหมาะสม โดยตลาดหลักทรัพย์ได้แบ่งกลุ่มอุตสาหกรรมไว้จำนวน 8 กลุ่ม เพื่อให้นักลงทุนได้นำไปพิจารณาในการลงทุนเพื่อให้ประสบความสำเร็จ จึงจำเป็นต้องรู้ว่าบริษัทอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมใด

## แนวคิดเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุน

แนวคิดเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนของผู้ลงทุน เป็นทฤษฎีที่จะพิจารณาว่านักลงทุนจะใช้ทรัพย์สินลงทุนมากน้อยเพียงใด ขึ้นอยู่กับความพอใจหรืออรรถประโยชน์หรือความพอใจส่วนบุคคลว่ามีความต้องการหรือสามารถยอมรับความเสี่ยงในการลงทุนมากน้อยเพียงใด โดยมีพฤติกรรมการลงทุน 4 ประเภทคือ

### 1. ทศนคตินักลงทุน

ทศนคตินักลงทุน เป็นแนวคิดหนึ่งที่ถูกสร้างขึ้นภายใต้ทฤษฎีการเงินเชิงพฤติกรรม โดยเชื่อว่าการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ นอกจากจะถูกกำหนดจากปัจจัยพื้นฐานแล้ว ทศนคติของนักลงทุนก็เป็นอีกปัจจัยที่สำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ทศนคติเชิงบวกของนักลงทุนอาจทำให้ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้นได้ แม้ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์นั้นจะไม่ดี ในทางตรงกันข้ามทศนคติเชิงลบของนักลงทุนก็สามารถทำให้ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวลดลงได้เช่นกัน (ศิริยศ จุฑานนท์, นิมา ทับทิมพรรณ และธีรวิทย์ ศรีพินิจ, 2559) ทศนคตินักลงทุนมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนรายหลักทรัพย์และพฤติกรรมของนักลงทุน โดยในช่วงที่ทศนคตินักลงทุนอยู่ในระดับสูง นักลงทุนในตลาดตราสารทุนจะมีส่วนร่วมในตลาดมากขึ้นและมีการซื้อขายในลักษณะการเก็งกำไรมากขึ้น (Karlsson, N., Seppi, D. J., & Loewenstein, G. 2005) นักลงทุนที่มีบทบาทในช่วงดังกล่าว มักจะเป็นกลุ่มที่มีความรู้ด้านการลงทุนน้อยและไม่มีการศึกษาเกี่ยวกับการลงทุน จึงมักจะมีพฤติกรรมที่ไม่สมเหตุสมผล มีอคติเชิงพฤติกรรมที่มากขึ้นและใช้ปัจจัยทศนคตินักลงทุนในการตัดสินใจลงทุน โดยพฤติกรรมในลักษณะดังกล่าว อาจส่งผลให้ในช่วงที่ทศนคตินักลงทุนอยู่ในระดับสูง ราคาหลักทรัพย์ขยับห่างจากระดับที่ไม่สะท้อนความสัมพันธ์ที่เป็นบวกระหว่างอัตราผลตอบแทนและความผันผวน (Yu and Yuan, 2011)

Gupta-Mukherjee (2018) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างทศนคตินักลงทุนและพฤติกรรมของนักลงทุนในตลาดกองทุนรวม เพื่อดูว่ามีความเหมือนหรือแตกต่างกันกับนักลงทุนในตลาดตราสารทุน เนื่องจากกองทุนรวมไม่ได้มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ในรูปแบบเดียวกับตราสารทุน และไม่ได้ถูกสร้างขึ้นมาสำหรับการลงทุนระยะสั้น ดังนั้นหากผลของทศนคตินักลงทุนเป็นเพียงผลชั่วคราว พฤติกรรมของนักลงทุนในกองทุนรวมอาจไม่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยทศนคตินักลงทุน โดยผลการศึกษาพบว่าในช่วงที่ทศนคตินักลงทุนอยู่ในระดับสูง นักลงทุนจะมีส่วนร่วมในตลาดมากขึ้น เนื่องจากมีกระแสเงินลงทุนที่ไหลเข้าสู่ตลาดกองทุนรวมในระดับที่มากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ Jiang and Yuksel (2019) พบว่าในช่วงที่ทศนคตินักลงทุนอยู่ในระดับสูง นักลงทุนมีแนวโน้มที่จะลงทุนในกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูง เช่น กองทุนรวมที่เน้นการลงทุนในหุ้นที่มีขนาดเล็กและหุ้นเติบโต นักลงทุนมี

พฤติกรรมไล่ตามผลตอบแทนในอดีตมากขึ้น มีความอ่อนไหวต่อค่าธรรมเนียมกองทุนน้อยลง และพบว่ามีการไหลเข้าของเงินลงทุนในกองทุนที่มีความโดดเด่นมากขึ้น

วีระพันธ์ แก้วรัตน์ (2564) กล่าวว่า ทักษะคติเป็นการกำหนดของพฤติกรรม เพราะว่า เกี่ยวพันกับการรับรู้ บุคลิกภาพ และการจูงใจ ทักษะคติเป็นความรู้สึกทั้งในทางบวกและในทางลบเป็นภาวะจิตใจของการเตรียมพร้อมที่จะเรียนรู้และถูกปรับตัวให้เข้ากับสภาพแวดล้อม โดยประสบการณ์ที่ใช้อิทธิพลที่มีลักษณะเฉพาะต่อการตอบสนองของบุคคลไปสู่บุคคล สิ่งของ และสถานการณ์ของแต่ละบุคคลทำให้ทักษะคติมีความสัมพันธ์ต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้น โดยทักษะคติที่มีความคิดในเชิงบวกมองโลกในแง่ดีเมื่อเผชิญกับปัญหาเป็นทักษะคติที่สำคัญที่ทำให้เกิดการตัดสินใจลงทุนในหุ้น

## 2. ความเชื่อมั่นในตนเอง

ความเชื่อมั่นของนักลงทุน คือ ความคิด ความรู้สึก ของนักลงทุนที่มีต่อสภาพของตลาด ซึ่งปัจจัยนี้อาจจะส่งผลต่อราคาของหลักทรัพย์ในตลาดได้ ซึ่งความเชื่อมั่นที่เกิดจากความรู้สึกของนักลงทุนที่ตัดสินใจว่าดีหรือไม่ดีนั้น จะเกิดขึ้นทันทีโดยอัตโนมัติ และมักจะเกิดขึ้นโดยปราศจากการคิดไตร่ตรอง ทำให้ความเชื่อมั่นจากความรู้สึกของนักลงทุนสะท้อนออกมาทางราคาของหลักทรัพย์อย่างรวดเร็ว ซึ่งมีผู้วิจัยและนักวิชาการได้กล่าวถึงความเชื่อมั่นในการลงทุนหลายท่าน ดังนี้

Lemmon and Portniaguina (2006) ใช้ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในการวัดการมองโลกในแง่ดีของนักลงทุนและวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความเชื่อมั่นและมูลค่าหุ้นขนาดเล็กแล้วพบว่า ความเชื่อมั่นไม่มีนัยสำคัญในการคาดการณ์การเปลี่ยนแปลงของมูลค่า และ Wang, X., Zhang, J., Gu, C., and Zhen, F. (2009). พบความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างผลตอบแทนของหุ้น และการเปลี่ยนแปลงของความรู้สึก และการเปลี่ยนแปลงมีความสัมพันธ์เชิงลบกับความผันผวนของตลาด และในบทความของ Guo, Q., Koch, C., & Zhu, A. (2017). จากการรวบรวมข้อมูลความเชื่อมั่นของนักลงทุนจากเว็บไซต์ไซเชี่ยลเน็ตเวิร์กระดับมืออาชีพของจีน แสดงให้เห็นว่าความเชื่อมั่นของนักลงทุนมีประโยชน์ในการทำนายราคาหุ้นเมื่อนักลงทุนให้ความสนใจกับราคาตั้งกล่าวสูง

การศึกษาของ Mat-Nor, M. B., Ibrahim, N. A., Ramly, N. F., & Abdullah, F. (2019) วิเคราะห์ผลกระทบของความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อเงินฝากธนาคาร ด้วยการสร้างดัชนีความเชื่อมั่นของนักลงทุน โดยใช้ตัวแทนความเชื่อมั่นตามคุณลักษณะสองรายการ (ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและดัชนีสภาพธุรกิจ) ในตลาดหุ้นเบอร์ชามาเลเซีย ดัชนีความเชื่อมั่นในระยะยาวจะส่งผลเชิงบวกต่อกระแสเงินฝากในธนาคารของมาเลเซียในระยะสั้นบางส่วน ความล่าช้าของความเชื่อมั่นครั้งแรก ผลผลิตปริมาณเงิน อัตราดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์เชิงบวก และสกุลเงินมีความสัมพันธ์เชิงลบกับเงินฝากธนาคาร แสดงให้เห็นว่า ผลผลิต ปริมาณเงิน และดัชนีความเชื่อมั่น ทำให้เกิดเงินฝากธนาคาร ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยและเงินฝากแสดงความสัมพันธ์เชิง

สาเหตุแบบสองทิศทาง ในทางกลับกันวิเคราะห์อนุกรมเวลารายไตรมาสของข้อมูลเศรษฐกิจมหภาคและความเชื่อมั่นของชาวมาเลเซีย และแสดงให้เห็นว่าอัตราดอกเบี้ย ดัชนีสกุลเงิน และดัชนี FTSE Bursa Malaysia Composite มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาอิสลามสูงกว่าดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม ราคาผู้บริโภค ดัชนี ปริมาณเงิน และดัชนีความเชื่อมั่นของนักลงทุนชาวมุสลิม

Hirshleifer, J., & Hirshleifer, D. (2012) กล่าวว่า ความเชื่อมั่นที่สูงเกินไปของนักลงทุน โดยเฉลี่ยแล้วบุคคลมักจะประเมินค่าสูงเกินไป โอกาสสำเร็จและประเมินโอกาสล้มเหลวหรือความเสี่ยงต่ำเกินไป นอกจากนี้ความมั่นใจมากเกินไปยังนำไปสู่การประเมินทักษะหรือโอกาสส่วนบุคคลมากเกินไป โดยการวิเคราะห์ความมั่นใจที่มากเกินไปของนักลงทุนในการตั้งค่าการทดลองของพวกเขา และสรุปว่าความมั่นใจที่มากเกินไปมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับตัวเลือกที่ไม่เหมาะสม และการตัดสินใจที่ซับซ้อน ความสัมพันธ์เชิงลบกับความไม่แน่นอนของอายุและการตัดสินใจ และ Wang, X., Zhang, J., Gu, C., and Zhen, F. (2009). วิเคราะห์ความสามารถในการอยู่รอดของนักลงทุนด้วยการตั้งค่าเกมเชิงวิวัฒนาการ สรุปได้ว่าในกรณีของสถานการณ์ที่รับความเสี่ยงได้มาก นักลงทุนที่มีความมั่นใจสูงในระดับปานกลางสามารถอยู่รอดหรือกระทั่งครองตลาดได้ ผลลัพธ์ของนักลงทุนยังบ่งชี้ไปที่มองโลกในแง่ร้ายไม่สามารถอยู่รอดในตลาดได้ ในทางกลับกันหากไม่มีข้อมูลที่ถูกต้องทางเลือกที่มั่นใจเกินไปไม่จำเป็นต้องมีแนวโน้มว่าจะไม่ดีเสมอไป

Slovic, P., Peters, E., Finucane, M. L., & MacGregor, D. G. (2005). กล่าวว่า ถ้า นักลงทุนตัดสินใจลงทุนตามความรู้สึกและอารมณ์มากกว่าการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ส่งผลให้ราคาของหลักทรัพย์เคลื่อนไหวตามความรู้สึกของนักลงทุน แทนที่จะเคลื่อนไหวตามปัจจัยอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน ทำให้ราคาของหลักทรัพย์มีความแตกต่างไปจากค่าเฉลี่ย นอกจากนี้ยังทำให้ราคาไม่สามารถเคลื่อนกลับมาสู่ราคาที่แท้จริงได้อีกด้วย

จากงานวิจัยในต่างประเทศพบว่าความเชื่อมั่นของนักลงทุนมาจากหลายปัจจัย เช่น ความรับผิดชอบทางสังคม ทำให้เกิดความรู้สึกด้านบวก, สินค้าที่ขัดกับศีลธรรม เช่น ยาสูบ เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ เป็นต้น ทำให้เกิดความรู้สึกด้านลบ หรือแม้กระทั่งชื่อเสียงขององค์กรหรือผู้บริหารก็ส่งผลต่อความรู้สึกของผู้ลงทุนเช่นกัน ซึ่งพบว่านักลงทุนมักตัดสินใจหลักทรัพย์ทันทีจากชื่อของหลักทรัพย์หรือชื่อบริษัทที่เป็นผู้ออก ก่อนที่จะคิดถึงผลประกอบการ การเติบโต ก้าวหน้าของธุรกิจ อย่างตัวอย่างในงานวิจัยของนักวิจัยในปี 2001 และยังมีหลักฐานเชิงประจักษ์พบว่า ในช่วงปี 1990 ชื่อบริษัทมีความสำคัญมาก โดยบริษัทที่มีดอทคอม ได้รับความนิยมนำให้บริษัทที่เปลี่ยนชื่อเป็นดอทคอม มีผลตอบแทนที่ผิดปกติทางบวก 74% ในช่วง 10 วันที่มีการประกาศเปลี่ยนชื่อ หลังจากนั้นในช่วงปี 2005 ดอทคอมกลับกลายเป็นผลกระทบด้านลบต่อธุรกิจ ทำให้บริษัทที่มีชื่อดอทคอม นำคำว่าดอทคอมออก และเปลี่ยนเป็นชื่ออื่น ซึ่งส่งผลให้เกิดผลตอบแทนที่ผิดปกติทางบวกอีกครั้งหนึ่ง นอกจากนี้ในงานวิจัยของ Hirshleifer and

Shumway (2003) พบว่าความรู้สึกพึงพอใจที่เกิดจากสภาพอากาศที่ดีในวันหนึ่ง ๆ ส่งผลให้ผลตอบแทนหุ้นในวันนั้นสูง และงานวิจัยของ Edmans, Alex and Garcia, Diego and Norli, Oyvind. (2007). พบว่าผลแพ้ในเกมนฟุตบอล ส่งผลให้ผลตอบแทนหุ้นวันนั้นต่ำ รวมไปถึงงานวิจัยของ Welch, Jack. (2005) ทำการทดลองให้ผู้ตัดสินใจชมส่วนหนึ่งของภาพยนตร์ระทึกขวัญเพื่อกระตุ้นความกลัว ซึ่งพบว่าอารมณ์ที่เกิดจากการชมภาพยนตร์นั้นส่งผลต่อการตัดสินใจอื่น ๆ ที่ไม่เกี่ยวข้องกับภาพยนตร์จากงานวิจัยในต่างประเทศ พบว่า ตัวแปรที่ใช้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนในตลาด มีอยู่หลายตัวแปร เช่น ความคิดเห็นจากนักลงทุน กระแสเงินลงทุนในกองทุนรวม ส่วนเพิ่มของราคาหลักทรัพย์ที่มีการจ่ายปันผล ปริมาณการซื้อขาย เป็นต้น ซึ่งตัวแปรที่สื่อถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศ ซึ่งในประเทศไทยได้มีการวัดความเชื่อมั่นของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของไทย คือ ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ซึ่งจัดทำขึ้นโดยธนาคารแห่งประเทศไทย เพื่อใช้เป็นตัวชี้วัดความเชื่อมั่นของนักลงทุนในภาคธุรกิจที่มีต่อสภาพเศรษฐกิจการลงทุน

กอบศักดิ์ ภูตระกูล (2566) กล่าวว่า ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนจากผลสำรวจในเดือนเมษายน พ.ศ. 2566 พบว่า ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน ได้ผลสำรวจโดยสรุป ดังนี้

1. ดัชนีความเชื่อมั่นรวมทุกกลุ่มนักลงทุนในอีก 3 เดือนข้างหน้า (ก.ค. 2566) อยู่ในเกณฑ์ 'ทรงตัว' (ช่วงค่าดัชนี 80-119) เพิ่มขึ้น 1% จากเดือนก่อนหน้า มาอยู่ที่ระดับ 110.09
2. ความเชื่อมั่นของกลุ่มนักลงทุนบุคคล กลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ และกลุ่มนักลงทุนสถาบันอยู่ในเกณฑ์ 'ทรงตัว' ในขณะที่ความเชื่อมั่นกลุ่มนักลงทุนต่างประเทศอยู่ในเกณฑ์ 'ร้อนแรง'
3. หมวดธุรกิจที่น่าสนใจมากที่สุด คือ หมวดท่องเที่ยวและสันทนาการ
4. หมวดธุรกิจที่ไม่น่าสนใจมากที่สุด คือ หมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
5. ปัจจัยหนุนที่มีอิทธิพลต่อตลาดหุ้นไทยมากที่สุด คือ การเลือกตั้งในประเทศ
6. ปัจจัยจุดที่มีอิทธิพลต่อตลาดหุ้นไทยมากที่สุด คือ แนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ

ผลสำรวจ ณ เดือน เม.ย. 2566 รายกลุ่มนักลงทุน พบว่า มีเพียงความเชื่อมั่นนักลงทุนต่างชาติปรับเพิ่มขึ้น 66.7% อยู่ที่ระดับ 125.00 ในขณะที่กลุ่มอื่นปรับลดลง โดยนักลงทุนบุคคลปรับลด 13.6% อยู่ที่ระดับ 96.83 กลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ปรับลด 12.5% อยู่ที่ระดับ 87.50 และกลุ่มนักลงทุนสถาบันในประเทศปรับลด 14.3% อยู่ที่ระดับ 112.50 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ในเดือน เม.ย. 2566 ปิดที่ 1,529.12 จุด ปรับตัวลดลง 5% จากเดือนก่อนหน้า จากความกังวลของนักลงทุนในหลายประเด็น อาทิ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในหลายประเทศที่ไม่เป็นไปตามคาดการณ์ถึงเศรษฐกิจไทยหลังสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ปรับลดประมาณการผลิตภัณฑ์รวมในประเทศไทยปี 2566 จาก 3.8% เป็น 3.6% ความกังวลต่อแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางในสหรัฐฯ และยุโรปเพื่อดูแลสถานการณ์เงินเฟ้อต่อเนื่อง



ปัจจัยต่างประเทศที่ต้องติดตาม ได้แก่ ปัญหาเสถียรภาพระบบการเงินในสหรัฐฯและยุโรป แนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐฯชะลอตัวและการอ่อนค่าของค่าเงินดอลลาร์ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อ การส่งออกของไทยรวมถึงประเทศที่อิงค่าเงินดอลลาร์เป็นหลัก และอาจกระทบตลาดหุ้นจากการที่ บริษัทอาจมีกำไรลดลง นโยบายการเงินของธนาคารกลางในประเทศเศรษฐกิจหลักเพื่อจัดการ ปัญหาเงินเฟ้อ อีกทั้งสถานการณ์ความขัดแย้งเชิงภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะสหรัฐฯและจีนที่มี แนวโน้มรุนแรงขึ้น

ความมั่นใจต่อการลงทุน มักจะเกิดขึ้นได้ก็เมื่อตัวของนักลงทุนเองสามารถที่จะเข้าถึง ข้อมูลที่แท้จริงได้ และประเมินรู้ถึงขนาดของมูลค่าราคาหุ้นควรอยู่ตรงจุดไหน เมื่อความมั่นใจ เกิดขึ้นกับการลงทุน เมื่อใดก็ตามที่หุ้นเกิดการแกว่งตัวในทิศทางใดก็ตาม นักลงทุนที่รู้แจ้งเห็น จจริงในหุ้นที่ตัวเองลงทุนบนความรู้อย่างแท้จริงนั้น หุ้นเป้าหมายที่ลงทุนสามารถเดินก้าว ไปสู่ เป้าหมายที่ประเมินเอาไว้ ก็จะสร้างผลตอบแทนที่พึงหวังได้อย่างงดงาม ในตลาดหุ้นนั้นพร้อม ไปด้วยโอกาสมากมาย ความมั่งคั่งที่มีให้ไขว่คว้ามหาศาล โดยเชื่อมั่นที่จะไปคว้ามาหรือไม่

### 3. ระดับการตอบสนองต่อข้อมูล

Elda (2008) กล่าวว่า การตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทเป้าหมายใน ประเทศแคนาดา พบว่า ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทเป้าหมายมีการตอบสนองและปรับตัวได้ดีใน ระยะสั้น เมื่อบริษัทผู้ซื้อมีงบดุลที่แข็งแกร่ง โดยพบความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่เกินปกติ กับตัวแปรทางการเงินของผู้ซื้อกิจการ

De Bondt and Thaler (1985) ได้อธิบายว่า นักลงทุนมีความมั่นใจในการวิเคราะห์ หลักทรัพย์มากเกินไป ทำให้เกิดพฤติกรรมที่ไม่มีเหตุผล ส่งผลให้มีการคาดการณ์ในข้อมูลหรือ ข่าวสารมากเกินไป ไม่ว่าข่าวสารนั้นจะเป็นข่าวสารที่ดีหรือไม่ดี ทำให้เกิดการตอบสนองเกินจริง ซึ่งพบว่า กลุ่มหลักทรัพย์ที่เคยมีอัตราผลตอบแทนเกินปกติสะสมน้อยที่สุด กลับมีอัตรา ผลตอบแทนเกินปกติมากกว่ากลุ่มหลักทรัพย์ที่เคยมีอัตราผลตอบแทนเกินปกติสะสมมากที่สุด (Winners) ในช่วง 3 ปี หลังจากช่วงจัดลำดับ ในทางตรงกันข้าม Jegadeesh and Titman (1993) พบการตอบสนองที่น้อยเกินจริง โดยศึกษาตัวอย่างหลักทรัพย์ของประเทศ สหรัฐอเมริกาในช่วงปี พ.ศ. 2508-2532 ใช้ช่วงการวิเคราะห์เหตุการณ์ ตั้งแต่ 3 ถึง 12 เดือน พบผลตอบแทนที่เกินปกติจากการเข้าซื้อหลักทรัพย์ที่มีผลตอบแทนดีในอดีต และการขาย หลักทรัพย์ที่มีผลตอบแทนไม่ดีในอดีตอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ นั้นหมายความว่าหลักทรัพย์ที่มี ผลตอบแทนดีในอดีตก็ยังคงมีผลตอบแทนดีในอนาคต ส่วนหลักทรัพย์ที่มีผลตอบแทนไม่ดีใน อดีตก็ยังคงมีผลตอบแทนที่ไม่ดีในอนาคตเช่นกัน

ศุลี พิเชฐสกุล (2553) ซึ่งใช้ข้อมูลหลักทรัพย์ทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการตอบสนองมากเกินจริงกับกลุ่ม หลักทรัพย์ที่เคยมีอัตราผลตอบแทนในช่วงระยะเวลาลงทุนน้อยที่สุดในช่วงจัดลำดับ (Losers) แต่ไม่พบการตอบสนองมากเกินจริงกับหลักทรัพย์กลุ่มที่เคยมีอัตราผลตอบแทนในช่วง

ระยะเวลาลงทุนมากที่สุดในช่วงจัดลำดับ และสามารถสร้างอัตราผลตอบแทนเกินปกติได้ โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนแบบสวนตลาด ทำให้สามารถสรุปได้ว่า ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการตอบสนองมากเกินไปจริง

Sanjay, Siddhartha and Florent (2012) ศึกษาผลกระทบของการประกาศข่าวการควบรวมกิจการต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ พบนัยสำคัญของผลตอบแทนช่วงก่อนการประกาศควบรวมกิจการ 5 ใน 6 ของประเทศตัวอย่าง โดยผลตอบแทนเกินปกติก่อนเหตุการณ์เหล่านี้จะเป็นบวกอย่างมากสำหรับอินเดีย จีน รัสเซีย และเกาหลีใต้ แต่ก็ยังเป็นลบอย่างมากสำหรับแอฟริกาใต้ ในช่วงหลังการประกาศควบรวมกิจการ พบสัญญาณการกลับตัวของผลตอบแทนที่เกินปกติ ได้แก่ อินเดีย จีน และเกาหลีใต้ ให้ผลกำไรในทางลบ ขณะที่แอฟริกาใต้มีผลตอบแทนที่ดีเป็นอย่างมาก

Ragab (2014) มีการจัดกลุ่มตัวอย่างหลักทรัพย์โดยแยกตามขนาดของหลักทรัพย์ พบนัยสำคัญของการตอบสนองน้อยเกินจริงในช่วงเวลา 1 ถึง 3 สัปดาห์ของกลุ่มหลักทรัพย์ขนาดใหญ่จากงานวิจัยของ De Bondt and Thaler (1985) ที่ได้ทำการศึกษาการตอบสนองต่อข้อมูลข่าวสารมากเกินไปจริง แนวคิดการตอบสนองต่อข้อมูล ข่าวสารมากเกินไป นั้นเป็นแนวคิดที่ทำนายสมมติฐานเรื่องตลาดมี ประสิทธิภาพ เป็นอย่างมาก กล่าวคือ นักลงทุนแต่ละคนมักมีการตอบสนองที่มากเกินไปหรือน้อยเกินไปต่อข่าวสารที่นักลงทุนได้รับ จึงส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ ณ ราคาใด ๆ มีการปรับตัวเกินความจริงหรือน้อยกว่าความเป็นจริงจากข้อมูลข่าวสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง ในเวลานั้นนักลงทุนจะประเมินราคาหลักทรัพย์ต่ำกว่าหรือสูงกว่าที่ควรจะเป็น แต่ท้ายที่สุดแล้วราคาของหลักทรัพย์นั้น ๆ ก็จะปรับราคากลับมาอยู่ในระดับที่ควรจะเป็น หรือกล่าวได้ว่า หลักทรัพย์ที่ราคามีการปรับตัวลดลงในอดีตราคาจะปรับตัวสูงขึ้นในเวลาต่อมา ในทางตรงกันข้ามหลักทรัพย์ที่มีราคามีการปรับตัวเพิ่มขึ้นในอดีตราคาจะปรับตัวลดลงในเวลาต่อมาเช่นกัน

Chan, K. (1988) กล่าวว่า การลงทุนเรียกว่ากลยุทธ์การลงทุนแบบสวนตลาด เป็นแนวคิดที่มีพื้นฐานมาจากการพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน เมื่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์อยู่ในขาขึ้น นักลงทุนจะซื้อหลักทรัพย์เนื่องจากเชื่อว่าจะสามารถทำกำไรจากตลาดขาขึ้นได้ ในทางตรงกันข้ามถ้าดัชนีตลาดหลักทรัพย์เป็นขาลง นักลงทุนจะขายหลักทรัพย์ออกเนื่องจากกลัวว่าถ้าถือต่อไปจะทำให้ขาดทุน สุดท้ายนักลงทุนมีแนวโน้มที่จะตัดสินใจลงทุนในช่วงเวลาที่ผิดพลาด ส่งผลให้นักลงทุนที่มีพฤติกรรมดังกล่าวจะมีผลขาดทุนจากการลงทุน จึงเป็นที่มาของกลยุทธ์การลงทุนแบบสวนทางตลาด โดยกลยุทธ์นี้จะหาหลักทรัพย์ที่ไม่เป็นที่นิยมในการลงทุน ซึ่งนักลงทุนที่ใช้กลยุทธ์นี้จะซื้อหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าต่ำกว่าที่ควรจะเป็น และขายหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าสูงกว่าที่ควรจะเป็นในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้จะเห็นได้ว่านักลงทุนที่ใช้กลยุทธ์นี้จะลงทุนสวนทางกับนักลงทุนโดยทั่วไปในตลาด

#### 4. พฤติกรรมการทำตามกัน

จูไรวรรณ รินทพล (2562) พบว่า รูปแบบการลงทุน พฤติกรรม ความรู้ และการค้นหาข้อมูลก่อนการลงทุน เพื่อลดความไม่แน่นอนในอนาคตมีอิทธิพลต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ (Richard & Chebat, 2016) รวมทั้งการตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับ การยอมรับความเสี่ยงและผลตอบแทนที่คาดหวัง ในส่วนการวิเคราะห์การลงทุน เป็นการวิเคราะห์เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นให้กับนักลงทุนได้ ดังนั้น นักลงทุนรายใหม่และรายเดิมจะต้องวิเคราะห์ก่อนการตัดสินใจลงทุนทุกครั้ง และจากการวิเคราะห์พฤติกรรมการทำตามกัน พบว่า นักลงทุนใน ส่วนกลุ่มของนักลงทุนที่คล้ายตามกันในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตัวเดียวกัน ซึ่งอาจเกิดขึ้นใน ช่วงเวลาหนึ่งหรืออาจเป็นช่วงเวลาเดียวกันได้ในบางกรณี หากขยายขอบเขตพฤติกรรมการ ลงทุนตามกัน อาจกล่าวได้ว่าเป็นการแห่ตามกันไปซื้อหรือขายสินทรัพย์ประเภทใดประเภทหนึ่ง มากเกินไป โดยเป็นการลงทุนตามนักลงทุนเป็นส่วนใหญ่ ไม่ได้สนใจปัจจัยพื้นฐาน แม้นักลงทุน กลุ่มนั้นอาจลงทุนโดยไม่มีข้อมูลที่ช่วยในการตัดสินใจหรือมีข้อมูลไม่ถูกต้องก็ตาม และใน บางครั้งการลงทุนเช่นนี้อาจไม่ได้คำนึงหรือละเลยข้อมูลที่ตนเองมีอยู่ ซึ่งโดยมากแล้วการลงทุน ตามกันมักจะมีขึ้นในช่วงที่มีข้อมูลข่าวสารในตลาดมากกว่าปกติ ตลาดมีความผันผวนมาก ซึ่ง ช่วงเวลาเช่นนี้ นักลงทุนจะเสาะหาข้อมูลที่น่าเชื่อถือ ในภาวะนี้อาจมีต้นทุนการได้มาค่อนข้างสูง การลงทุนตามตลาดหลักทรัพย์ที่กลายเป็นทางเลือกหนึ่งที่นักลงทุนทำเนื่องจากมีต้นทุนต่ำ สามารถแก้ไขปัญหาด้านข้อมูลต้นทุนสูงได้

นอกจากนี้การวิเคราะห์การลงทุนยังทำให้ทราบถึงโอกาสการลงทุนและความเสี่ยงที่ อาจเกิดขึ้น อย่างไรก็ตามสามารถทำการวิเคราะห์ที่ได้ 2 วิธี คือ วิธีวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน และ วิธีวิเคราะห์ทางเทคนิค ซึ่งการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เป็นแนวคิดที่วิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ ปัจจัยพื้นฐานที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์สภาวะการณ์ทางเศรษฐกิจระดับมหภาค ทั้งภาวะ เศรษฐกิจโลกและภาวะเศรษฐกิจในประเทศ สถานการณ์ระดับอุตสาหกรรม รวมถึงโครงสร้าง ผู้บริหาร นโยบายต่าง ๆ ของบริษัท เป็นต้น อันจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งเป็นตัวกำหนดอัตราผลตอบแทนความเสี่ยงและมูลค่าของหลักทรัพย์สำหรับนักลงทุนใน อนาคต สำหรับการวิเคราะห์ทางเทคนิค เป็นแนวคิดที่วิเคราะห์และศึกษาพฤติกรรมของราคา หลักทรัพย์ เพื่อนำมาพยากรณ์การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์รวมถึงช่วยให้นักลงทุนหา จังหวะการลงทุนที่เหมาะสม ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐาน 3 ประการคือ 1) ราคาหลักทรัพย์จะสะท้อน ข่าวสารและเหตุการณ์ต่าง ๆ ครบถ้วน 2) ราคาจะเคลื่อนไหวอย่างมีแนวโน้มและจะคงอยู่ใน แนวโน้มนั้น ๆ ในช่วงระยะเวลาหนึ่งจนกว่าจะเกิดการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มใหม่ และ 3) พฤติกรรมของนักลงทุนจะยังคงมีลักษณะคล้ายคลึงกับพฤติกรรมการลงทุนในอดีต การ วิเคราะห์ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ได้รับความสนใจและศึกษาอย่างแพร่หลายตั้งแต่อดีตถึง ปัจจุบัน เนื่องจากดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์มีความอ่อนไหวต่อปัจจัยต่าง ๆ ทั้งปัจจัยทาง เศรษฐกิจ เช่น ดัชนีราคาผู้บริโภค ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ และอัตราแลกเปลี่ยนเงิน

บาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา เป็นต้น (พงศธร จันทรประทัก , 2564) นอกจากนี้ยังมีปัจจัยพื้นฐาน ที่แสดงถึงผลการดำเนินงานของบริษัท ส่งผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ เช่น อัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (PBV) และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) เป็นต้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ รัตมี ศรีลาวงศ์ (2561) พบว่า อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (PBV) มีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน อีกทั้งงานวิจัยของ ขวัญฤทัย บุญถึง (2555) พบการศึกษาที่บ่งชี้ว่า อัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์

โดยทั่วไปสามารถแบ่งการลงทุนออกได้ 3 ประเภท คือ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

1. นักลงทุนที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยง คือ นักลงทุนประเภทนี้ทุกระดับของผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้น อรรถประโยชน์จะเพิ่มขึ้นในอัตราลดน้อยถอยลง เนื่องจากผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นทำให้นักลงทุนต้องเผชิญความเสี่ยงที่มากขึ้น ประโยชน์ที่ได้รับจากการเพิ่มผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดน้อยถอยลง

2. นักลงทุนที่ไม่สนใจความเสี่ยง คือ นักลงทุนประเภทนี้ทุกระดับของผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้นจะทำให้อรรถประโยชน์ที่ได้รับเพิ่มมากขึ้นในอัตราที่คงที่

3. นักลงทุนที่ชอบความเสี่ยง คือ นักลงทุนประเภทนี้ในทุกระดับผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นและอรรถประโยชน์ก็จะเพิ่มขึ้นในอัตราที่เพิ่ม ถึงแม้ว่าจะมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากผลตอบแทนที่สูงขึ้น โดยมีประเภทของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แบ่งตามพฤติกรรมแบ่งเป็น 2 ประเภท ดังนี้

3.1 นักเก็งกำไร คือ กลุ่มคนที่เล่นหุ้นโดยมีเป้าหมายว่าต้องการผลตอบแทนระยะสั้น มักซื้อหุ้นที่มีความเสี่ยงสูง โดยคาดหวังผลตอบแทนในรูปของกำไรจากการขายหุ้นภายในระยะสั้น ๆ และไม่หวังเงินปันผล ผู้เล่นหุ้นต้องอาศัยความรู้ความชำนาญและการตัดสินใจที่ฉับไว อาศัยช่วงจังหวะการเคลื่อนไหวราคาหุ้นเป็นสำคัญ และบางครั้งการเก็งกำไรเกิดขึ้นในระยะสั้นที่ซื้อขายกันภายในวันเดียว โดยคนที่เล่นหุ้นในกลุ่มนี้จะใช้ปัจจัยทางเทคนิค เช่น กราฟต่าง ๆ เส้นแนวโน้ม มาเป็นเครื่องมือในการตัดสินใจซื้อขายหุ้นมากกว่าการใช้ปัจจัยพื้นฐาน

3.2 นักลงทุน คือ กลุ่มคนที่มีเป้าหมายชัดเจนว่าอยากเป็นเจ้าของกิจการ ต้องการผลตอบแทนที่เป็นเงินปันผลมากกว่ากำไรจากการขายหุ้น การลงทุนในลักษณะนี้ผู้ลงทุนจะต้องพิจารณาจากคุณภาพของหลักทรัพย์ที่จะลงทุนอย่างรอบคอบ เพื่อให้ความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นมีค่าน้อยที่สุด เช่น ต้องวิเคราะห์ประเภทอุตสาหกรรมที่ลงทุน ระยะเวลาในการลงทุน ฯลฯ ซึ่งการเล่นหุ้นแบบนักลงทุนมี 2 ลักษณะ คือ

3.2.1 การลงทุนแบบระมัดระวัง เป็นการเล่นหุ้นแบบเน้นความปลอดภัยของเงินทุนเป็นสำคัญได้รายได้พอสมควรแต่ขอให้มีความเสถียรภาพ การลงทุนในลักษณะนี้มักเป็นการลงทุนในระยะเวลายาว

3.2.2 การลงทุนแบบกล้าเสี่ยง เป็นการลงทุนในลักษณะนี้ผู้ลงทุนมีความกล้าเสี่ยงมากขึ้นและจะมีการขายและซื้อหุ้นบ่อยครั้ง โดยตั้งเป้าหมายไว้ว่าต้องการให้เงินลงทุนงอกเงยและได้รายได้รวม (เงินปันผลและกำไรจากการขายหุ้น) สูงขึ้น ดังนั้น หุ้นในกลุ่มที่นักลงทุนเลือกจะเป็นหุ้นในกลุ่มของบริษัทที่มีความมั่นคง ทำกำไรได้ดีอย่างต่อเนื่อง มีการจ่ายเงินปันผลทุกปี ราคาของหุ้นเคลื่อนไหวไม่มากนัก โดยจะเรียกหุ้นในกลุ่มนี้ว่า หุ้นคุณค่า และจะเรียกนักลงทุนกลุ่มนี้ว่า นักลงทุนหุ้นคุณค่า

จากการศึกษาแนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนที่ได้กล่าวมาข้างต้น ผู้วิจัยสามารถสรุปความหมายโดยรวมของพฤติกรรมการลงทุนได้ว่า พฤติกรรมการลงทุนหมายถึง การแสดงออกของแต่ละบุคคลที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการใช้สินค้า บริการ และการลงทุน รวมทั้งกระบวนการในการตัดสินใจที่มีผลต่อการแสดงออก ทางด้านการลงทุนในหุ้นสามัญ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่มีต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนหรือซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ประกอบด้วย ทศนคติ ความเชื่อมั่นในตนเอง การตอบสนองต่อข้อมูลที่ได้รับ และเป็นพฤติกรรมที่ทำตามกัน เช่น ทศนคติเชิงบวกของนักลงทุนอาจทำให้ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้นได้แม้ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์นั้นจะไม่ได้ดี ในทางตรงกันข้ามทศนคติเชิงลบของนักลงทุนก็สามารถทำให้ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวลดลงได้เช่นกัน และในความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนต้องเกิดจากรู้สึก ความคิดที่มีต่อการลงทุนที่ผู้ลงทุนได้ศึกษาข้อมูลมาอย่างเข้าใจที่สามารถทำให้มีความมั่นใจและได้รับการตอบสนองที่อาจจะตรงหรือไม่ตรงกับความต้องการของนักลงทุนในส่วนกลุ่มของนักลงทุนที่คล้ายตามกันในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตัวเดียวกันโดยตามกันไปซื้อขายสินทรัพย์ประเภทใดประเภทหนึ่งมากเกินไป เป็นการลงทุนตามนักลงทุนเป็นส่วนใหญ่ ไม่ได้สนใจปัจจัยพื้นฐาน แม้นักลงทุนกลุ่มนั้นอาจลงทุนโดยไม่มีข้อมูลที่ช่วยในการตัดสินใจหรือมีข้อมูลไม่ถูกต้องก็ตาม และในบางครั้งการลงทุนเช่นนี้อาจไม่ได้คำนึงหรือละเลยข้อมูลที่ตนเองมีอยู่ ซึ่งโดยมากแล้วการลงทุนจะเสาะหาข้อมูลที่น่าเชื่อถือมากที่สุด ซึ่งอาจมีต้นทุนการได้มาก่อนข้างสูงจึงเป็นการลงทุนตามตลาดหลักทรัพย์ที่กลายเป็นทางเลือกหนึ่งที่นักลงทุนทำเนื่องจากมีต้นทุนต่ำ สามารถแก้ไขปัญหาด้านข้อมูลต้นทุนสูงได้

### **แนวคิดเกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis)**

ตามเหตุผลทางทฤษฎีที่ใช้สนับสนุนการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานนั้น มีรากฐานจากแนวคิดที่ว่าราคาตลาดของหลักทรัพย์จะปรับตัวเข้าหามูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) ของหลักทรัพย์ กล่าวคือ เมื่อผู้ลงทุนพบว่าราคาตลาดต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (Underprice) ก็ตัดสินใจซื้อ หากผู้ลงทุนหลาย ๆ คนเห็นเช่นนี้ การซื้อจะเป็นการกระตุ้นให้ราคาของหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้น จนกระทั่งราคาตลาดเข้าหามูลค่าที่แท้จริง ซึ่งเป็นราคาดุลยภาพอันเป็นราคาที่ทำให้ผู้ลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนเท่ากับอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ และกลับกันหากผู้ลงทุนพบว่า

ราคาตลาดสูงกว่าที่ควรจะเป็น (Overprice) ก็ดึงดูดใจขาย การขายของผู้ลงทุนต่าง ๆ เป็นการกระตุ้นให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ปรับตัวลดลง จนกระทั่งราคาตลาดเข้าหามูลค่าที่แท้จริง ซึ่งเป็นราคาคุณภาพอันเป็นราคาที่ทำให้ผู้ลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนเท่ากับอัตราผลตอบแทนที่ต้องการเช่นกัน การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานเริ่มจากการวิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจมายังสภาพอุตสาหกรรม ตลอดจนผลการดำเนินงานของบริษัท โดยรวบรวมข้อมูลทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม และของบริษัทมาวิเคราะห์แต่ละส่วน เพื่อนำไปสู่การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท และทำให้ผู้ลงทุนสามารถกำหนดตัวแปรที่ใช้ในการประเมินหามูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ อันประกอบด้วยกระแสเงินสดรับจากการลงทุนและความเสี่ยงได้ ซึ่งการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน ได้แก่ การวิเคราะห์เศรษฐกิจโดยทั่วไป (Economic Analysis) การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis) การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis) และการวิเคราะห์ทางเทคนิค (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565)

### 1. การวิเคราะห์เศรษฐกิจ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2565) กล่าวถึงการวิเคราะห์เศรษฐกิจโดยทั่วไป (Economic Analysis) เป็นการวิเคราะห์เศรษฐกิจ โดยเน้นการวิเคราะห์แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจในอนาคตทั้งแนวโน้มระยะยาวและระยะสั้น ทั้งเศรษฐกิจของประเทศและเศรษฐกิจโลก นอกจากนี้ การวิเคราะห์เศรษฐกิจนี้ยังรวมถึงการวิเคราะห์วัฏจักรธุรกิจ รวมทั้งนโยบายเศรษฐกิจของรัฐ เช่น นโยบายการเงิน นโยบายการคลัง นโยบายการค้าระหว่างประเทศ ว่าจะมีผลกระทบต่อธุรกิจที่ออกหลักทรัพย์มากน้อยเพียงใด โดยการวิเคราะห์เศรษฐกิจเป็นขั้นตอนที่มีความสำคัญต่อการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ เช่น หลักทรัพย์บางกลุ่มมีระดับราคาลดลงเมื่อสภาพเศรษฐกิจชะลอตัวและจะมีระดับราคาสูงขึ้นเมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้น พฤติกรรมดังกล่าว แสดงให้เห็นว่าภาวะเศรษฐกิจโดยทั่วไปจะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์

คมสันต์ สันติประดิษฐ์กุล (2564) การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทรัพย์ด้านเศรษฐกิจ หมายถึง งานที่เกี่ยวกับการผลิตและการบริโภคใช้สอยสิ่งต่าง ๆ สถิติภาคเศรษฐกิจ ประกอบด้วยข้อมูลผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product : GDP) การลงทุนและการบริโภคภาคเอกชน ราคาสินค้าขาย-ส่ง และสินค้าอุปโภคบริโภค อัตราเงินเฟ้อ เป็นต้น และการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านสังคม หมายถึง การอยู่ร่วมกันของคนสองคนขึ้นไปในพื้นที่แห่งใดแห่งหนึ่ง เช่น ครอบครัวชุมชนออนไลน์ที่มาแลกเปลี่ยนข้อมูลและเนื้อหา (Content) ผ่านสื่อสังคมออนไลน์ (Social Media) เช่น Facebook, Twitter, YouTube, Line

ธนาคารแห่งประเทศไทย (2565) กล่าวถึง เศรษฐกิจ (Economy) ตามพจนานุกรมฉบับราชบัณฑิตยสถาน พ.ศ. 2542 นิยามว่า "งานอันเกี่ยวกับการผลิต การจำหน่ายแจก และการบริโภคใช้สอยสิ่งต่าง ๆ ของชุมชน" รวมถึงด้านการให้บริการและการท่องเที่ยวที่มีปัจจัยกระตุ้นต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ เศรษฐกิจยังอาจอธิบายได้ว่า เป็นเครือข่ายจำกัดโดยพื้นที่และเครือข่ายสังคมที่ซึ่งมีการแลกเปลี่ยนสินค้าและบริการตามอุปสงค์และอุปทาน ระหว่างผู้มีส่วนโดยการแลกเปลี่ยนหรือสื่อกลางการแลกเปลี่ยนด้วยมูลค่าเครดิตหรือเดบิตที่ยอมรับกันภายในเครือข่ายสถิติภาคเศรษฐกิจจริง ประกอบด้วย ข้อมูลและเครื่องชี้เกี่ยวกับการผลิตสินค้าทั้งภาคเกษตรและภาคอุตสาหกรรม ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ การลงทุนและการบริโภคภาคเอกชน ราคาสินค้าขายส่ง สินค้าอุปโภคบริโภค อัตราเงินเฟ้อ และภาวะการจ้างงาน

ดวงใจ พรหมมินทร์ (2561) ได้ศึกษาวิจัยแล้ว พบว่า จากภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยในช่วงเวลาที่ผ่านมา มีระบบเศรษฐกิจของประเทศมีลักษณะการเปลี่ยนแปลงขึ้นลงที่เรียกว่า "วัฏจักรธุรกิจ (Business Cycle)" คือ มีการหดตัวและขยายตัวของเศรษฐกิจสลับกันไปอย่างต่อเนื่อง สาเหตุมาจากผลของปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ อาจเกิดขึ้นอย่างฉับพลันหรือค่อย ๆ เปลี่ยนแปลง แต่จะส่งผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ ซึ่งจะใช้ข้อมูลผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (Gross Domestic Product : GDP) ในการบ่งชี้การเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจ

ณัฐกมล กุลสวัสดิ์ (2564) ได้สรุปการวิเคราะห์เศรษฐกิจ คือ การวิเคราะห์แนวโน้มเศรษฐกิจในอนาคต แนวโน้มระยะสั้นและระยะยาวทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทรัพย์ด้านเศรษฐกิจ หมายถึง งานที่เกี่ยวกับการผลิตและการบริโภคใช้สอยสิ่งต่าง ๆ สถิติภาคเศรษฐกิจ ประกอบด้วย ข้อมูลผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product : GDP) การลงทุนและการบริโภคภาคเอกชน ราคาสินค้าขายส่งและสินค้าอุปโภคบริโภค อัตราเงินเฟ้อ การเติบโตของเศรษฐกิจ การเมือง โรคระบาด และนโยบายเศรษฐกิจของรัฐ เป็นต้น

ชนพล จันท์แก้วเดช (2562) เศรษฐกิจ หมายถึง องค์ประกอบต่าง ๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับเศรษฐกิจของประเทศ และมีผลกระทบต่อพฤติกรรมกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อย ได้แก่ อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ภาวะเงินเฟ้อ ค่าคุ้มครองอัตราดอกเบี้ยธนาคาร การเปลี่ยนแปลงดัชนีตลาดหลักทรัพย์ภายในประเทศ และอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาท

เกียรติศักดิ์ พัฒนดำรงเกียรติ (2558) เศรษฐกิจ หมายถึง แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจในอนาคตทั้งระยะสั้นและระยะยาว ทั้งเศรษฐกิจภายในประเทศและเศรษฐกิจโลก นอกจากนี้ เศรษฐกิจยังรวมไปถึงดัชนีชี้วัดภาวะเศรษฐกิจในด้านต่าง ๆ วัฏจักรเศรษฐกิจ และนโยบายเศรษฐกิจของรัฐ เช่น นโยบายการค้าระหว่างประเทศ นโยบายการเงิน นโยบายการคลัง ว่าจะมีผลกระทบต่อธุรกิจที่ออกหลักทรัพย์มากน้อยเพียงใด

## 2. การวิเคราะห์สังคมและการเมือง

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2565) กล่าวถึง การวิเคราะห์สังคมและการเมือง เป็นการวิเคราะห์สถานการณ์ทางสังคมและการเมือง โดยเน้นการวิเคราะห์วงจรรอุตสาหกรรม สภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรม ตลอดจนอนาคตของอุตสาหกรรมว่า จะมีแนวโน้มอัตราการเจริญเติบโตอย่างไร ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายอย่างด้วยกัน เช่น โครงสร้างการเปลี่ยนแปลงของระบบภาษีของรัฐบาล โครงสร้างของนโยบายของรัฐบาลที่จะให้การสนับสนุนหรือเป็นอุปสรรคในการส่งเสริมสนับสนุนการลงทุนโครงสร้างของอุตสาหกรรมแต่ละประเภท เป็นต้น

สมพร แก้วมณี (2560) ได้สรุปสังคมและการเมือง คือ สังคม หมายถึง กลุ่มคนตั้งแต่สองคนขึ้นไปอาศัยอยู่ร่วมกันเป็นระยะเวลายาวนานอย่างต่อเนื่องในบริเวณหรือพื้นที่แห่งใดแห่งหนึ่งมีอาณาเขตที่ชัดเจน ส่วนการเมืองเป็นนโยบายหรือสิ่งต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นที่สำคัญ คือ รัฐธรรมนูญ พรรคการเมือง การเลือกตั้งรัฐสภาและรัฐบาล ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงไปตามกาลเวลา ไม่สามารถคาดเดาได้

ชนมนต์ ชนรัตน์พิมลกุล (2561) ได้สรุปสังคมและการเมือง คือ สังคม คือ การใช้ชีวิตที่ขึ้นอยู่กับแต่ละสังคม เช่น ครอบครัว ชุมชน มิได้ตั้งอยู่อย่างโดดเดี่ยว ต้องเกี่ยวข้องกับสังคมอื่นที่ตั้งอยู่รอบข้างและที่อยู่ห่างออกไป ทั้งในและต่างประเทศ และการเมืองเป็นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการควบคุมและดูแลสังคมผ่านการสร้างและการบังคับใช้ของการตัดสินใจร่วม สนใจเฉพาะในระบบขององค์กร

การุณ สิทธิฤทธิ์ (2561) ได้สรุปสังคมและการเมือง คือ เรื่องเกี่ยวกับรูปของรัฐ และการจัดระเบียบความสัมพันธ์ภายในรัฐระหว่างผู้ปกครอง และผู้ถูกปกครอง โดยเมื่อสังคมมนุษย์ยังมีความจำเป็นที่จะต้องมียุทธศาสตร์ เราจึงต้องแบ่งออกเป็นสองพวกใหญ่ ๆ คือ ผู้ที่ทำหน้าที่บังคับกับผู้ถูกบังคับเสมอ

วชิรวัชร งามละม่อม. (2565 :ออนไลน์) สรุปสังคมและการเมือง คือ เรื่องที่เกี่ยวข้องกับการต่อสู้แย่งชิงกันของกลุ่มผลประโยชน์ (Interest Group) ที่ดำเนินกิจกรรมทางการเมืองต่าง ๆ ในอันที่จะแย่งชิงกันเข้าสู่อำนาจการบริหารประเทศ หรืออย่างน้อยที่สุดก็ให้ผลผลิตจากระบบการเมือง (Political Outputs) ซึ่งเป็นคำศัพท์เทคนิคทางรัฐศาสตร์ตามทัศนะของอีสตัน (David Easton) นักรัฐศาสตร์อเมริกัน ซึ่งได้ชื่อว่าเป็นเจ้าของแนวคิดทฤษฎีการเมืองเชิงระบบ (The Systems Theory) อันได้แก่ นโยบาย กฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับโครงการ หรือแผนงานพัฒนาของภาครัฐ และภาคราชการ ซึ่งผลในทางที่เป็นประโยชน์ต่อกลุ่มของตนมากที่สุด

นิภาพันท์ พูนเสถียรทรัพย์ (2565) ได้กล่าวถึงปัจจัยทางสังคมและการเมือง เป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นได้อย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะปัจจัยการเมืองในประเทศ เนื่องจากรัฐบาลเป็นผู้กำหนดนโยบายต่าง ๆ ที่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจ ไม่ว่าจะเป็นการกำหนดอัตราภาษี การส่งเสริมการลงทุน และการตลาดต่างประเทศ เป็นต้น



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

พัชรินทร์ อ่อนละมัย (2560) กล่าวว่า การวิเคราะห์สังคมและการเมือง หมายถึง การวิเคราะห์และพยากรณ์แนวโน้มภาวะที่เกี่ยวข้องกับการเมืองของประเทศ ที่มีผลกระทบต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน อาทิ เสถียรภาพความต่อเนื่องในการบริหารงานของรัฐบาล และความมั่นคง ความสงบเรียบร้อยภายในว่ามีผลกระทบต่อธุรกิจที่ออกหลักทรัพย์มากน้อยเพียงใด

กัลยรัตน์ ใจกล้า (2564) กล่าวว่า การวิเคราะห์สังคมและการเมืองเพื่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ คือ การพิจารณาสภาพอุตสาหกรรม โดยรวบรวมข้อมูลทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรมมาวิเคราะห์แต่ละส่วน เพื่อนำไปสู่การตัดสินใจลงทุนในแต่ละอุตสาหกรรม นอกจากนี้ผู้ลงทุนในหลักทรัพย์จำเป็นต้องพิจารณานโยบายทางการเงิน นโยบายการคลังของรัฐบาล และประเทศอื่น ๆ ที่ส่งผลต่อการไหลเวียนของเงินทุนในการวิเคราะห์อุตสาหกรรม ผู้วิเคราะห์จะต้องพิจารณาถึงวัฏจักรธุรกิจว่าอยู่ในระยะใด วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม และโครงสร้างการแข่งขันของอุตสาหกรรมนั้นควบคู่กันไป นอกจากนี้จังหวะการเข้าซื้อเป็นสิ่งสำคัญ เนื่องจากราคาหลักทรัพย์ในแต่ละปีมีความผันผวน หากสามารถเข้าไปลงทุนในช่วงที่ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวลงมาก นักลงทุนจะสามารถซื้อหลักทรัพย์ได้ในราคาถูก

### 3. การวิเคราะห์ด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน

เป็นการวิเคราะห์เหตุการณ์ที่มีความไม่แน่นอน เช่น ภัยธรรมชาติรุนแรง น้ำท่วม การก่อการร้าย โรคติดต่อร้ายแรง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นได้ (พรทิพย์ กองชุน, 2565) ซึ่งจากปัจจัยที่ไม่สามารถควบคุมได้นั้น อาจเป็นความเสี่ยงที่ทำให้ให้นักลงทุนต้องนำมาพิจารณา เช่น ความเสี่ยงจากโรคติดต่อร้ายแรงอย่าง COVID-19 โรคทางเดินหายใจเฉียบพลันรุนแรงที่ไม่ทราบสาเหตุ (SARS) โรคทางเดินหายใจเฉียบพลันในประเทศตะวันออกกลาง (MERS) หรือ ไข้หวัดใหญ่สายพันธุ์ H1N1 หากไม่สามารถควบคุมได้ก็อาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อบรรยากาศในการประกอบธุรกิจโดยรวมในประเทศและต่างประเทศ รวมทั้งอาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นและพฤติกรรมการลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งอาจจะมีผลกระทบต่อบริษัทหรืออุตสาหกรรมที่จะลงทุนได้ นอกจากนี้ผลกระทบในทางลบของการแพร่ระบาดของโรคติดต่อต่อตลาดการเงินของโลก อาจทำให้ความสามารถในการเข้าถึงทุนของกลุ่มบริษัท ลดลง และอาจทำให้ต้นทุนทางการเงินของกลุ่มบริษัท เพิ่มขึ้น ปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบทางลบต่อธุรกิจ กระแสเงินสด ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และโอกาสทางธุรกิจของกลุ่มบริษัท อย่างมีนัยสำคัญ

พงศ์พิชญ์ พิณสาย (2565) กล่าวว่า การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ส่งผลกระทบต่ออย่างรุนแรง และฉับพลันต่อทุกภาคส่วนและผู้คนทุกระดับ ทั้งด้าน เศรษฐกิจและสังคม ผู้ประกอบการและคนทำงาน คนมี ฐานะและคนหาเช้ากินค่ำ ตลาดทุนของ ประเทศไทยเองก็ได้รับผลกระทบจากวิกฤตดังกล่าวเช่นกัน ส่วนหนึ่งของตลาดทุนไทยที่คน ส่วนใหญ่คุ้นเคยกันดี คือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีความผันผวนอย่างมาก ซึ่งมีการหยุดการซื้อขายเป็นการชั่วคราวถึง 3 ครั้ง โดยดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในเดือนกุมภาพันธ์ปรับตัวลดลง 173.62 จุด หรือคิดเป็น -11.47% และในเดือนมีนาคมปรับตัวลดลงอีก 214.86 จุด หรือคิดเป็น -16.01% ก่อนจะค่อย ๆ ทอยยฟื้นตัวในช่วงเดือนเมษายน ต่อเนื่องมาจนถึงต้นเดือนมิถุนายน บริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือ หลายรายได้ให้ความเห็นว่าการที่เศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอนสูงในช่วงโควิด-19 จะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของ ผู้ออกตราสาร รวมทั้งอาจมีการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของบางบริษัทลงอีก แต่สิ่งที่สำคัญที่ผู้ประกอบการ ธุรกิจรวมถึงผู้เกี่ยวข้องในตลาดทุนต้องการรู้คือ หลังจากวิกฤตการณ์โควิด-19 นี้ ผลกระทบต่อตลาดทุน ไม่ว่าจะเป็นผู้ประกอบการธุรกิจ บริษัทจดทะเบียน นักลงทุน บุคลากรในตลาดทุน ตลอดจนธุรกิจที่เกี่ยวข้อง จะเป็นอย่างไร การคาดการณ์อนาคตหลังจากวิกฤตการณ์นับเป็นเรื่องที่ทำนาย แต่จากการศึกษาและรวบรวมข้อมูล ตลอดจนปัจจัยสำคัญต่าง ๆ ทำให้พอที่จะคาดการณ์แนวโน้มหลัก ๆ หรือการเปลี่ยนแปลงที่น่าจะมีผลกระทบต่อภาคธุรกิจต่าง ๆ ได้ บริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือหลายรายได้ให้ความเห็นว่าการที่เศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอนสูงในช่วง โควิด-19 จะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของ ผู้ออกตราสาร รวมทั้งอาจมีการปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของบางบริษัทลงอีก แต่สิ่งที่สำคัญที่ผู้ประกอบการ ธุรกิจรวมถึงผู้เกี่ยวข้องในตลาดทุนต้องการรู้คือ หลังจากวิกฤตการณ์ โควิด-19 นี้ ผลกระทบต่อตลาดทุน ไม่ว่าจะเป็นผู้ประกอบการธุรกิจ บริษัทจดทะเบียน นักลงทุน บุคลากรในตลาดทุน ตลอดจนธุรกิจที่เกี่ยวข้องจะเป็นอย่างไร การคาดการณ์อนาคตหลังจากวิกฤตการณ์นับเป็นเรื่องที่ทำนาย แต่จากการศึกษาและรวบรวมข้อมูล ตลอดจนปัจจัยสำคัญต่าง ๆ ทำให้พอที่จะคาดการณ์แนวโน้มหลัก ๆ หรือ megatrends ที่น่าจะมีผลกระทบต่อภาคธุรกิจต่าง ๆ ได้ ผู้นำหน้กของการลงทุนของแต่ละประเทศในดัชนีตลาด หลักทรัพย์ต่างๆจะมีการเปลี่ยนแปลงไป เช่นในดัชนี หลักอย่าง MSCI Index ทำให้นักลงทุนบางกลุ่ม อาจมีการปรับนำหน้าการ ลงทุนในระยะยาว มูลค่าการซื้อขายตลาดหลักทรัพย์มีโอกาสที่จะลดลง หากการเติบโตของ บริษัทจดทะเบียนชะลอลตัวในระยะ กลางถึงยาว - บริษัทหลักทรัพย์ที่ทำธุรกิจนายหน้าซื้อขาย หลักทรัพย์ อาจได้รับรายได้จากค่าธรรมเนียมการซื้อขาย ลดลง - บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน คิดค่าธรรมเนียมใน การบริหารจัดการได้น้อยลงกว่าเดิม เนื่องจากสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ เช่น ดอกเบี้ย อยู่ในระดับ ต่ำ และสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง เช่น หุ้น มีผลตอบแทนที่เปรียบเทียบกับระดับความเสี่ยงของการลงทุนน้อยกว่าในอดีต รายได้ของ คนบางกลุ่มอาชีพที่น้อยลง ส่งผลให้โอกาส ออมเงินหรือลงทุนที่จะเข้าตลาดทุนน้อยลง ความ

จำเป็นต้องดึงเงินเพื่อใช้ในการเกษียณที่เป็นภาคสมัครใจที่อยู่ในตลาดทุน มาใช้เพื่อการบริโภคในปัจจุบัน ส่งผลให้เงินในตลาดทุนมีโอกาสลดลง แม้ยังไม่เป็นที่แน่ชัดว่าตลาดทุนไทยในอนาคตจะมีหน้าตาเป็นอย่างไร แต่สิ่งที่เห็นตรงกันคือ ภาคธุรกิจรวมถึงบุคลากรที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนคงจะต้องมีการปรับตัวครั้งใหญ่

ผู้วิจัยสามารถสรุปความหมายโดยรวมของภาวะเศรษฐกิจและการเมือง ได้ว่า ภาวะเศรษฐกิจและการเมือง หมายถึง การวิเคราะห์และพยากรณ์แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจโดยรวมในอนาคตทั้งระยะยาวและระยะสั้น ทั้งเศรษฐกิจของประเทศและเศรษฐกิจโลก รวมไปถึงการวิเคราะห์ดัชนีชี้วัดภาวะเศรษฐกิจในด้านต่าง ๆ อาทิ อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย การเปลี่ยนแปลงนโยบายเศรษฐกิจ ของรัฐ อาทิ นโยบายการเงิน นโยบายการคลัง นโยบายการค้าองค์ประกอบต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเมืองของประเทศที่มีผลกระทบต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน อาทิ เสถียรภาพความต่อเนื่องในการบริหารงานของรัฐบาล และความมั่นคง ความสงบเรียบร้อยภายในว่ามีผลกระทบต่อธุรกิจที่ออกหลักทรัพย์มาน้อยเพียงใด

### งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

รุ่งตะวัน แซ่ฟัว (2560) ศึกษาวิจัยเรื่อง การศึกษาพฤติกรรมกรรมการออมและการลงทุนของ Generation X ในเขตกรุงเทพมหานคร งานวิจัยพบว่า Generation X ส่วนมากมีรายได้หลักจากเงินเดือนหรือค่าจ้างจากงานประจำมากที่สุด มีรายได้รวมต่อเดือนมากกว่า 75,001 บาท ส่วนใหญ่ไม่มีบุคคลที่ต้องอุปการะ แต่มีภาระหนี้สินส่วนบุคคล โดยมีภาระหนี้สินในรูปแบบนี้สินระยะยาว ส่วนช่องทางการออมที่คนวัยนี้ เลือกออมมากที่สุด คือ เงินฝากธนาคาร รองลงมา คือ กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) และช่องทางการลงทุนที่กลุ่มตัวอย่างเลือกลงทุนเป็นอันดับต้น ๆ คือ กองทุนรวม หุ้นสามัญ อสังหาริมทรัพย์ และที่ดิน โดยวัตถุประสงค์หลักในการลงทุนคือ เพื่อใช้จ่ายยามเกษียณอายุ ด้านทัศนคติการลงทุน พบว่า Generation X เป็นกลุ่มนักลงทุนที่สามารถทนต่อการขาดทุนเงินต้นได้เพื่อมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้น ด้านพฤติกรรมการลงทุน พบว่า มี Generation X เพียงส่วนน้อยที่กล้ายืนยันความคิดเห็นของตนเอง สะท้อนให้เห็นว่าส่วนใหญ่มีอคติที่เกิดจากการกลัวการตัดสินใจ (Regret Aversion Bias) ส่งผลให้กลุ่มตัวอย่างเพียงส่วนน้อยที่กล้าตัดขาดทุน (Cut Loss) โดยสรุปคือ Generation X ในเขตกรุงเทพฯ เป็นกลุ่มนักลงทุนที่มีความกล้าเสี่ยงแต่กลัวการตัดสินใจ ในด้านพฤติกรรมกรรมการออม พบว่า Generation X ที่รายได้มากกว่า 75,000 บาท และไม่มีภาระหนี้สิน มีร้อยละการออมในระดับที่สูง สำหรับร้อยละการออมที่คิดว่าเพียงพอสำหรับการเป็นอิสรภาพทางการเงินในวัยเกษียณ เพื่อนำมาปิดช่องว่างการออมติดลบ (Dissaving) ในยามเกษียณอายุ พบว่า กลุ่มสถานภาพโสดและหย่าร้างนั้น มีความต้องการสูงกว่าสถานภาพสมรส เนื่องจากกลุ่มสถานภาพ

ดังกล่าวได้คาดการณ์ไว้แล้วว่าอาจจะต้องอยู่ตัวคนเดียวหลังจากเข้าสู่วัยเกษียณ ด้านพฤติกรรมการลงทุน พบว่า Generation X ที่ไม่มีจำนวนบุคคลที่ต้องอุปการะ ไม่มีภาระหนี้สิน ไม่มีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุน และรับความเสี่ยงได้มาก มีร้อยละการลงทุนต่อรายได้สูง โดยลักษณะของกลุ่ม Generation X ที่สามารถทนต่อการขาดทุนเงินต้นได้ดี คือ กลุ่มเพศชาย กลุ่มที่มีสัดส่วนภาระหนี้สินต่อรายได้รวมในกลุ่มนักลงทุนที่มีประสบการณ์การลงทุนมากกว่า 5 ปีขึ้นไป และกลุ่มที่ไม่มีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนมากกว่า 7 ปีขึ้นไป

อิสริย์ เหมยะมัด (2561) ศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยในการศึกษาครั้งนี้ ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน มูลค่าซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และดัชนีราคาแร่ตะกั่ว โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2552 ถึงปี พ.ศ. 2561 เป็นระยะเวลา 10 ปี การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติ ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสมการถดถอยเชิงซ้อน พบว่า ปัจจัยมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์ มีผลต่อราคาปิดของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน จากปัจจัยด้านมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศ คือถ้านักลงทุนชาวต่างชาติมีความต้องการหลักทรัพย์นั้นมาก ก็จะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์นั้นมีแนวโน้มของทิศทางราคาที่สูงขึ้น

วุฒิพงศ์ แสงพันธ์ (2562) ศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของคณวิทำงานในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล การวิจัยครั้งนี้มีจุดประสงค์เพื่อ 1) เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของคณวิทำงาน ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล 2) เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของคณวิทำงาน ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล จำแนกตาม เพศ อายุ สถานภาพ การศึกษา อาชีพ รายได้ กลุ่มตัวอย่างในการวิจัยครั้งนี้ ได้แก่ นักลงทุนวิทำงานในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลทั่วไปที่มีบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งอยู่ในบัญชีรายชื่อของผู้ค้าหลักทรัพย์ที่แจ้งไว้กับทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า มีขนาดของกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้มี จำนวน 400 คน โดยขนาดของกลุ่มตัวอย่างดังกล่าว ได้มาจากการคำนวณตามสูตรของ Yamane สถิติที่ใช้ที่ใช้ในการวิเคราะห์ ได้แก่ ความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ทดสอบสมมติฐานด้วยการทดสอบแบบ t-test สถิติแปรปรวนทางเดียว (One way Anova) และใช้สถิติการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า คนไทยวิทำงานในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ที่มีเพศต่างกันไม่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระดับการศึกษา รายได้ อายุ อาชีพ สถานะภาพ ของคณวิทำงาน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลต่อการตัดสินใจ

ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของคนไทยวัยทำงาน ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล เรียงลำดับความสำคัญ ดังนี้ ปัจจัยด้านตัวแทนบริษัทหลักทรัพย์ Broker ปัจจัยทางด้านเครื่องมือหรืออุปกรณ์ที่นักลงทุนใช้ส่งคำสั่งซื้อขาย ปัจจัยด้านการยอมรับความเสี่ยง Risk และปัจจัยด้านความรู้ความเข้าใจในการพิจารณาเลือกหลักทรัพย์ Knowledge ตามลำดับ

เรวัต เทียมหมอก และสุเมธ ชูดาราทระกูล (2563) ศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยเขตภาคกลางในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิจัยเป็นวิจัยเชิงสำรวจ มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยเขตภาคกลางในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เก็บข้อมูลจากนักลงทุนรายย่อยในเขตภาคกลาง 400 คน แบ่งเป็นนักลงทุนที่มีประสบการณ์น้อยกว่า 5 ปี 200 คน และนักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปี 200 คน โดยใช้แบบสอบถามเก็บรวบรวมข้อมูล สถิติที่ใช้ในการวิจัย ประกอบด้วย ค่าความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์การถดถอยลอจิสติก ผลการวิจัยพบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่มีรายได้มากกว่า 75,001 บาทต่อเดือน ผู้ที่มีประสบการณ์การลงทุนน้อยกว่า 5 ปี ที่ให้ความสำคัญกับตนเองใกล้เคียงกับครอบครัว ผู้ที่มีประสบการณ์การลงทุนมากกว่า 5 ปี ให้ความสำคัญกับตัวเองในการตัดสินใจมากที่สุด นักลงทุนทั้งสองกลุ่มให้ความสำคัญกับสภาวะเศรษฐกิจการเมืองและอุตสาหกรรมในระดับมาก ให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์พื้นฐานหลักทรัพย์ การวิเคราะห์ทางเทคนิค และข้อมูลข่าวสารหุ้นรายตัวในระดับปานกลาง การวิเคราะห์การถดถอยลอจิสติก พบว่า อาชีพ รายได้ ปัจจัยเศรษฐกิจ/การเมือง ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม การวิเคราะห์พื้นฐาน การวิเคราะห์เทคนิคหุ้นรายตัว และข่าวสารหุ้นรายตัว สัมพันธ์กับประสบการณ์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

คมสันต์ สันติประดิษฐ์กุล (2564) ศึกษาวิจัยเรื่อง การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อ (1) เพื่อศึกษาการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง (2) เพื่อศึกษาการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคล (3) เพื่อศึกษาแรงจูงใจในการลงทุนและปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ นักศึกษาปริญญาโท มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำนวน 400 คน โดยใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูล สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์เชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ทดสอบสมมติฐานเพื่อเปรียบเทียบใช้สถิติการทดสอบแบบ t-test ทดสอบสมมติฐานด้วยสถิติความแปรปรวนทางเดียว (One-way ANOVA) พบความแตกต่างจะนำไปเปรียบเทียบเป็นรายคู่ โดยใช้วิธีของ LSD และใช้สถิติการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า ปัจจัย

ส่วนบุคคลของนักศึกษาปริญญาโท มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีอายุต่างกัน และสถานภาพต่างกัน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่างกัน และนักศึกษาในระดับปริญญาโท มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีเพศต่างกัน อาชีพต่างกัน และรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่างกัน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่ต่างกัน นอกจากนี้ แรงจูงใจในการลงทุน ด้านการบริหารความเสี่ยง ด้านส่วนหนึ่งของการเข้าสังคม ปัจจัยทางเศรษฐกิจ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ มีผลกับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง

กัลยรัตน์ ไจกล้ำ (2564) ศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นไทยของนักลงทุน Gen Y มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อศึกษาการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นไทยของนักลงทุน Gen Y 2) เพื่อศึกษาการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นไทยของนักลงทุน Gen Y จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคล 3) เพื่อศึกษาปัจจัยด้านแรงจูงใจที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นไทยของนักลงทุน Gen Y กลุ่มตัวอย่างในการวิจัยครั้งนี้คือ นักลงทุนทั่วไปที่มีบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ อายุ 27 - 41 ปี จำนวน 400 คน โดยใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูล สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ประกอบด้วย ค่าความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ทดสอบสมมติฐานด้วยสถิติการทดสอบแบบ t-test สถิติความแปรปรวนทางเดียว (One-way ANOVA) หากพบความแตกต่างจะนำไปสู่การเปรียบเทียบเป็นรายคู่ โดยใช้วิธี LSD และสถิติการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยส่วนบุคคลของนักลงทุน Gen Y ที่มีอายุ อาชีพ และสถานภาพต่างกัน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นไทยแตกต่างกัน และนักลงทุน Gen Y ที่มีเพศ ระดับการศึกษา และรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่างกัน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นไทยไม่แตกต่างกัน นอกจากนี้ แรงจูงใจในการลงทุน ด้านโอกาสเพิ่มรายได้ ด้านส่วนหนึ่งของการเข้าสังคม/อิทธิพลของบุคคล ด้านความรู้ความเข้าใจในการเลือกหลักทรัพย์ ด้านเครื่องมือ/อุปกรณ์ที่นักลงทุนใช้คำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลกับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นไทยของนักลงทุน Gen Y ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ณัฐกมล กุลสวัสดิ์ (2564) ศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นในสถานการณ์ Covid-19 ของนักลงทุนรายย่อย การศึกษาวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ (1) เพื่อศึกษาการลงทุนหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ภายใต้สถานการณ์ Covid-19 ของนักลงทุนรายย่อย (2) เพื่อศึกษาการลงทุนหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ภายใต้สถานการณ์ Covid-19 ของนักลงทุนรายย่อย จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคล (3) เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ภายใต้สถานการณ์ Covid-19 ของนักลงทุนรายย่อย กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้คือ ประชาชนทั่วไปที่มีการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 400 คน โดยใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูล สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์เชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าความถี่ ค่า

ร้อยละ ค่าเฉลี่ย และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ทดสอบสมมติฐาน ทดสอบสมมติฐานด้วยสถิติ การทดสอบแบบ t-test สถิติความแปรปรวนทางเดียว (One-way ANOVA) หากพบความแตกต่างจะนำไปเปรียบเทียบเป็นรายคู่ โดยใช้วิธีของ LSD และใช้สถิติการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า นักลงทุนรายย่อยที่มีอายุ สถานภาพ อาชีพ เงินลงทุน และรายได้ต่อเดือนต่างกัน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นในสถานการณ์ Covid-19 ของนักลงทุนรายย่อยต่างกัน และนักลงทุนรายย่อยที่มีเพศต่างกัน ไม่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นในสถานการณ์ Covid-19 ของนักลงทุนรายย่อย ส่วนปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยทางเทคนิค ด้านอุตสาหกรรม ด้านงบการเงิน ด้านผู้บริหารกิจการ ด้านระดับราคา ด้านปริมาณการซื้อขาย และด้านทักษะในการวิเคราะห์ทางเทคนิค มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นในสถานการณ์ Covid-19 ของนักลงทุนรายย่อย

วันเฉลิม สงวนสิน (2564) ศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในสถานการณ์โควิด การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อศึกษาดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในสถานการณ์โควิด 2) เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในสถานการณ์โควิด ประกอบด้วย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา, ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์, มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอเมริกาอายุ 10 ปี ที่มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในสถานการณ์โควิด การศึกษางานวิจัยครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) เป็นข้อมูลเชิงปริมาณ โดยทำการศึกษาเป็นรายวัน ณ สิ้นวัน เป็นจำนวนทั้งหมด 298 วัน รวบรวมข้อมูลตั้งแต่วันที่ 2 มกราคม พ.ศ. 2563 ถึงวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2564 ซึ่งเป็นวันที่สถานการณ์โควิดเริ่มจนถึงปัจจุบัน จำนวนข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ทั้งสิ้น 298 ข้อมูล และสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regressions) ผลการวิจัยพบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา, ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอเมริกาอายุ 10 ปี มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในสถานการณ์โควิดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 โดยมูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (FF) มีค่าเฉลี่ยรายเดือนอยู่ที่ -979.4147 ล้านบาท มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2520.83602 ล้านบาท โดยมีจุดที่สูงที่สุดอยู่ที่ 18958.37 ล้านบาท และจุดที่ต่ำที่สุดอยู่ที่ -8901.22 ล้านบาท และอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอเมริกาอายุ 10 ปี (BY10Y) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.9813 เปอร์เซ็นต์ มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.38303 เปอร์เซ็นต์ โดยมีจุดที่สูงที่สุดอยู่ที่ 1.88 เปอร์เซ็นต์ และจุดที่ต่ำที่สุดอยู่ที่ 0.51 เปอร์เซ็นต์

รัตนาภรณ์ แซ่หลี่ และสุมาลย์ ปานคำ (2564) ศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) อนุกรมเวลา (Time Series) แบบรายเดือน ระหว่างเดือนมกราคม พ.ศ. 2554 ถึง เดือน

ธันวาคม พ.ศ. 2563 รวมระยะเวลา 120 เดือน วิเคราะห์ข้อมูลโดยการนำข้อมูลที่เก็บรวบรวมมาทำการหาค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระแต่ละตัว จากนั้นจึงนำตัวแปรอิสระที่ผ่านการทดสอบมาหาค่าความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม โดยการทำการถดถอยพหุคูณ โดยใช้การวิเคราะห์แบบการเลือกตัวแปรด้วยวิธีเพิ่มตัวแปรอิสระแบบขั้นตอน (Stepwise Regression) และการเลือกตัวแปรด้วยวิธีนำตัวแปรเข้าทั้งหมด (Enter Regression) ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยด้านดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ SCB และ KBANK นอกจากนี้ยังเป็นปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติด้วย ได้แก่ TMB, TISCO และ TCAP เนื่องจากดัชนีราคาผู้บริโภคเป็นดัชนีชี้วัดการเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าและบริการ เมื่อดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ส่งผลให้กำลังซื้อชะลอตัวลง นักลงทุนต้องสำรองเงินเพื่อใช้จ่ายในการบริโภคจึงลดกำลังในการลงทุนในหลักทรัพย์ลง

ลักษิกา เทียงชนะ (2564) ศึกษาวิจัยเรื่อง การตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อศึกษาการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) เพื่อศึกษาการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตาม เพศ อายุ ระดับการศึกษา สถานภาพ อาชีพ รายได้ต่อเดือน และประสบการณ์การลงทุน 3) เพื่อศึกษาปัจจัยด้านเกี่ยวกับเศรษฐกิจ ด้านเกี่ยวกับอุตสาหกรรม ด้านเกี่ยวกับบริษัท ด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิค ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้คือนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 400 ตัวอย่าง โดยใช้เครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นแบบสอบถาม สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ ได้แก่ ความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ทดสอบสมมติฐานด้วยสถิติทดสอบแบบ t-test สถิติความแปรปรวนทางเดียว (One-way ANOVA) หากพบความแตกต่างจะนำไปเปรียบเทียบเป็นรายคู่ โดยใช้วิธีของ LSD และใช้สถิติการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า นักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีอาชีพและรายได้ต่อเดือนต่างกัน ทำให้การตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแตกต่างกัน และนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มี เพศ อายุ ระดับการศึกษา สถานภาพ และประสบการณ์การลงทุนต่างกัน ทำให้การตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่แตกต่างกัน นอกจากนี้ปัจจัยด้านเกี่ยวกับเศรษฐกิจ ด้านเกี่ยวกับอุตสาหกรรม ด้านเกี่ยวกับบริษัท และด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิค มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



พีรฤทธิ องค์กรีตระกูล (2564) ศึกษาวิจัยเรื่อง ผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 กับปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย งานวิจัยฉบับนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาการตอบสนองของปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อเหตุการณ์สำคัญที่เกี่ยวข้องกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 จำนวน 14 เหตุการณ์ ซึ่งประกอบไปด้วยเหตุการณ์ที่เกี่ยวข้องกับการแพร่ระบาดของโควิด-19 จำนวน 7 เหตุการณ์ เหตุการณ์ที่เกี่ยวข้องกับมาตรการการจัดการของภาครัฐจำนวน 4 เหตุการณ์ เหตุการณ์ที่เกี่ยวข้องกับการอนุมัติวีซ่าจำนวน 3 เหตุการณ์ โดยเป็นช่วงเวลา ระหว่างวันที่ 24 มกราคม 2563 ถึงวันที่ 11 สิงหาคม 2564 ผลการศึกษาพบว่า จากทั้งหมด 14 เหตุการณ์ มีจำนวน 10 เหตุการณ์ที่มีปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติเกินปกติ โดยมีเหตุการณ์ที่เกี่ยวข้องกับการแพร่ระบาดของโควิด-19 จำนวน 4 เหตุการณ์ จากทั้งหมดจำนวน 7 เหตุการณ์ เหตุการณ์ที่เกี่ยวข้องกับมาตรการการจัดการของภาครัฐจำนวน 4 เหตุการณ์ พบว่า มีปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติเกินปกติทั้งหมดทุกเหตุการณ์ เหตุการณ์ที่เกี่ยวข้องกับการอนุมัติวีซ่ามีจำนวน 2 เหตุการณ์ จากทั้งหมด 3 เหตุการณ์ นอกจากนี้ปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติเกินปกติเฉลี่ยสะสมในช่วงเวลาก่อนและหลังเกิดเหตุการณ์ 5 วัน (-5,5) อย่างมีนัยสำคัญ 10 เหตุการณ์ และปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติเกินปกติเฉลี่ยสะสมในช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ 2 วัน (0,2) อย่างมีนัยสำคัญเพียง 4 เหตุการณ์ แสดงให้เห็นว่า เหตุการณ์ส่วนใหญ่มีผลต่อปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติเกินปกติเฉลี่ยสะสมในช่วงเวลาก่อนและหลังเกิดเหตุการณ์ 5 วัน (-5,5) สรุปได้ว่าในระยะแรกของการแพร่ระบาดของโควิด-19 นักลงทุนเกิดความกังวลต่อสถานการณ์ที่เกิดขึ้นในประเทศที่อาจบานปลายและส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ และถึงแม้จะเป็นโรคใหม่ที่ไม่เคยเกิดขึ้น แต่นักลงทุนสามารถเทียบเคียงกับโรคระบาดที่เคยเกิดขึ้นในอดีต จึงทำให้เกิดการชะลอการลงทุน รวมถึงการขายของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายหลังจากช่วงเหตุการณ์จะพบว่าปริมาณการซื้อขายเป็นปกติสะท้อนให้เห็นถึงความกังวลของนักลงทุนต่างชาติที่ลดลง ดยอาจเกิดได้จากการจัดการของภาครัฐหรือการพัฒนาวัคซีนที่มี ประสิทธิภาพหรืออาจเกิดจากการที่เหตุการณ์ต่าง ๆ ถูกสะท้อนไปยังดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

ปฎิภาณ พาณิชเลิศ (2564) ศึกษาวิจัยเรื่อง พฤติกรรมการลงทุนและปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในคริปโตเคอเรนซี การศึกษาในครั้งนี้วัตถุประสงค์ของงานวิจัย 1) เพื่อศึกษาปัจจัยต่าง ๆ ของคนที่ต้องการเข้ามาลงทุนใน Crypto Currency 2) เพื่อต้องการทราบพฤติกรรมการลงทุนที่ตัดสินใจเข้ามาอยู่ในตลาดของ Crypto Currency 3) แรงจูงใจที่มีผลทำให้เข้าร่วมเข้ามาอยู่ในตลาดของ Crypto Currency ผู้ทำการวิจัยได้เก็บแบบสอบถามทั้งหมด 400 คน สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ ค่าความถี่ ค่าร้อยละ ค่าคะแนนเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสถิติทดสอบหาความแตกต่างค่าเอฟ (F-test) หรือการทดสอบความแปรปรวนทางเดียว

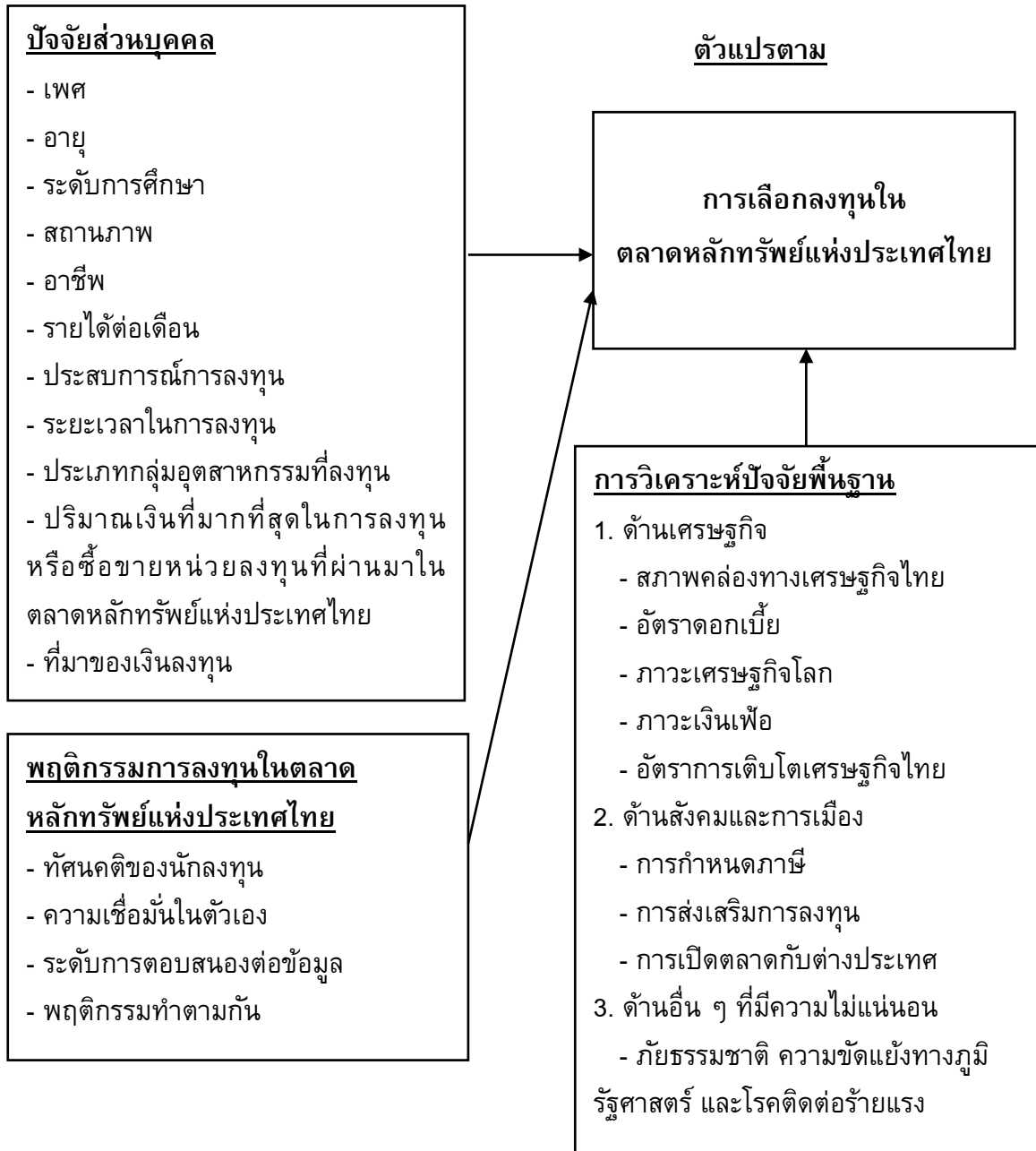
(One-way Analysis of Variance: One-way ANOVA) เมื่อพบความแตกต่างจะทำการทดสอบด้วยการเปรียบเทียบเป็นรายคู่ (Multiple Comparisons) ด้วยวิธีของ เชฟเฟ (Scheffe) และการวิเคราะห์ทางสถิติ ผลการศึกษาพบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศชาย และช่วงอายุที่เข้ามาลงทุนนั้น เป็นช่วงอายุ 20 - 29 ปี และรายได้ที่เข้ามาลงทุนนั้น จะอยู่ที่ 15000 - 30000 บาท อาชีพที่เข้ามาลงทุนเป็นพนักงานบริษัท ประสบการณ์ลงทุนน้อยกว่า 1 ปี ด้านแรงจูงใจมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และแรงจูงใจในการทำงานมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

อภิรดี พรหมสาเพชร (2564) ศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่าง ๆ กับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยตัวแปรอิสระที่นำมาศึกษาในครั้งนี้ ได้แก่ ราคาน้ำมันดิบดูไบ มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ ดัชนีราคาผู้บริโภค ดัชนีดาวโจนส์ อัตราแลกเปลี่ยนบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ปริมาณเงิน M1 ปริมาณเงิน M2 และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ส่วนตัวแปรตาม คือ ดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลในการศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิเก็บข้อมูลเป็นรายเดือนจำนวน 60 เดือน ตั้งแต่ มกราคม 2559 ถึง ธันวาคม 2563 สถิติที่ใช้คือการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุคูณ ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ราคาน้ำมันดิบดูไบ ปริมาณเงิน M2 และดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ส่วนปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อทิศทางตรงข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค

จากการศึกษาเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยที่ส่งผลการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้นำแนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องมาใช้เป็นตัวแปรเพื่อเป็นกรอบแนวคิดในการวิจัย โดยเป็นตัวแปร ที่จะสามารถทำให้ทราบถึงการเลือกลงทุน ปัจจัยลักษณะทางประชากรศาสตร์ ผู้ศึกษาได้นำลักษณะด้านประชากรศาสตร์มาใช้ในการศึกษา เพื่อเป็นแนวทางในการค้นหาคำตอบเกี่ยวกับลักษณะด้านประชากรศาสตร์ที่แตกต่างกัน ทั้งเรื่องเพศ อายุ อาชีพ ที่อยู่อาศัย ซึ่งจะมีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนหรือซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ที่จะบ่งบอกได้ถึงความต้องการที่คล้ายคลึงและแตกต่างกัน ตาม ลักษณะทางประชากรศาสตร์ รวมถึงการระดมทุนหรือจัดหาเงินเพื่อนำมาลงทุนหรือซื้อหุ้นโดยมีแหล่งเงินทุนที่หลากหลายทั้งเป็นเงินออมของตนเอง เงินทุนจากครอบครัว หรือการกู้ยืมจากธนาคาร

และสถาบันการเงินอื่นๆ โดยนักลงทุนจะพิจารณาเลือกลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยทัศนคติความเชื่อมั่นในตัวเอง ระดับการตอบสนองต่อข้อมูล และพฤติกรรมการทำตามกัน โดยวิเคราะห์เหตุการณ์ทางเศรษฐกิจ ซึ่งถ้าภาพรวมเศรษฐกิจดี การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ก็อาจจะทำให้มีผลตอบแทนเพิ่มขึ้นได้ สำหรับปัจจัยทางสังคมและการเมืองที่เป็นนโยบายของภาครัฐที่อาจส่งผลต่อเศรษฐกิจ เช่น การกำหนดอัตราภาษี การส่งเสริมการลงทุน และการเปิดตลาดต่างประเทศ รวมทั้งปัจจัยที่ไม่สามารถควบคุมได้ อย่างเช่นโรคติดต่อร้ายแรง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเนื่องถึงภาวะเศรษฐกิจได้ ซึ่งเป็นปัจจัยที่อาจส่งผลต่อพฤติกรรมการลงทุนของกลุ่มตัวอย่างได้ โดยสามารถนำมาเป็นกรอบแนวคิดได้ ดังนี้

## กรอบแนวคิดการวิจัย



ภาพ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

### บทที่ 3

#### วิธีดำเนินการวิจัย

การศึกษาวิจัยเรื่อง พฤติกรรมและปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 เป็นการวิจัยเชิงสำรวจ (Survey Research) โดยใช้แบบสอบถามกับกลุ่มตัวอย่าง มีขั้นตอนดำเนินการวิจัยเพื่อให้การดำเนินงานวิจัยบรรลุวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ ดังนี้

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
2. เครื่องมือที่ใช้ในงานวิจัย
3. การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย
4. การเก็บรวบรวมข้อมูล
5. สถิติที่ใช้วิเคราะห์ข้อมูล

#### ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

##### ประชากร

ประชากรที่ศึกษาในการวิจัยครั้งนี้ คือ นักลงทุนที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

##### กลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มตัวอย่างในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ เนื่องจากไม่ทราบจำนวนที่แน่นอน ดังนั้น จึงได้กำหนดขนาดกลุ่มตัวอย่างจากการคำนวณโดยใช้สูตรคำนวณของคอกเชรอน (Cochran, 1977 อ้างถึงในปราณี ตันประยูรและคณะ, 2561 : 175) ซึ่งเป็นการคำนวณขนาดของกลุ่มตัวอย่างจากประชากรที่ไม่สามารถนับจำนวนได้ (Infinite Population) โดยกำหนดความเชื่อมั่นที่ 95% และความผิดพลาดที่ยอมรับได้ไม่เกิน 5% สามารถคำนวณได้ดังนี้

สูตรคำนวณ

$$n = \frac{P(1-P)z^2}{e^2}$$

เมื่อ n แทน ขนาดของกลุ่มตัวอย่างที่ต้องการ

P	แทน	สัดส่วนของประชากรที่ผู้วิจัยต้องการสุ่มโดยมีค่าเท่ากับ 0.5
Z	แทน	ระดับความเชื่อมั่นที่กำหนดโดยที่ Z มีค่าเท่ากับ 1.96 ที่ระดับความมั่นใจ 95%
e	แทน	ค่าความคลาดเคลื่อนของการสุ่มตัวอย่างที่ระดับ 0.05 เมื่อแทนค่า จะได้ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง ดังนี้
n	=	$\frac{0.5(1-0.5)1.96^2}{(0.05)^2}$
	=	384.16

ดังนั้น การกำหนดขนาดกลุ่มตัวอย่าง โดยมีความผิดพลาดไม่เกินร้อยละ 5 ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 เพื่อความสะดวกในการประเมินผลและการวิเคราะห์ข้อมูล ผู้วิจัยจึงใช้ขนาดกลุ่มตัวอย่างในการวิจัยครั้งนี้เท่ากับ 385 ตัวอย่าง ซึ่งถือได้ว่าผ่านเกณฑ์ตามที่เงื่อนไขกำหนด คือไม่น้อยกว่า 384.16 ตัวอย่าง และดำเนินการสุ่มตัวอย่างแบบบังเอิญ โดยสร้างแบบสอบถามออนไลน์ผ่านทาง Google Form และหากกลุ่มตัวอย่างตอบตัดสินใจไม่เลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถือว่าสิ้นสุดการเก็บข้อมูล

### เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยเป็นแบบสอบถาม ที่ผู้วิจัยสร้างขึ้นตามวัตถุประสงค์ของการวิจัย โดยใช้คำถามปลายปิด ในการเก็บรวบรวมข้อมูล โดยจัดลำดับเนื้อหาของแบบสอบถามให้ครอบคลุมข้อมูลที่ต้องการ ซึ่งแบ่งออกเป็น 3 ตอน ดังต่อไปนี้

ตอนที่ 1 แบบสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย เพศ อายุ ระดับการศึกษา สถานภาพ อาชีพ รายได้ ต่อเดือน ประสบการณ์การลงทุน โดยลักษณะเป็นคำถามปลายปิดให้เลือกตอบตามความเป็นจริง

ตอนที่ 2 แบบสอบถามเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย ทศนคติของนักลงทุน ความเชื่อมั่นในตนเอง ระดับการตอบสนองต่อข้อมูล และพฤติกรรมการทำตามกัน

ตอนที่ 3 แบบสอบถามเกี่ยวกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย ปัจจัยด้านเศรษฐกิจ ปัจจัยด้านสังคมและการเมือง ปัจจัยที่ไม่สามารถควบคุมได้

ลักษณะของแบบสอบถามเป็นแบบมาตราส่วนประมาณค่า 5 ระดับ (Rating Scale) ตามวิธีของ เบสท์ (Best, อ้างถึงใน ปกรณ์ ประจัญบาน, 2552) คือ

มากที่สุด	เท่ากับ	5	คะแนน
มาก	เท่ากับ	4	คะแนน
ปานกลาง	เท่ากับ	3	คะแนน
น้อย	เท่ากับ	2	คะแนน
น้อยที่สุด	เท่ากับ	1	คะแนน

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลใช้ตามแนวของ เบสท์ (Best, อ้างถึงใน ปกรณ์ ประจัญบาน, 2552) เพื่อการวิเคราะห์ปัจจัยที่สามารถอธิบายโอกาสในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีเกณฑ์การแปลความหมายจากคะแนนเฉลี่ย

ค่าเฉลี่ยระหว่าง 4.50 – 5.00 หมายถึง เป็นปัจจัยที่ทำให้มีการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มากที่สุด

ค่าเฉลี่ยระหว่าง 3.50 – 4.49 หมายถึง เป็นปัจจัยที่ทำให้มีการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มาก

ค่าเฉลี่ยระหว่าง 2.50 – 3.49 หมายถึง เป็นปัจจัยที่ทำให้มีการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปานกลาง

ค่าเฉลี่ยระหว่าง 1.50 – 2.49 หมายถึง เป็นปัจจัยที่ทำให้มีการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย น้อย

ค่าเฉลี่ยระหว่าง 1.00 – 1.49 หมายถึง เป็นปัจจัยที่ทำให้มีการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย น้อยที่สุด

ตอนที่ 4 แบบสอบถามที่เกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยให้กลุ่มตัวอย่างเลือกตอบ 2 ตัวเลือก คือ 1) ตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ 2) ตัดสินใจไม่เลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และหากตอบตัวเลือกที่ 1 จะขอให้ตอบแบบสอบถามวิเคราะห์ทางเทคนิค โดยมีเกณฑ์การแปลความหมายจากคะแนนเฉลี่ย

ค่าเฉลี่ยระหว่าง 4.50 – 5.00 หมายถึง เป็นการวิเคราะห์ทางเทคนิคที่ทำให้ตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มากที่สุด

ค่าเฉลี่ยระหว่าง 3.50 – 4.49 หมายถึง เป็นการวิเคราะห์ทางเทคนิคที่ทำให้ตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มาก

ค่าเฉลี่ยระหว่าง 2.50 – 3.49 หมายถึง เป็นการวิเคราะห์ทางเทคนิคที่ทำให้ตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปานกลาง

ค่าเฉลี่ยระหว่าง 1.50 – 2.49 หมายถึง เป็นการวิเคราะห์ทางเทคนิคที่ทำให้ตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย น้อย

ค่าเฉลี่ยระหว่าง 1.00 – 1.49 หมายถึง เป็นการวิเคราะห์ทางเทคนิคที่ทำให้ตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย น้อยที่สุด หากตอบตัวเลือกที่ 2 จะสิ้นสุดการเก็บข้อมูล

### การสร้างเครื่องมือและการหาคุณภาพของเครื่องมือ

ในการวิจัยครั้งนี้ ใช้เครื่องมือในการวิจัยคือ แบบสอบถาม โดยมีวิธีการสร้างเครื่องมือและการหาคุณภาพเครื่องมือ ดังต่อไปนี้

1. ศึกษาข้อมูลต่าง ๆ ทฤษฎีต่าง ๆ จากเอกสารงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. กำหนดนิยามศัพท์ และกรอบแนวคิดในการสร้างเครื่องมือ (แบบสอบถาม) เกี่ยวกับพฤติกรรมและปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. นำแบบสอบถามมาทำการตรวจสอบคุณภาพงานวิจัย

3.1 การหาความเที่ยงตรงเชิงเนื้อหา (Content Validity) นำแบบสอบถามที่สร้างขึ้นและปรับปรุงแก้ไขตามคำแนะนำให้อาจารย์ที่ปรึกษา เสนอให้ผู้ทรงคุณวุฒิ ทั้ง 3 ท่าน พิจารณาตรวจสอบความถูกต้องตามเนื้อหา และตรวจสอบความสอดคล้องของข้อความในเครื่องมือที่สร้างไว้ว่ามีความสอดคล้องกับการนิยามตัวแปรที่ต้องการวัดหรือไม่ โดยการหาค่า IOC: Index of Item Objective Congruence) ให้เกณฑ์ในการตรวจพิจารณาข้อคำถาม โดยใช้สูตรคำนวณ (Hambleton, R. K., 1980) ดังนี้

$$IOC = \frac{\sum Rm}{n}$$

เมื่อ R คือผลการประเมินของผู้เชี่ยวชาญ

n คือจำนวนผู้เชี่ยวชาญ

ซึ่งในการตรวจสอบโดยให้เกณฑ์ในการตรวจพิจารณาข้อคำถามดังนี้

ให้คะแนน +1 ถ้าแน่ใจว่าข้อคำถามวัดได้ตรงตามวัตถุประสงค์การวิจัย

ให้คะแนน 0 ถ้าไม่แน่ใจว่าข้อคำถามวัดได้ตรงตามวัตถุประสงค์การวิจัย

ให้คะแนน -1 ถ้าแน่ใจว่าข้อคำถามวัดได้ไม่ตรงตามวัตถุประสงค์การวิจัย

แล้วนำผลคะแนนที่ได้จากผู้เชี่ยวชาญมาคำนวณหาค่า IOC ตามสูตรโดยมีเกณฑ์ดังนี้

(ธานีนท์ ศิลป์จารุ, 2563)

1. ข้อคำถามที่มีค่า IOC ตั้งแต่ 0.50 – 1.00 คือมีค่าความเที่ยงตรงใช้ได้

2. ข้อคำถามที่มีค่า IOC ต่ำกว่า 0.50 คือต้องปรับปรุงยังใช้ไม่ได้



และจากการตรวจสอบความเที่ยงตรงเชิงเนื้อหาของผู้เชี่ยวชาญจำนวน 3 ท่าน พบว่ามีค่า IOC = 0.963 (ผลแสดงดังภาคผนวก ข หน้า 118-123) ดังนั้น จึงสามารถนำเครื่องมือไปเก็บข้อมูลกับกลุ่มตัวอย่างได้

3.2 การหาความเชื่อถือได้ของเครื่องมือ (Reliability) นำแบบสอบถามมาปรับปรุงแก้ไขตามคำแนะนำและข้อเสนอแนะของผู้ทรงคุณวุฒิแล้ว นำแบบสอบถามไปทดสอบใช้กับผู้ลงทุนที่ไม่ใช่เป็นกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 30 คน แล้วนำผลข้อมูลที่ได้นั้นมาวิเคราะห์เพื่อหาค่าความเชื่อมั่นของแบบสอบถามก่อนนำไปเก็บข้อมูลจริง โดยการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์อัลฟา (Cronbach's alpha coefficient) หากมีค่ามากกว่า 0.70 ถือว่าแบบสอบถามนี้มีความน่าเชื่อถือสามารถนำไปใช้เก็บรวบรวมข้อมูลได้ (กาญจนา มาดี, 2555)

$$\alpha = \frac{n}{n-1} \left[ 1 - \frac{\sum s_i^2}{S^2} \right]$$

$\alpha$	แทน	ค่าความเชื่อมั่นของแบบสอบถามทั้งฉบับ
$n$	แทน	จำนวนข้อของแบบสอบถาม
$\sum s_i^2$	แทน	ผลรวมของความแปรปรวนของคะแนนรายข้อ
$S^2$	แทน	ค่าความแปรปรวนของคะแนนของแบบสอบถามทั้งฉบับ

จากการทดสอบได้ค่าความเชื่อมั่นเท่ากับ 0.837 (ผลแสดงดังภาคผนวก ค หน้า 125-127) ซึ่งได้ค่ามากกว่า 0.70 จึงสามารถใช้เป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูล

4. จัดทำแบบสอบถามฉบับสมบูรณ์ เพื่อนำไปใช้เก็บรวบรวมข้อมูลกับกลุ่มตัวอย่างต่อไป

### การเก็บรวบรวมข้อมูล

1. ขอหนังสือรับรองจากทางมหาวิทยาลัยราชภัฏพิบูลสงครามแนบกับแบบสอบถามเพื่อขอความอนุเคราะห์ในการตอบแบบสอบถามของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ทำการเก็บข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างโดยการแจกแบบสอบถามผ่านช่องทางสื่อสังคมออนไลน์ (Google Form) กับผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการทำหนังสือและแนบหนังสือรับรองแจ้งไป โดยมีลิงค์ให้กับกลุ่มตัวอย่างกรอกข้อมูล คือ [https://docs.google.com/forms/d/1MZvod1UUc3lj5VGNjew3vos3C\\_uhCHWa81wXmSC12C4/viewform?edit\\_requested=true#settings](https://docs.google.com/forms/d/1MZvod1UUc3lj5VGNjew3vos3C_uhCHWa81wXmSC12C4/viewform?edit_requested=true#settings)

3. วิเคราะห์ข้อมูลจากการตอบแบบสอบถามทางออนไลน์ที่ผู้วิจัยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลได้ตรวจสอบความถูกต้องของแบบสอบถาม และคัดเลือกเฉพาะฉบับที่สมบูรณ์ จากนั้นนำมาบันทึกรหัสเพื่อเตรียมวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ และนำมาวิเคราะห์ผลต่อไป

### การวิเคราะห์และสถิติที่ใช้วิเคราะห์ข้อมูล

ผู้วิจัยนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาวิเคราะห์ และประมวลผลด้วยคอมพิวเตอร์ โดยใช้โปรแกรมวิเคราะห์สำเร็จรูปทางสถิติ โดยมีรายละเอียดการวิเคราะห์ข้อมูลดังนี้

1. ข้อมูลเกี่ยวกับปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย เพศ อายุ ระดับการศึกษา สถานภาพ อาชีพ รายได้ต่อเดือน ประสบการณ์การลงทุน วิเคราะห์ข้อมูลด้วยการหาค่าความถี่ (Frequency) และหาร้อยละ (Percentage) แล้วนำเสนอในรูปแบบของตารางและความเรียง

2. ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วิเคราะห์ข้อมูลด้วยค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

3. การวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับปัจจัยพื้นฐาน ด้านเศรษฐกิจ ด้านสังคมและการเมือง ด้านปัจจัยที่มีความไม่แน่นอน วิเคราะห์ข้อมูลด้วยค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

4. การทดสอบสมมติฐานการวิจัย ด้านปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วิเคราะห์โดยใช้สถิติ t-test (Independent Sample t-test) สถิติวิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียว (One-way ANOVA) และการหาความแตกต่างรายคู่โดยวิธี LSD และ Dunnett's T3

5. การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วิเคราะห์โดยใช้สถิติการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) และแล้วคัดเลือกตัวแปรเข้าสมการด้วยวิธี Enter ใช้ในการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนที่ส่งผลต่อการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19

## บทที่ 4

### ผลการวิจัย

จากการศึกษาวิจัยเรื่อง พฤติกรรมและปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 นักลงทุนที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 385 คน เก็บรวบรวมข้อมูลจากการใช้แบบสอบถาม และใช้สถิติวิเคราะห์ข้อมูลด้วยการหาค่าความถี่ (Frequency) หาค่าร้อยละ (Percentage) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) สถิติ t-test (Independent Sample t-test) สถิติวิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียว (One-way ANOVA) และสถิติการถดถอยลอจิสติก (Logistic Regression Analysis) ผู้วิจัยจึงขอนำเสนอและแปรผลการวิเคราะห์ในรูปแบบของตาราง แบ่งออกเป็น 4 ส่วน ได้แก่

**ส่วนที่ 1** แบบสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยส่วนบุคคลและข้อมูลทั่วไปของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย เพศ อายุ ระดับการศึกษา สถานภาพ อาชีพ รายได้ต่อเดือน ระยะเวลาในการลงทุน ประเภทอุตสาหกรรมที่ลงทุน ปริมาณเงินลงทุน และที่มาของเงินลงทุน

**ส่วนที่ 2** แบบสอบถามเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย ทศนคติของนักลงทุน ความเชื่อมั่นในตนเอง ระดับการตอบสนองต่อข้อมูล และพฤติกรรมการทำตามกัน

**ส่วนที่ 3** แบบสอบถามเกี่ยวกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย ปัจจัยด้านเศรษฐกิจ ปัจจัยด้านสังคมและการเมือง ปัจจัยด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน

**ส่วนที่ 4** แบบสอบถามที่เกี่ยวกับการตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**ส่วนที่ 5** การทดสอบสมมติฐาน

1. ปัจจัยส่วนบุคคลที่แตกต่างกันส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 แตกต่างกัน
2. พฤติกรรมการลงทุนส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19

สำหรับการนำเสนอผลการวิจัยในรูปแบบตารางประกอบคำอธิบายเพื่อสะดวกในการอธิบายผลการวิจัย และเพื่อให้เกิดความเข้าใจตรงกันในการแปลผลการวิจัย ผู้วิจัยจะใช้สัญลักษณ์ต่อไปนี้แทนความหมายต่าง ๆ ในตาราง

สัญลักษณ์ที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

n	แทน	จำนวนกลุ่มตัวอย่าง
$\bar{X}$	แทน	ค่าเฉลี่ยของกลุ่มตัวอย่าง
S.D.	แทน	ค่าตอนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)
Sig.	แทน	ค่าความน่าจะเป็นที่คำนวณได้ (Significance)
t	แทน	ค่าสถิติที่ใช้กรณีข้อมูลมีการแจกแจงแบบที (t-Distribution)
F	แทน	ค่าสถิติที่ใช้กรณีข้อมูลมีการแจกแจงแบบเอฟ (F-Distribution)
*	แทน	ความมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
r	แทน	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ
R Square	แทน	ค่าประสิทธิภาพในการทำนาย
Std.Error	แทน	ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของสมการถดถอย
b	แทน	ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระในรูปคะแนนดิบ
$\beta$ (Beta) Adjusted Square	แทน	ค่ามาตรฐานค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย
Square	แทน	ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยที่เปลี่ยนจากเดิมเมื่อเพิ่มตัวแปรตามทีละตัว
X <sub>1</sub>	แทน	ด้านทัศนคติของนักลงทุน
X <sub>2</sub>	แทน	ด้านความเชื่อมั่นในตนเอง
X <sub>3</sub>	แทน	ด้านระดับการตอบสนองต่อข้อมูล
X <sub>4</sub>	แทน	ด้านพฤติกรรมการทำตามกัน
X <sub>5</sub>	แทน	ด้านเศรษฐกิจ
X <sub>6</sub>	แทน	ด้านสังคมและการเมือง
X <sub>7</sub>	แทน	ด้านอื่นๆ ที่มีความไม่แน่นอน
Y	แทน	การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ส่วนที่ 1 วิเคราะห์ปัจจัยส่วนบุคคลและข้อมูลทั่วไปของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตาราง 1 แสดงจำนวนและค่าร้อยละของผู้ลงทุนรายย่อยจำแนกตามเพศ

เพศ	จำนวน	ร้อยละ
ชาย	142	36.9
หญิง	180	46.7
เพศทางเลือก	63	16.4
<b>รวม</b>	<b>385</b>	<b>100.0</b>

จากตาราง 1 พบว่า ผู้ลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง จำนวน 180 คน คิดเป็นร้อยละ 46.7 เป็นเพศชาย จำนวน 142 คน คิดเป็นร้อยละ 36.9 และเป็นเพศทางเลือก จำนวน 63 คน คิดเป็นร้อยละ 16.4 ตามลำดับ

ตาราง 2 แสดงจำนวนและค่าร้อยละของผู้ลงทุนรายย่อยจำแนกอายุ

อายุ	จำนวน	ร้อยละ
18 - 25 ปี	50	13.0
26 - 35 ปี	103	26.8
36 - 45 ปี	123	31.9
46 - 55 ปี	95	24.7
มากกว่า 55 ปี	14	3.6
<b>รวม</b>	<b>385</b>	<b>100.0</b>

จากตาราง 2 พบว่า ผู้ลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีอายุ 36 - 45 ปี จำนวน 123 คน คิดเป็นร้อยละ 26.8 รองลงมา มีอายุ 26 - 35 ปี จำนวน 103 คน คิดเป็นร้อยละ 26.8 มีอายุ 46 - 55 ปี จำนวน 95 คน คิดเป็นร้อยละ 24.7 มีอายุ 18 - 25 ปี จำนวน 50 คน คิดเป็นร้อยละ 13.0 และมีอายุมากกว่า 55 ปี จำนวน 14 คน คิดเป็นร้อยละ 3.6 ตามลำดับ

ตาราง 3 แสดงจำนวนและค่าร้อยละของผู้ลงทุนรายย่อย จำแนกตามระดับการศึกษา

ระดับการศึกษา	จำนวน	ร้อยละ
ต่ำกว่าปริญญาตรี	46	11.9
ปริญญาตรี	171	44.5
ปริญญาโท	107	27.8
ปริญญาเอก	61	15.8
<b>รวม</b>	<b>385</b>	<b>100.0</b>

จากตาราง 3 พบว่า ผู้ลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีการศึกษาระดับปริญญาตรี จำนวน 171 คน คิดเป็นร้อยละ 44.5 รองลงมาที่มีการศึกษาระดับปริญญาโท จำนวน 107 คน คิดเป็นร้อยละ 27.8 มีการศึกษาปริญญาเอก จำนวน 61 คน คิดเป็นร้อยละ 15.8 และมีการศึกษาต่ำกว่าปริญญาตรี จำนวน 46 คน คิดเป็นร้อยละ 11.9 ตามลำดับ

ตาราง 4 แสดงจำนวนและค่าร้อยละของผู้ลงทุนรายย่อย จำแนกตามสถานภาพ

สถานภาพ	จำนวน	ร้อยละ
โสด	121	31.4
สมรส	100	26.0
หย่าร้าง/หม้าย	98	25.5
อื่นๆ (แยกกันอยู่แต่ไม่ได้หย่าร้าง)	66	17.1
<b>รวม</b>	<b>385</b>	<b>100.0</b>

จากตาราง 4 พบว่า ผู้ลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีสถานภาพเป็นโสด จำนวน 121 คน คิดเป็นร้อยละ 31.4 รองลงมา มีสถานภาพสมรส จำนวน 100 คน คิดเป็นร้อยละ 26.0 มีสถานภาพหย่าร้าง/หม้าย จำนวน 98 คน คิดเป็นร้อยละ 25.5 และมีสถานภาพแยกกันอยู่แต่ไม่ได้หย่าร้าง จำนวน 66 คน คิดเป็นร้อยละ 17.1 ตามลำดับ

ตาราง 5 แสดงจำนวนและค่าร้อยละของผู้ลงทุนรายย่อย จำแนกตามอาชีพ

อาชีพ	จำนวน	ร้อยละ
รับราชการ	55	14.3
รัฐวิสาหกิจ	108	28.1
ธุรกิจส่วนตัว	142	36.9
บริษัทเอกชน/หจก.	80	20.8
<b>รวม</b>	<b>385</b>	<b>100.0</b>

จากตาราง 5 พบว่า ผู้ลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีอาชีพธุรกิจส่วนตัว จำนวน 142 คน คิดเป็นร้อยละ 36.9 รองลงมาคืออาชีพรัฐวิสาหกิจ จำนวน 108 คน คิดเป็นร้อยละ 28.1 มีอาชีพบริษัทเอกชน/หจก. จำนวน 80 คน คิดเป็นร้อยละ 20.8 มีอาชีพรับราชการจำนวน 55 คน คิดเป็นร้อยละ 14.3 ตามลำดับ

ตาราง 6 แสดงจำนวนและค่าร้อยละของผู้ลงทุนรายย่อย จำแนกตามรายได้ต่อเดือน

รายได้ต่อเดือน	จำนวน	ร้อยละ
ต่ำกว่า 15,000 บาท	44	11.4
15,001 – 30,000 บาท	132	34.3
30,001 – 45,000 บาท	108	28.1
45,001 – 60,000 บาท	71	18.4
มากกว่า 60,000 บาท	30	7.8
<b>รวม</b>	<b>385</b>	<b>100.00</b>

จากตาราง 6 พบว่า ผู้ลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีรายได้ต่อเดือนอยู่ในช่วง 15,001-30,000 จำนวน 132 คน คิดเป็นร้อยละ 34.3 รองลงมาคือมีรายได้ต่อเดือนอยู่ในช่วง 30,001-45,000 บาท จำนวน 108 คน คิดเป็นร้อยละ 28.1 มีรายได้ต่อเดือนอยู่ในช่วง 45,001 – 60,000 บาท จำนวน 71 คน คิดเป็นร้อยละ 18.4 มีรายได้ต่อเดือนต่ำกว่า 15,000 บาท จำนวน 44 คน คิดเป็นร้อยละ 11.4 มีรายได้ต่อเดือนมากกว่า 60,000 บาท จำนวน 30 คน คิดเป็นร้อยละ 7.8 และ ตามลำดับ

ตาราง 7 แสดงจำนวนและค่าร้อยละของผู้ลงทุนรายย่อย จำแนกตามระยะเวลาในการลงทุน

ระยะเวลาในการลงทุน	จำนวน	ร้อยละ
น้อยกว่า 1 ปี	22	5.7
1 - 3 ปี	127	33.0
4 - 5 ปี	120	31.2
6 - 10 ปี	79	20.5
มากกว่า 10 ปี	37	9.6
<b>รวม</b>	<b>385</b>	<b>100.0</b>

จากตาราง 7 พบว่า ผู้ลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ใช้ระยะเวลาในการลงทุนระหว่าง 1 – 3 ปี จำนวน 127 คน คิดเป็นร้อยละ 33.0 รองลงมาใช้ระยะเวลาในการลงทุนระหว่าง 4 – 5 ปี จำนวน 120 คน คิดเป็นร้อยละ 31.2 ใช้ระยะเวลาในการลงทุนระหว่าง 6 -10 ปี จำนวน 79 คน คิดเป็นร้อยละ 20.5 ใช้ระยะเวลาในการลงทุนมากกว่า 10 ปี จำนวน 37 คน คิดเป็นร้อยละ 9.6 และมีใช้ระยะเวลาในการลงทุนน้อยกว่า 1 ปี จำนวน 22 คน คิดเป็นร้อยละ 5.7 ตามลำดับ



ตาราง 8 แสดงจำนวนและค่าร้อยละของผู้ลงทุนรายย่อย จำแนกตามประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมที่ลงทุน

ประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมที่ลงทุน	จำนวน	ร้อยละ
ประเภทเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ได้แก่ ธุรกิจการเกษตร อาหารและเครื่องดื่ม	25	6.5
ประเภทสินค้าอุปโภคและบริโภค ได้แก่ แฟชั่น ของใช้ในครัวเรือน และสำนักงาน ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	30	7.8
ประเภทธุรกิจการเงิน ได้แก่ ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์ ประกันภัยและประกันชีวิต	99	25.7
ประเภทสินค้าอุตสาหกรรม ได้แก่ ยานยนต์ วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร กระดาษและวัสดุการพิมพ์ ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ บรรจุภัณฑ์ เหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ	61	15.8
ประเภทอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ได้แก่ วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ บริการรับเหมาก่อสร้าง	75	19.5
ประเภททรัพยากร ได้แก่ พลังงานและสาธารณูปโภค เหมือนแร่	42	10.9
ประเภทบริการ ได้แก่ พาณิชยกรรม การแพทย์ สื่อและสิ่งพิมพ์ บริการเฉพาะกิจ การท่องเที่ยวและสนันทนาการ ขนส่งและโลจิสติกส์	19	4.9
ประเภทเทคโนโลยี ได้แก่ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	34	8.9
<b>รวม</b>	<b>385</b>	<b>100.0</b>

จากตาราง 8 พบว่า ผู้ลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่เลือกลงทุนประเภทธุรกิจการเงิน ได้แก่ ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์ ประกันภัยและประกันชีวิต จำนวน 99 คน คิดเป็นร้อยละ 25.7 รองลงมาเลือกลงทุนประเภทอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ได้แก่ วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ บริการรับเหมาก่อสร้างจำนวน 75 คน คิดเป็นร้อยละ 19.5 เลือกลงทุนประเภทสินค้าอุตสาหกรรม ได้แก่ ยานยนต์ วัสดุอุตสาหกรรมและ เครื่องจักร กระดาษและวัสดุการพิมพ์ ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ บรรจุภัณฑ์ เหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ จำนวน 61 คน คิดเป็นร้อยละ 15.8 เลือกลงทุนประเภททรัพยากร ได้แก่ พลังงานและสาธารณูปโภค เหมือนแร่ จำนวน 42 คน คิดเป็นร้อยละ 10.9

ตาราง 9 แสดงจำนวนและค่าร้อยละของผู้ลงทุนรายย่อย จำแนกตามปริมาณเงินที่ลงทุนหรือซื้อหุ้นมากที่สุด

ปริมาณเงินลงทุน/ซื้อหุ้น	จำนวน	ร้อยละ
น้อยกว่า 30,000 บาท	57	14.8
30,001 – 60,000 บาท	126	32.7
60,001 – 90,000 บาท	96	24.9
90,001 – 120,000 บาท	85	22.1
มากกว่า 120,000 บาท	21	5.5
<b>รวม</b>	<b>385</b>	<b>100.0</b>

จากตาราง 9 พบว่า ผู้ลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีปริมาณเงินที่ลงทุนหรือซื้อหุ้นระหว่าง 30,001 – 60,000 บาท จำนวน 126 คน คิดเป็นร้อยละ 32.7 รองลงมา มีปริมาณเงินที่ลงทุนหรือซื้อหุ้นระหว่าง 60,001 – 90,000 บาท จำนวน 96 คน คิดเป็นร้อยละ 24.9 มีปริมาณเงินที่ลงทุนหรือซื้อหุ้นระหว่าง 90,001 – 120,000 บาท จำนวน 85 คน คิดเป็นร้อยละ 22.1 มีปริมาณเงินที่ลงทุนหรือซื้อหุ้นน้อยกว่า 30,000 บาท จำนวน 57 คน คิดเป็นร้อยละ 14.8 และมีปริมาณเงินที่ลงทุนหรือซื้อหุ้นมากกว่า 120,000 บาท จำนวน 21 คน คิดเป็นร้อยละ 5.5 ตามลำดับ

ตาราง 10 แสดงจำนวนและค่าร้อยละของผู้ลงทุนรายย่อย จำแนกตามที่มาของเงินลงทุน

ที่มาของเงินลงทุน	จำนวน	ร้อยละ
เงินออมของตนเอง	149	38.7
เงินของครอบครัว	112	29.1
เงินกู้	96	24.9
อื่นๆ (เงินปันผลจากการลงทุน)	28	7.3
<b>รวม</b>	<b>385</b>	<b>100.0</b>

จากตาราง 10 พบว่า ผู้ลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ใช้เงินทุนจากเงินออมของตนเองจำนวน 149 คน คิดเป็นร้อยละ 38.7 รองลงมา ใช้เงินทุนของครอบครัว จำนวน 112 คน คิดเป็นร้อยละ 29.1 ใช้เงินทุนจากการกู้เงิน จำนวน 96 คน คิดเป็นร้อยละ 24.9 และใช้เงินลงทุนจากเงินปันผลที่ได้จากการลงทุน จำนวน 28 คน คิดเป็นร้อยละ 7.3 ตามลำดับ

ส่วนที่ 2 เป็นแบบสอบถามเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย ทักษะคตินักลงทุน ความเชื่อมั่นในตนเอง ระดับการตอบสนองต่อข้อมูล และพฤติกรรมการทำตามกัน

ตาราง 11 แสดงผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ในภาพรวม

พฤติกรรมการลงทุน	n = 385		ระดับความคิดเห็น
	( $\bar{X}$ )	(S.D.)	
ด้านทักษะคตินักลงทุน	3.73	.440	มาก
ด้านความเชื่อมั่นในตนเอง	3.60	.611	มาก
ด้านระดับการตอบสนองต่อข้อมูล	3.96	.564	มาก
ด้านพฤติกรรมการทำตามกัน	3.56	.515	มาก
โดยรวม	<b>3.72</b>	<b>.449</b>	มาก

จากตาราง 11 พบว่า แสดงผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ในภาพรวม อยู่ในระดับมาก ( $\bar{X} = 3.72$ , S.D. = .449) เมื่อวิเคราะห์เป็นรายด้าน พบว่า อยู่ในระดับมากเรียงลำดับจากมากไปน้อย ได้แก่ ด้านระดับการตอบสนองต่อข้อมูล ( $\bar{X} = 3.96$ , S.D. = .564) รองลงมาคือ ด้านทักษะคตินักลงทุน ( $\bar{X} = 3.73$ , S.D. = .440) ด้านความเชื่อมั่นในตนเอง ( $\bar{X} = 3.60$ , S.D. = .611) และด้านพฤติกรรมการทำตามกัน ( $\bar{X} = 3.56$ , S.D. = .515) ตามลำดับ

ตาราง 12 แสดงผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
 ภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ด้านทัศนคติของนักลงทุน

ด้านทัศนคติของนักลงทุน	n = 385		ระดับความคิดเห็น
	( $\bar{X}$ )	(S.D.)	
1. หลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นที่ไม่คุ้นเคย	3.90	.819	มาก
2. ลงทุนในหุ้นที่คนรู้จักแนะนำ	4.36	.789	มาก
3. ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ผู้ลงทุนทำงานอยู่	4.05	.753	มาก
4. สภาพอารมณ์ของผู้ลงทุน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน	4.10	.957	มาก
5. ความรู้สึกในแง่ร้ายส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน	2.24	.756	น้อย
<b>โดยรวม</b>	<b>3.73</b>	<b>.440</b>	<b>มาก</b>

จากตาราง 12 พบว่า แสดงผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ด้านทัศนคติของนักลงทุน อยู่ในระดับมาก ( $\bar{X} = 3.73$ , S.D. = .440) เมื่อวิเคราะห์เป็นรายข้อ พบว่า ส่วนใหญ่อยู่ในระดับมาก เรียงลำดับจากมากไปน้อย ได้แก่ ลงทุนในหุ้นที่คนรู้จักแนะนำ ( $\bar{X} = 4.36$ , S.D. = .789) รองลงมาคือ สภาพอารมณ์ของผู้ลงทุน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ( $\bar{X} = 4.10$ , S.D. = .957) ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ผู้ลงทุนทำงานอยู่ ( $\bar{X} = 4.05$ , S.D. = .753) หลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นที่ไม่คุ้นเคย ( $\bar{X} = 3.90$ , S.D. = .819) ส่วนความรู้สึกในแง่ร้ายส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน อยู่ในระดับน้อย ( $\bar{X} = 2.24$ , S.D. = .756) ตามลำดับ

ตาราง 13 แสดงผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
 ภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ด้านความเชื่อมั่นในตนเอง

ด้านความเชื่อมั่นในตนเอง	n = 385		ระดับความ คิดเห็น
	( $\bar{X}$ )	(S.D.)	
1. มีความรู้ในทุกเรื่องของการลงทุนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	3.30	.954	ปานกลาง
2. มีทักษะ และความเชี่ยวชาญที่จำเป็นต่อการลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	3.38	1.014	ปานกลาง
3. มีแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และสามารถวิเคราะห์ ข้อมูลใหม่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	3.96	.975	มาก
4. มีความรู้เพียงพอเกี่ยวกับการซื้อขายทาง อิเล็กทรอนิกส์	3.75	.998	มาก
5. มีหุ้นที่ดีที่สุดเก็บไว้ในพอร์ตของตนเอง	3.59	.919	มาก
<b>โดยรวม</b>	<b>3.60</b>	<b>.611</b>	<b>มาก</b>

จากตาราง 13 พบว่า แสดงผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์  
 แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ด้านความเชื่อมั่นใน  
 ตนเอง อยู่ในระดับมาก ( $\bar{X} = 3.60$ , S.D. = .611) เมื่อวิเคราะห์เป็นรายข้อ พบว่า อยู่ในระดับ  
 มากและระดับปานกลาง เรียงลำดับจากมากไปน้อย ได้แก่ มีแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และ  
 สามารถวิเคราะห์ข้อมูลใหม่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 3.96$ , S.D. = .975)  
 รองลงมาคือ มีความรู้เพียงพอเกี่ยวกับการซื้อขายทางอิเล็กทรอนิกส์ ( $\bar{X} = 3.75$ , S.D. = .998)  
 มีหุ้นที่ดีที่สุดเก็บไว้ในพอร์ตของตนเอง ( $\bar{X} = 3.59$ , S.D. = .919) มีทักษะและความเชี่ยวชาญ  
 ที่จำเป็นต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 3.38$ , S.D. = 1.014) และม  
 ีความรู้ในทุกเรื่องของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 3.30$ , S.D. = .954)  
 ตามลำดับ

ตาราง 14 แสดงผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภาย หลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ด้านระดับการตอบสนอง ต่อข้อมูล

ด้านระดับการตอบสนองต่อข้อมูล	n = 385		ระดับความ คิดเห็น
	( $\bar{X}$ )	(S.D.)	
1. ตอบสนองต่อข้อมูลใหม่ ๆ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	4.23	.840	มาก
2. มีการเลือกข้อมูลเมื่อคิดก่อนตัดสินใจลงทุน	3.11	1.134	ปานกลาง
3. คิดก่อนตัดสินใจลงทุน เมื่อเป็นแหล่งข้อมูลที่ไม่ น่าเชื่อถือ	4.18	.900	มาก
4. การตอบสนองต่อข้อมูลขึ้นอยู่กับความพร้อมใช้งาน ของแหล่งข้อมูลนั้น ๆ	3.98	.832	มาก
5. การตอบสนองต่อข้อมูลขึ้นอยู่กับการวิเคราะห์ข้อมูล ของผู้ลงทุนเอง	4.32	.839	มาก
<b>โดยรวม</b>	<b>3.96</b>	<b>.564</b>	<b>มาก</b>

จากตาราง 14 พบว่า แสดงผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ด้านระดับการ ตอบสนองต่อข้อมูล อยู่ในระดับมาก ( $\bar{X} = 3.96$ , S.D. = .564) เมื่อวิเคราะห์เป็นรายข้อ พบว่า อยู่ในระดับมากและอยู่ในระดับปานกลาง เรียงลำดับจากมากไปน้อย ได้แก่ การตอบสนองต่อ ข้อมูลขึ้นอยู่กับ การวิเคราะห์ข้อมูลของผู้ลงทุนเอง ( $\bar{X} = 4.32$ , S.D. = .839) รองลงมาคือ ตอบสนองต่อข้อมูลใหม่ ๆ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 4.23$ , S.D. = .840) คิดก่อนตัดสินใจลงทุน เมื่อเป็นแหล่งข้อมูลที่ไม่ น่าเชื่อถือ ( $\bar{X} = 4.18$ , S.D. = .900) การตอบสนองต่อข้อมูลขึ้นอยู่กับความพร้อมใช้งานของแหล่งข้อมูลนั้น ๆ ( $\bar{X} = 3.98$ , S.D. = .832) และคิดก่อนตัดสินใจลงทุน เมื่อข้อมูลนั้นเป็นการสุ่มข้อมูล ( $\bar{X} = 3.11$ , S.D. = 1.134) ตามลำดับ

**ตาราง 15** แสดงผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ด้านพฤติกรรมกร  
ทำตามกัน

ด้านพฤติกรรมกรทำตามกัน	n = 385		ระดับความ คิดเห็น
	( $\bar{X}$ )	(S.D.)	
1. การตัดสินใจลงทุน โดยอ้างอิงจากเสียงส่วนใหญ่ของนัก ลงทุนรายอื่น ๆ	3.69	.850	มาก
2. การตัดสินใจลงทุน โดยอ้างอิงจากบทความเชิงพาณิชย์ เป็นหลัก	3.92	.862	มาก
3. การเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทยมีผลต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน	3.07	.620	ปานกลาง
<b>โดยรวม</b>	<b>3.56</b>	<b>.515</b>	<b>มาก</b>

จากตาราง 15 พบว่า แสดงผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์  
แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ด้านพฤติกรรมกร  
ทำตามกัน อยู่ในระดับมาก ( $\bar{X} = 3.56$ , S.D. = .515) เมื่อวิเคราะห์เป็นรายข้อ พบว่า อยู่ในระดับ  
มากและอยู่ในระดับปานกลาง เรียงลำดับจากมากไปน้อย ได้แก่ การตัดสินใจลงทุน โดยอ้างอิง  
จากบทความเชิงพาณิชย์เป็นหลัก ( $\bar{X} = 3.92$ , S.D. = .862) รองลงมาคือ การตัดสินใจลงทุน  
โดยอ้างอิงจากเสียงส่วนใหญ่ของนักลงทุนรายอื่น ๆ ( $\bar{X} = 3.69$ , S.D. = .850) และการ  
เคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีผลต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน  
( $\bar{X} = 3.07$ , S.D. = .620) ตามลำดับ

**ส่วนที่ 3** แบบสอบถามเกี่ยวกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย ปัจจัยด้านเศรษฐกิจ ปัจจัยด้านสังคมและการเมือง ปัจจัยด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน

**ตาราง 16** แสดงผลการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ในภาพรวม

ปัจจัยพื้นฐาน	n = 385		ระดับความคิดเห็น
	( $\bar{X}$ )	(S.D.)	
ด้านเศรษฐกิจ	4.19	.416	มาก
ด้านสังคมและการเมือง	3.84	.585	มาก
ด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน	3.67	.699	มาก
<b>โดยรวม</b>	<b>3.90</b>	<b>.452</b>	<b>มาก</b>

จากตาราง 16 พบว่า แสดงผลการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อยในภาพรวม อยู่ในระดับมาก ( $\bar{X} = 3.90$ , S.D. = .452) เมื่อวิเคราะห์เป็นรายด้าน พบว่า อยู่ในระดับมาก เรียงลำดับจากมากไปน้อย ได้แก่ ปัจจัยพื้นฐานด้านเศรษฐกิจ ( $\bar{X} = 4.19$ , S.D. = .416) รองลงมาคือ ด้านสังคมและการเมือง ( $\bar{X} = 3.84$ , S.D. = .585) และด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน ( $\bar{X} = 3.67$ , S.D. = .699) ตามลำดับ



ตาราง 17 แสดงผลการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังจากเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ด้านเศรษฐกิจ

ด้านเศรษฐกิจ	n = 385		ระดับความคิดเห็น
	( $\bar{X}$ )	(S.D.)	
1. สภาพคล่องทางเศรษฐกิจไทยมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	4.17	.948	มาก
2. อัตราดอกเบี้ยมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	4.02	.835	มาก
3. ภาวะเศรษฐกิจโลกมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	4.36	.714	มาก
4. อัตราการเติบโตเศรษฐกิจไทยมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	4.52	.603	มากที่สุด
5. อัตราเงินเฟ้อมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	3.98	.785	มาก
6. ผลประกอบการของผู้ประกอบการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน	4.07	.821	มาก
โดยรวม	4.19	.416	มาก

จากตาราง 17 พบว่า แสดงผลการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังจากเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อยด้านเศรษฐกิจ อยู่ในระดับมาก ( $\bar{X} = 4.19$ , S.D. = .416) เมื่อวิเคราะห์เป็นรายข้อ พบว่า อยู่ในระดับมากที่สุดและระดับมาก เรียงลำดับจากมากไปน้อย ได้แก่ อัตราการเติบโตเศรษฐกิจไทยมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 3.52$ , S.D. = .603) รองลงมาคือ ภาวะเศรษฐกิจโลกมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 4.36$ , S.D. = .714) สภาพคล่องทางเศรษฐกิจไทยมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 4.17$ , S.D. = .948) ผลประกอบการของผู้ประกอบการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ( $\bar{X} = 4.07$ , S.D. = .821) อัตราดอกเบี้ยมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 4.02$ , S.D. = .835) อัตราเงินเฟ้อมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 3.98$ , S.D. = .785) ตามลำดับ

**ตาราง 18** แสดงผลการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ด้านสังคมและการเมือง

ด้านสังคมและการเมือง	n = 385		ระดับความคิดเห็น
	( $\bar{X}$ )	(S.D.)	
1. การกำหนดภาษีมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	4.17	.841	มาก
2. การส่งเสริมการลงทุนมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	3.70	.877	มาก
3. การเปิดตลาดกับต่างประเทศมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	3.65	.939	มาก
<b>โดยรวม</b>	<b>3.84</b>	<b>.585</b>	<b>มาก</b>

จากตาราง 18 พบว่า แสดงผลการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ด้านสังคมและการเมือง อยู่ในระดับมาก ( $\bar{X} = 3.84$ , S.D. = .585) เมื่อวิเคราะห์เป็นรายข้อ พบว่า อยู่ในระดับมาก เรียงลำดับจากมากไปน้อย ได้แก่ การกำหนดภาษีมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 4.17$ , S.D. = .841) รองลงมาคือ การส่งเสริมการลงทุนมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 3.70$ , S.D. = .877) และการเปิดตลาดกับต่างประเทศมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 3.65$ , S.D. = .939) ตามลำดับ

ตาราง 19 แสดงผลการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน

ด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน	n = 385		ระดับความคิดเห็น
	( $\bar{X}$ )	(S.D.)	
1. ภัยธรรมชาติมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	3.67	1.037	มาก
2. ความขัดแย้งทางภูมิศาสตร์มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	3.43	.924	ปานกลาง
3. โรคติดต่อร้ายแรงมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	3.91	.905	มาก
โดยรวม	<b>3.67</b>	<b>.699</b>	<b>มาก</b>

จากตาราง 19 พบว่า แสดงผลการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน อยู่ในระดับมาก ( $\bar{X} = 3.67$ , S.D. = .699) เมื่อวิเคราะห์เป็นรายข้อ พบว่า อยู่ในระดับมากและระดับปานกลาง เรียงลำดับจากมากไปน้อย ได้แก่ โรคติดต่อร้ายแรงมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 3.91$ , S.D. = .905) รองลงมาคือ ภัยธรรมชาติมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 3.67$ , S.D. = 1.037) และความขัดแย้งทางภูมิศาสตร์มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 3.43$ , S.D. = .924) ตามลำดับ

ส่วนที่ 4 แบบสอบถามที่เกี่ยวกับการตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตาราง 20 แสดงผลการวิเคราะห์การตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของผู้ลงทุนรายย่อย

การวิเคราะห์ทางเทคนิค	n = 385		ระดับความคิดเห็น
	( $\bar{X}$ )	(S.D.)	
1. การตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์	4.09	.729	มาก
2. การตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับดัชนีอุตสาหกรรม	4.27	.829	มาก
3. ปริมาณการซื้อขาย ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน	4.36	.773	มาก
4. ผลตอบแทนจากการซื้อ-ขายส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน	4.47	.688	มาก
5. ผู้ลงทุนมักจะขายหุ้นเมื่อราคาสูงขึ้น	4.43	.569	มาก
6. ผู้ลงทุนมักจะซื้อหุ้นเมื่อราคาลง	3.87	.761	มาก
7. ตัดสินใจลงทุนจากความคิดเห็นของผู้เชี่ยวชาญ	3.79	.944	มาก
8. ตัดสินใจลงทุนจากความคิดเห็นของโบรกเกอร์	4.02	.790	มาก
9. ตัดสินใจลงทุนจากความคิดเห็นของนักลงทุนรายใหญ่	3.95	.705	มาก
10. ตัดสินใจลงทุนจากความคิดเห็นของเพื่อน	3.70	.877	มาก
11. ตัดสินใจลงทุนจากงานวิจัยและการวิเคราะห์กองทุนรวม	3.97	.770	มาก
12. ศึกษาข้อมูลเองเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน	4.51	.725	มากที่สุด
13. ใช้การพิจารณาข้อมูลแบบสุ่มเพื่อประกอบการตัดสินใจ	3.62	.955	มาก
14. ใช้ข้อมูลจากอินเทอร์เน็ตเป็นหลักเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน	3.92	.694	มาก
โดยรวม	4.07	.299	มาก

จากตาราง 20 พบว่า การตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของผู้ลงทุนรายย่อย อยู่ในระดับมาก ( $\bar{X} = 4.07$ , S.D. = .299) เมื่อวิเคราะห์เป็นรายข้อ พบว่าอยู่ในระดับมากที่สุดและระดับมาก เรียงลำดับจากมากไปน้อย 5 อันดับ ได้แก่ ศึกษาข้อมูลเอง

เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน ( $\bar{X} = 4.51$ , S.D. = .725) รองลงมาคือ ผลตอบแทนจากการซื้อ-ขายส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน ( $\bar{X} = 4.47$ , S.D. = .688) ผู้ลงทุนมักจะขายหุ้นเมื่อราคาสูงขึ้น ( $\bar{X} = 4.43$ , S.D. = .569) ปริมาณการซื้อ-ขาย ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน ( $\bar{X} = 4.36$ , S.D. = .773) และการตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับดัชนีอุตสาหกรรม ( $\bar{X} = 4.27$ , S.D. = .829) ตามลำดับ

### ส่วนที่ 5 การทดสอบสมมติฐาน

**สมมติฐานที่ 1** ปัจจัยส่วนบุคคลที่แตกต่างกันส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 แตกต่างกันแสดงดังตารางที่ 21

**ตาราง 21** การวิเคราะห์เปรียบเทียบปัจจัยส่วนบุคคลที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19

ปัจจัยส่วนบุคคล		SS	Df	MS	F	Sig.
เพศ	ระหว่างกลุ่ม	.014	2	.007	.079	.92
	ภายในกลุ่ม	34.394	382	.090		
	รวม	34.408	384			
อายุ	ระหว่างกลุ่ม	.377	4	.594	3.051	.03*
	ภายในกลุ่ม	34.032	380	.390		
	รวม	34.408	384			
ระดับการศึกษา	ระหว่างกลุ่ม	.178	3	.559	3.660	.01*
	ภายในกลุ่ม	34.231	381	.209		
	รวม	34.408	384			
สถานภาพ	ระหว่างกลุ่ม	.323	3	.547	2.704	.04*
	ภายในกลุ่ม	34.085	381	.202		
	รวม	34.408	384			
อาชีพ	ระหว่างกลุ่ม	.174	3	.458	3.646	.01*
	ภายในกลุ่ม	34.234	381	.219		
	รวม	34.408	384			
รายได้ต่อเดือน	ระหว่างกลุ่ม	.040	4	.510	3.111	.01*
	ภายในกลุ่ม	34.368	380	.408		
	รวม	34.408	384			

ตาราง 21 (ต่อ)

ปัจจัยส่วนบุคคล		SS	Df	MS	F	Sig.
ระยะเวลาในการลงทุน	ระหว่างกลุ่ม	.253	4	.063	.703	.59
	ภายในกลุ่ม	34.156	380	.090		
	รวม	34.408	384			
ประเภทอุตสาหกรรมที่ลงทุน	ระหว่างกลุ่ม	.549	7	.078	.873	.52
	ภายในกลุ่ม	33.860	377	.081		
	รวม	34.408	384			
ปริมาณเงินที่ลงทุน	ระหว่างกลุ่ม	.253	4	.063	.614	.58
	ภายในกลุ่ม	34.155	380	.072		
	รวม	34.408	384			
ที่มาของเงินลงทุน	ระหว่างกลุ่ม	.050	3	.517	3.183	.04*
	ภายในกลุ่ม	34.359	381	.433		
	รวม	34.408	384			

\* ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตาราง 21 การเปรียบเทียบปัจจัยส่วนบุคคลที่มีผลต่อลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ปัจจัยส่วนบุคคล ด้านอายุ ระดับการศึกษา สถานภาพ อาชีพ รายได้ ต่อเดือน และที่มาของเงินทุนแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = .03, .01, .04, .01, .01 และ .04) และได้ทำการทดสอบเป็นรายคู่ ด้วยวิธีของ LSD เพื่อหาคู่ใดมีความแตกต่างกัน ปรากฏผลดังตารางที่ 22 – 27

ตาราง 22 แสดงการเปรียบเทียบรายจ่ายค่าเช่าตามอายุของผู้ลงทุนรายย่อยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 โดยวิธีผลต่างนัยสำคัญ (LSD)

อายุ	$\bar{X}$	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
		3.99	4.07	4.08	4.09	4.10
(1) 18-25 ปี	3.99	-	.05*	.50*	.52*	.09*
			(.01)	(.01)	(.03)	(.01)
(2) 26-35 ปี	4.07		-	.39	.42	.85
				(.76)	(.69)	(.62)
(3) 36-45 ปี	4.08			-	.40	.08
					(.90)	(.98)
(4) 46-55 ปี	4.09				-	.85
						(.28)
(5) มากกว่า 55 ปี	4.10					-

\* ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตาราง 22 แสดงการทดสอบความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยอายุเป็นรายกลุ่ม ด้วยวิธีการทดสอบของ LSD พบว่า ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีอายุ 18 – 25 ปี ( $\bar{X} = 3.99$ ) มีการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 น้อยกว่า ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีอายุ 26-35 ปี ( $\bar{X} = 4.07$ ) อายุ 36-45 ปี ( $\bar{X} = 4.08$ ) มีอายุ 46-55 ปี ( $\bar{X} = 4.09$ ) และมีอายุมากกว่า 55 ปี ( $\bar{X} = 4.10$ ) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตาราง 23 แสดงการเปรียบเทียบรายคู่จำแนกตามระดับการศึกษาของผู้ลงทุนรายย่อยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 โดยวิธีผลต่างนัยสำคัญ (LSD)

ระดับการศึกษา	$\bar{X}$	(1)	(2)	(3)	(4)
		4.02	4.09	4.07	4.12
(1) ต่ำกว่าปริญญาตรี	4.02	-	.49 (.17)	.67 (.34)	.38* (.01)
(2) ปริญญาตรี	4.09		-	.36 (.06)	.44* (.01)
(3) ปริญญาโท	4.07			-	.48* (.02)
(4) ปริญญาเอก	4.12				-

\* ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตาราง 23 แสดงการทดสอบความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยระดับการศึกษาเป็นรายคู่ ด้วยวิธีการทดสอบของ LSD พบว่า ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีระดับการศึกษาปริญญาเอก ( $\bar{X} = 4.12$ ) มีการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 มากกว่า ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีระดับการศึกษาต่ำกว่าปริญญาตรี ( $\bar{X} = 4.02$ ) มีระดับการศึกษาปริญญาตรี ( $\bar{X} = 4.09$ ) และมีระดับการศึกษาปริญญาโท ( $\bar{X} = 4.07$ ) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05



ตาราง 24 แสดงการเปรียบเทียบรายคู่ จำแนกตามสถานภาพของผู้ลงทุนรายย่อยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 โดยวิธีผลต่างนัยสำคัญ (LSD)

สถานภาพ	$\bar{X}$	(1)	(2)	(3)	(4)
		4.06	4.03	4.10	4.08
(1) โสด	4.06	-	.60* (.01)	.81 (.29)	.06* (.02)
(2) สมรส	4.03		-	.39 (.19)	.71 (.90)
(3) หย่า/หม้าย	4.10			-	.16 (.19)
(4) แยกกันอยู่แต่ไม่ได้หย่าร้าง	4.08				-

\* ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตาราง 24 แสดงการทดสอบความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยสถานภาพเป็นรายคู่ ด้วยวิธีการทดสอบของ LSD พบว่า ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีสถานภาพเป็นโสด ( $\bar{X} = 4.06$ ) มีการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 มากกว่าผู้ลงทุนรายย่อยที่มีสถานภาพสมรส ( $\bar{X} = 4.03$ ) และมีการลงทุนน้อยกว่าผู้ลงทุนรายย่อยที่มีสถานภาพแยกกันอยู่แต่ไม่ได้หย่าร้าง ( $\bar{X} = 4.07$ ) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตาราง 25 แสดงการเปรียบเทียบรายค่าจำแนกตามอาชีพของผู้ลงทุนรายย่อยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 โดยวิธีผลต่างนัยสำคัญ (LSD)

อาชีพ	$\bar{X}$	(1)	(2)	(3)	(4)
		4.03	4.09	4.10	4.05
(1) รับราชการ	4.03	-	.49*	.47*	.05*
			(.02)	(.02)	(.01)
(2) รัฐวิสาหกิจ	4.09		-	.43*	.56*
				(.01)	(.03)
(3) ธุรกิจส่วนตัว	4.10			-	.41*
					(.03)
(4) บริษัทเอกชน/หจก.	4.05				-

\* ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตาราง 25 แสดงการทดสอบความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยอาชีพเป็นรายค่า ด้วยวิธีการทดสอบของ LSD พบว่า 1) ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีอาชีพรับราชการ ( $\bar{X} = 4.03$ ) มีการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 น้อยกว่าผู้ลงทุนรายย่อยที่มีอาชีพรัฐวิสาหกิจ ( $\bar{X} = 4.09$ ) มีอาชีพธุรกิจส่วนตัว ( $\bar{X} = 4.10$ ) มีอาชีพบริษัทเอกชน/หจก. ( $\bar{X} = 4.05$ ) และ 2) ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีอาชีพธุรกิจส่วนตัว ( $\bar{X} = 4.10$ ) มีการลงทุนมากกว่าผู้ลงทุนรายย่อยที่มีอาชีพรัฐวิสาหกิจ ( $\bar{X} = 4.09$ ) และมีอาชีพบริษัทเอกชน/หจก. ( $\bar{X} = 4.05$ ) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตาราง 26 แสดงการเปรียบเทียบรายจ่ายค่าเช่าตามรายได้ต่อเดือนของผู้ลงทุนรายย่อยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 โดยวิธีผลต่างนัยสำคัญ (LSD)

รายได้ต่อเดือน	$\bar{X}$	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
		4.02	4.06	4.07	4.09	4.12
(1) ต่ำกว่า 15,000 บาท	4.02	-	.69*	.83*	.65*	.90*
			(.01)	(.01)	(.03)	(.01)
(2) 15,001 – 30,000 บาท	4.06		-	.69	.81	.63*
				(.12)	(.08)	(.01)
(3) 30,001 – 45,000 บาท	4.07			-	.45	.62*
					(.75)	(.01)
(4) 45,001 – 60,000 บาท	4.09				-	.65*
						(.01)
(5) มากกว่า 60,000 บาท	4.12					-

\* ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตาราง 26 แสดงการทดสอบความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยรายจ่ายต่อเดือนเป็นรายคู่ ด้วยวิธีการทดสอบของ LSD พบว่า 1) ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีรายจ่ายต่อเดือนต่ำกว่า 15,000 บาท ( $\bar{X} = 4.02$ ) มีการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 น้อยกว่าผู้ลงทุนรายย่อยที่มีรายจ่ายต่อเดือน 15,001 – 30,000 บาท ( $\bar{X} = 4.06$ ) มีรายจ่ายต่อเดือน 30,001 – 45,000 บาท ( $\bar{X} = 4.07$ ) มีรายจ่ายต่อเดือน 45,001 – 60,000 บาท ( $\bar{X} = 4.09$ ) มีรายจ่ายต่อเดือน มากกว่า 60,000 บาท ( $\bar{X} = 4.12$ ) และ 2) ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีรายจ่ายต่อเดือนมากกว่า 60,000 บาท ( $\bar{X} = 4.12$ ) มีการลงทุนมากกว่าผู้ลงทุนรายย่อยที่มีรายจ่ายต่อเดือนต่ำกว่า 15,000 บาท ( $\bar{X} = 4.02$ ) มีรายจ่ายต่อเดือน 15,001 – 30,000 บาท ( $\bar{X} = 4.06$ ) มีรายจ่ายต่อเดือน 30,001 – 45,000 บาท ( $\bar{X} = 4.07$ ) และมีรายจ่ายต่อเดือน 45,001 – 60,000 บาท ( $\bar{X} = 4.09$ ) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตาราง 27 แสดงการเปรียบเทียบรายคู่จำแนกตามที่มาของเงินลงทุนของผู้ลงทุนรายย่อยที่ส่งผลกระทบต่อตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 โดยวิธีผลต่างนัยสำคัญ (LSD)

ที่มาของเงินลงทุน	$\bar{X}$	(1)	(2)	(3)	(4)
		4.10	4.08	4.05	4.02
(1) เงินออมของตนเอง	4.10	-	.76* (.01)	.39* (.04)	.61 (.10)
(2) เงินของครอบครัว	4.08		-	.41* (.01)	.63 (.15)
(3) เงินกู้	4.02			-	.45* (.01)
(4) อื่นๆ (เงินปันผลจากการลงทุน)	4.05				-

\* ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตาราง 27 แสดงการทดสอบความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยที่มาของเงินลงทุนเป็นรายคู่ ด้วยวิธีการทดสอบของ LSD พบว่า 1) ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีเงินลงทุนเป็นเงินออมของตนเอง ( $\bar{X} = 4.10$ ) มีการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 มากกว่าผู้ลงทุนรายย่อยที่มีเงินลงทุนจากเงินของครอบครัว ( $\bar{X} = 4.08$ ) และเงินลงทุนที่เป็นเงินกู้ ( $\bar{X} = 4.02$ ) และ 2) ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีเงินลงทุนจากเงินกู้ ( $\bar{X} = 4.02$ ) มีการลงทุนน้อยกว่าผู้ลงทุนรายย่อยที่มีเงินลงทุนเป็นเงินออมของตนเอง ( $\bar{X} = 4.10$ ) มีเงินลงทุนเป็นเงินของครอบครัว ( $\bar{X} = 4.08$ ) และมีเงินลงทุนจากเงินปันผลจากการลงทุน ( $\bar{X} = 4.05$ ) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

## สมมติฐานที่ 2 พฤติกรรมการลงทุนส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19

ก่อนการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เพื่อสร้างสมการทำนายหรือพยากรณ์ตัวแปรตามหนึ่งตัว จากกลุ่มตัวแปรอิสระหลายตัวนั้น จะต้องทำการตรวจสอบภาวะร่วมเส้นตรงพหุ (Multicollinearity) ซึ่งภาวะร่วมเส้นตรงพหุ คือ ภาวะที่ตัวแปรในการวิจัยที่เป็นตัวแปรต้นมีความสัมพันธ์กันสูงมาก และมีค่า VIF ไม่เป็นไปตามข้อตกลงเบื้องต้นของการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ

ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรต้นด้านพฤติกรรมการลงทุน ได้แก่ ด้านทัศนคติของนักลงทุน ด้านความเชื่อมั่นในตนเอง ด้านระดับการตอบสนองต่อข้อมูล และด้านพฤติกรรมการทำตามกัน โดยใช้สถิติ Pearson Correlation ผลสรุปดังแสดงตามตารางที่ 28

ตาราง 28 แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรต้นด้านพฤติกรรมการลงทุน

พฤติกรรมการลงทุน	X <sub>1</sub>	X <sub>2</sub>	X <sub>3</sub>	X <sub>4</sub>	VIF
ด้านทัศนคติของนักลงทุน (X <sub>1</sub> )	1	.483	.490	.408	5.713
ด้านความเชื่อมั่นในตนเอง (X <sub>2</sub> )	-	1	.580	.538	5.204
ด้านระดับการตอบสนองต่อข้อมูล(X <sub>3</sub> )	-	-	1	.490	5.795
ด้านพฤติกรรมการทำตามกัน (X <sub>4</sub> )	-	-	-	1	4.141

จากตาราง 28 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรต้นด้านพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 เพื่อทำการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ตามการประเมิน Multicollinearity Test พบว่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ระหว่าง .408 - .490 ซึ่งมีค่าความสัมพันธ์กันอยู่ในระดับที่ไม่เกิน 0.7 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันน้อย หรือไม่มีความสัมพันธ์กันจนเกิดปัญหา Multicollinearity และเมื่อพิจารณาค่า VIF ของตัวแปรมีค่าตั้งแต่ 4.141 – 5.795 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระแต่ละตัวมีความสัมพันธ์กันน้อย หรือไม่มีความสัมพันธ์กันจนเกิดปัญหา Multicollinearity ระหว่างความสัมพันธ์ภายในตัวแปรอิสระ

ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณด้วยวิธี Enter ของตัวแปรต้นด้านพฤติกรรมการลงทุน ได้แก่ ด้านทัศนคติของนักลงทุน ด้านความเชื่อมั่นในตนเอง ด้านระดับการตอบสนอง

ต่อข้อมูล และด้านพฤติกรรมกรรมการทำตามกัน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 แสดงได้ดังตารางที่ 29

**ตาราง 29** ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของพฤติกรรมกรรมการลงทุนกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19

พฤติกรรมกรรมการลงทุน	Unstandardized		Standardized	t	p-value
	Coefficients		Coefficients		
	B	Std. Error	Beta		
ค่าคงที่	2.656	.146		18.240	.00*
ด้านทัศนคติของนักลงทุน ( $X_1$ )	.246	.039	.275	3.761	.00*
ด้านความเชื่อมั่นในตนเอง ( $X_2$ )	.105	.023	.011	.225	.82
ด้านระดับการตอบสนองต่อข้อมูล ( $X_3$ )	.263	.035	.356	6.081	.00*
ด้านพฤติกรรมกรรมการทำตามกัน ( $X_4$ )	.209	.027	.250	6.076	.00*
R = .825      R <sup>2</sup> = .680      Adj.R <sup>2</sup> = .672					

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตาราง 29 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของพฤติกรรมกรรมการลงทุนประกอบด้วย ด้านทัศนคติของนักลงทุน ( $X_1$ ) ด้านความเชื่อมั่นในตนเอง ( $X_2$ ) ด้านระดับการตอบสนองต่อข้อมูล ( $X_3$ ) และด้านพฤติกรรมกรรมการทำตามกัน ( $X_4$ ) พบว่า ด้านทัศนคติของนักลงทุน ( $X_1$ ) ด้านระดับการตอบสนองต่อข้อมูล ( $X_3$ ) และด้านพฤติกรรมกรรมการทำตามกัน ( $X_4$ ) มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ซึ่งสามารถรวมกันพยากรณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เท่ากับร้อยละ 68.60 ( $R^2 = .680$ ) และมีพฤติกรรมกรรมการลงทุนด้านความเชื่อมั่นในตนเองไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โดยเมื่อพิจารณาขนาดของอิทธิพลจากค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยปรับมาตรฐาน (Beta) ของพฤติกรรมกรรมการลงทุนที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 มากที่สุด ได้แก่ ด้านระดับการตอบสนองต่อข้อมูล ( $X_3$ ) เท่ากับ .356 (Beta = .356) ด้านทัศนคติของนักลงทุน ( $X_1$ ) เท่ากับ .275 (Beta = .275) และด้านพฤติกรรม

การทำตามกัน ( $X_4$ ) เท่ากับ .250 (Beta = .250) ตามลำดับ โดยสามารถเขียนเป็นสมการพยากรณ์มาตรฐานได้ดังนี้

$$Z = .356 (X_3) + .275 (X_1) + .250 (X_4)$$

เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยจากค่าจริง (B) ของพฤติกรรมการลงทุนที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 พบว่า ด้านระดับการตอบสนองต่อข้อมูล ( $X_3$ ) เท่ากับ .263 (B = .263) ด้านทัศนคติของนักลงทุน ( $X_1$ ) เท่ากับ .246 (B = .246) และด้านพฤติกรรมการทำตามกัน ( $X_4$ ) เท่ากับ .203 (B = .203) ตามลำดับ โดยสามารถเขียนเป็นสมการพยากรณ์จากค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยจากค่าจริง ได้ดังนี้

$$\hat{Y} = a + BX_3 + BX_1 + BX_4$$

$$\hat{Y} = 2.656 + .263X_3 + .246 (X_1) + .203(X_4)$$

จากค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยจากค่าจริงดังกล่าวสามารถอธิบายได้ดังนี้

พฤติกรรมการลงทุนด้านทัศนคติของนักลงทุน ( $X_1$ ) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 หากพฤติกรรมการลงทุนด้านทัศนคติของนักลงทุน ( $X_1$ ) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพิ่มขึ้น .246 หน่วย เมื่อกำหนดให้ปัจจัยด้านอื่นคงที่ ในทางตรงกันข้ามถ้าพฤติกรรมการลงทุนด้านทัศนคติของนักลงทุน ( $X_1$ ) ลดลง 1 หน่วย จะส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยลดลง .246 หน่วย

พฤติกรรมการลงทุนด้านระดับการตอบสนองต่อข้อมูล ( $X_3$ ) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 หากพฤติกรรมการลงทุนด้านระดับการตอบสนองต่อข้อมูล ( $X_3$ ) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพิ่มขึ้น .263 หน่วย เมื่อกำหนดให้ปัจจัยด้านอื่นคงที่ ในทางตรงกันข้ามถ้าพฤติกรรมการลงทุนด้านระดับการตอบสนองต่อข้อมูล ( $X_3$ ) ลดลง 1 หน่วย จะส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยลดลง .263 หน่วย

พฤติกรรมการลงทุนด้านพฤติกรรมทำตามกัน ( $X_4$ ) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 หากพฤติกรรมการลงทุนด้านพฤติกรรมทำตามกัน ( $X_4$ ) เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพิ่มขึ้น .203 หน่วย เมื่อกำหนดให้ปัจจัยด้านอื่นคงที่ ในทางตรงกันข้ามถ้าพฤติกรรมการลงทุนด้านพฤติกรรมทำตามกัน ( $X_4$ ) ลดลง 1 หน่วย จะส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยลดลง .203 หน่วย

สรุปผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 พบว่า พฤติกรรมการลงทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยเรียงลำดับค่าน้ำหนักของอิทธิพลที่มีผลต่อความสัมพันธ์จากมากไปน้อย ได้แก่ พฤติกรรมการลงทุนด้านระดับการตอบสนองต่อข้อมูล ( $X_3$ ) พฤติกรรมการลงทุนด้านทัศนคติของนักลงทุน ( $X_1$ ) และพฤติกรรมการลงทุนด้านพฤติกรรมการทำตามกัน ( $X_4$ ) ตามลำดับ

### **สมมติฐานที่ 3 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานส่งผลต่อการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19**

ก่อนการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เพื่อสร้างสมการทำนายหรือพยากรณ์ตัวแปรตามหนึ่งตัว จากกลุ่มตัวแปรอิสระหลายตัวนั้น จะต้องทำการตรวจสอบภาวะร่วมเส้นตรงพหุ (Multicollinearity) ซึ่งภาวะร่วมเส้นตรงพหุ คือ ภาวะที่ตัวแปรในการวิจัยที่เป็นตัวแปรต้นมีความสัมพันธ์กันสูงมาก และมีค่า VIF ไม่เป็นไปตามข้อตกลงเบื้องต้นของการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ

ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรต้นด้านปัจจัยพื้นฐาน ได้แก่ ด้านเศรษฐกิจ ด้านสังคมและการเมือง และด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน โดยใช้สถิติ Pearson Correlation ผลสรุปดังแสดงตามตารางที่ 30



ตาราง 30 แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรต้นปัจจัยพื้นฐานส่งผลต่อการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19

ปัจจัยพื้นฐาน	X <sub>5</sub>	X <sub>6</sub>	X <sub>7</sub>	VIF
ด้านเศรษฐกิจ (X <sub>5</sub> )	1	.421	.391	5.222
ด้านสังคมและการเมือง (X <sub>6</sub> )	-	1	.566	5.644
ด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน(X <sub>7</sub> )	-	-	1	5.478

จากตาราง 30 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรต้นด้านปัจจัยพื้นฐานที่ส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ตามการประเมิน Multicollinearity Test พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ระหว่าง .421- .566 ซึ่งมีค่าความสัมพันธ์กันอยู่ในระดับที่ไม่เกิน 0.7 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันน้อย หรือไม่มีความสัมพันธ์กันจนเกิดปัญหา Multicollinearity และเมื่อพิจารณาค่า VIF ของตัวแปรมีค่าตั้งแต่ 5.222 – 5.644 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระแต่ละตัวมีความสัมพันธ์กันน้อย หรือไม่มีความสัมพันธ์กันจนเกิดปัญหา Multicollinearity ระหว่างความสัมพันธ์ภายในตัวแปรอิสระ

ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณด้วยวิธี Enter ของตัวแปรต้นด้านปัจจัยพื้นฐานส่งผลต่อการลงทุน ได้แก่ ด้านเศรษฐกิจ ด้านสังคมและการเมือง และด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 แสดงได้ดังตารางที่ 31

ตาราง 31 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของปัจจัยพื้นฐานกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19

ปัจจัยพื้นฐาน	Unstandardized		Standardized	t	p-value
	Coefficients		Coefficients		
	B	Std. Error	Beta		
ค่าคงที่	2.150	.125		17.264	.00*
ด้านเศรษฐกิจ (X <sub>5</sub> )	.373	.026	.444	14.437	.00*
ด้านสังคมและการเมือง (X <sub>6</sub> )	.152	.021	.255	7.155	.00*
ด้านอื่นๆ ที่มีความไม่แน่นอน(X <sub>7</sub> )	.188	.017	.376	11.132	.00*
R = .840		R <sup>2</sup> = .705		Adj.R <sup>2</sup> = .703	

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตาราง 31 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของปัจจัยพื้นฐานที่ลงทุนประกอบด้วย ด้านเศรษฐกิจ (X<sub>5</sub>) ด้านสังคมและการเมือง (X<sub>6</sub>) ด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน (X<sub>7</sub>) พบว่า ปัจจัยพื้นฐานทุกด้านมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ซึ่งสามารถรวมกันพยากรณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เท่ากับร้อยละ 70.50 (R<sup>2</sup> = .705)

โดยเมื่อพิจารณาขนาดของอิทธิพลจากค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยปรับมาตรฐาน (Beta) ของปัจจัยพื้นฐานการลงทุนที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 มากที่สุด ได้แก่ ด้านเศรษฐกิจ (X<sub>5</sub>) เท่ากับ .444 (Beta = .444) ด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน(X<sub>7</sub>) เท่ากับ .376 (Beta = .376) และด้านสังคมและการเมือง (X<sub>6</sub>) เท่ากับ .255 (Beta = .255) ตามลำดับ โดยสามารถเขียนเป็นสมการพยากรณ์มาตรฐานได้ดังนี้

$$Z = .444 (X_5) + .376 (X_7) + .255 (X_6)$$

เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยจากค่าจริง (B) ของปัจจัยพื้นฐานการลงทุนที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ด้านเศรษฐกิจ (X<sub>5</sub>) เท่ากับ .373 (B = .373) ด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน(X<sub>7</sub>) เท่ากับ .188 (B = .188) และด้านสังคมและการเมือง (X<sub>6</sub>) เท่ากับ .152 (B = .152) ตามลำดับ โดยสามารถเขียนเป็นสมการพยากรณ์จากค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยจากค่าจริง ได้ดังนี้

$$\hat{Y} = a + BX_5 + BX_7 + BX_6$$

$$\hat{Y} = 2.150 + .373X_5 + .188 (X_7) + .152(X_6)$$

จากค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยจากค่าจริงดังกล่าวสามารถอธิบายได้ดังนี้

ปัจจัยพื้นฐานการลงทุนด้านเศรษฐกิจ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 หากปัจจัยพื้นฐานการลงทุนด้านเศรษฐกิจ เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพิ่มขึ้น .373 หน่วย เมื่อกำหนดให้ปัจจัยด้านอื่นคงที่ ในทางตรงกันข้ามถ้าปัจจัยพื้นฐานการลงทุนด้านเศรษฐกิจ ลดลง 1 หน่วย จะส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยลดลง .373 หน่วย

ปัจจัยพื้นฐานการลงทุนด้านสังคมและการเมือง มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 หากปัจจัยพื้นฐานการลงทุนด้านสังคมและการเมือง เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพิ่มขึ้น .188 หน่วย เมื่อกำหนดให้ปัจจัยด้านอื่นคงที่ ในทางตรงกันข้ามถ้าปัจจัยพื้นฐานการลงทุนด้านสังคมและการเมือง ลดลง 1 หน่วย จะส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยลดลง .188 หน่วย

ปัจจัยพื้นฐานการลงทุนด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 หากปัจจัยพื้นฐานการลงทุนด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพิ่มขึ้น .152 หน่วย เมื่อกำหนดให้ปัจจัยด้านอื่นคงที่ ในทางตรงกันข้ามถ้าปัจจัยพื้นฐานการลงทุนด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน ลดลง 1 หน่วย จะส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยลดลง .152 หน่วย

สรุปผลการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานการลงทุนที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 พบว่า ปัจจัยพื้นฐานการลงทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยเรียงลำดับค่าน้ำหนักของอิทธิพลที่มีผลต่อความสัมพันธ์จากมากไปน้อย ได้แก่ ปัจจัยพื้นฐานด้านเศรษฐกิจ ( $X_5$ ) รองลงมาปัจจัยพื้นฐานด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน( $X_7$ ) และปัจจัยพื้นฐานด้านสังคมและการเมือง ( $X_6$ ) ตามลำดับ

## บทที่ 5

### สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

งานวิจัยเรื่อง “พฤติกรรมและปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19” ครั้งนี้ เป็นงานวิจัยเชิงสำรวจ (Survey Research) มีวัตถุประสงค์ เพื่อ

- 1) เพื่อเปรียบเทียบปัจจัยส่วนบุคคลที่มีผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19
- 2) เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนที่มีผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19
- 3) เพื่อศึกษาปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19

โดยใช้แบบสอบถามเก็บรวบรวมข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างที่เป็นนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 385 คน สามารถสรุปผลการวิจัยได้ ดังนี้

#### สรุปผลการวิจัย

**ส่วนที่ 1 วิเคราะห์ปัจจัยส่วนบุคคลและข้อมูลทั่วไปของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

ผลการวิเคราะห์ พบว่า ผู้ลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง มีอายุ 36 – 45 ปี มีการศึกษาระดับปริญญาตรี มีสถานภาพเป็นโสด มีอาชีพธุรกิจส่วนตัว มีรายได้ต่อเดือนอยู่ในช่วง 15,001- 30,000 ใช้ระยะเวลาในการลงทุนระหว่าง 1 – 3 ปี เลือกลงทุนประเภทธุรกิจการเงิน ได้แก่ ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์ ประกันภัยและประกันชีวิต มีปริมาณเงินที่ลงทุนหรือซื้อหุ้น ระหว่าง 30,001 – 60,000 และใช้เงินลงทุนจากเงินออมของตนเอง

**ส่วนที่ 2 วิเคราะห์เกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วยทัศนคติของนักลงทุน ความเชื่อมั่นในตนเอง ระดับการตอบสนองต่อข้อมูล และพฤติกรรมการทำตามกัน**

ผลการวิเคราะห์ พบว่า แสดงผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ในภาพรวมอยู่ในระดับ

มาก ( $\bar{X} = 3.72$ ) เมื่อวิเคราะห์เป็นรายด้าน พบว่า อยู่ในระดับมาก เรียงลำดับจากมากไปน้อย ได้แก่ ด้านระดับการตอบสนองต่อข้อมูล ( $\bar{X} = 3.96$ ) รองลงมาคือ ด้านทัศนคติของนักลงทุน ( $\bar{X} = 3.73$ ) ด้านความเชื่อมั่นในตนเอง ( $\bar{X} = 3.60$ ) และด้านพฤติกรรมการทำตามกัน ( $\bar{X} = 3.56$ ) ตามลำดับ โดยมีผลการวิเคราะห์เป็นรายด้านดังนี้

2.1 ผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ด้านทัศนคติของนักลงทุน อยู่ในระดับมาก ( $\bar{X} = 3.73$ ) เมื่อวิเคราะห์เป็นรายข้อ พบว่า ส่วนใหญ่อยู่ในระดับมาก เรียงลำดับจากมากไปน้อย ได้แก่ ลงทุนในหุ้นที่คนรู้จักแนะนำ ( $\bar{X} = 4.36$ ) รองลงมาคือ สภาพอารมณ์ของผู้ลงทุน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ( $\bar{X} = 4.10$ ) ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ผู้ลงทุนทำงานอยู่ ( $\bar{X} = 4.05$ ) หลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นที่ไม่คุ้นเคย ( $\bar{X} = 3.90$ ) ส่วนความรู้สึกในแง่ร้ายส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน อยู่ในระดับน้อย ( $\bar{X} = 2.24$ ) ตามลำดับ

2.2 ผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ด้านความเชื่อมั่นในตนเอง อยู่ในระดับมาก ( $\bar{X} = 3.60$ ) เมื่อวิเคราะห์เป็นรายข้อ พบว่า อยู่ในระดับมากและระดับปานกลาง เรียงลำดับจากมากไปน้อย ได้แก่ มีแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และสามารถวิเคราะห์ข้อมูลใหม่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 3.96$ ) รองลงมาคือ มีความรู้เพียงพอเกี่ยวกับการซื้อขายทางอิเล็กทรอนิกส์ ( $\bar{X} = 3.75$ ) มีหุ้นที่ดีที่สุดเก็บไว้ในพอร์ตของตนเอง ( $\bar{X} = 3.59$ ) มีทักษะ และ ความเชี่ยวชาญที่จำเป็นต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 3.38$ ) และมีความรู้ในทุกเรื่องของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 3.30$ ) ตามลำดับ

2.3 ผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ด้านระดับการตอบสนองต่อข้อมูล อยู่ในระดับมาก ( $\bar{X} = 3.96$ ) เมื่อวิเคราะห์เป็นรายข้อ พบว่า อยู่ในระดับมากและอยู่ในระดับปานกลาง เรียงลำดับจากมากไปน้อย ได้แก่ การตอบสนองต่อข้อมูลขึ้นอยู่กับการวิเคราะห์ข้อมูลของผู้ลงทุนเอง ( $\bar{X} = 4.32$ ) รองลงมาคือ ตอบสนองต่อข้อมูลใหม่ ๆ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 4.23$ ) คิดก่อนตัดสินใจลงทุน เมื่อเป็นแหล่งข้อมูลที่ไม่น่าเชื่อถือ ( $\bar{X} = 4.18$ , S.D. = .900) การตอบสนองต่อข้อมูลขึ้นอยู่กับความพร้อมใช้งานของแหล่งข้อมูลนั้น ๆ ( $\bar{X} = 3.98$ ) และมีการเลือกข้อมูลเมื่อคิดก่อนตัดสินใจลงทุน ( $\bar{X} = 3.11$ ) ตามลำดับ

2.4 การวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ด้านพฤติกรรมการทำตามกัน อยู่ในระดับมาก ( $\bar{X} = 3.56$ ) เมื่อวิเคราะห์เป็นรายข้อ พบว่า อยู่ในระดับมากและอยู่ในระดับปานกลาง เรียงลำดับจากมากไปน้อย ได้แก่ การตัดสินใจลงทุน โดยอ้างอิงจากบทความเชิงพาณิชย์เป็นหลัก ( $\bar{X} = 3.92$ ) รองลงมาคือ การตัดสินใจลงทุน โดยอ้างอิงจากเสียงส่วนใหญ่ของนักลงทุนรายอื่น ๆ ( $\bar{X} =$

3.69) และการเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีผลต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน ( $\bar{X} = 3.07$ ) ตามลำดับ

**ส่วนที่ 3 แบบสอบถามเกี่ยวกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย ปัจจัยด้านเศรษฐกิจ ปัจจัยด้านสังคมและการเมือง ปัจจัยด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน**

ผลการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ในภาพรวม อยู่ในระดับมาก ( $\bar{X} = 3.90$ ) เมื่อวิเคราะห์เป็นรายด้าน พบว่า อยู่ในระดับมาก เรียงลำดับจากมากไปน้อย ได้แก่ ปัจจัยพื้นฐานด้านเศรษฐกิจ ( $\bar{X} = 4.19$ ) รองลงมาคือ ด้านสังคมและการเมือง ( $\bar{X} = 3.84$ ) และด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน ( $\bar{X} = 3.67$ ) ตามลำดับ โดยมีผลการวิเคราะห์เป็นรายด้านดังนี้

3.1 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ด้านเศรษฐกิจ อยู่ในระดับมาก ( $\bar{X} = 4.19$ ) เมื่อวิเคราะห์เป็นรายข้อ พบว่า อยู่ในระดับมากที่สุดและระดับมาก เรียงลำดับจากมากไปน้อย ได้แก่ อัตราการเติบโตเศรษฐกิจไทยมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 3.52$ ) รองลงมาคือ ภาวะเศรษฐกิจโลกมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 4.36$ ) สภาพคล่องทางเศรษฐกิจไทยมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 4.17$ ) ผลประกอบการของผู้ประกอบการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ( $\bar{X} = 4.07$ ) อัตราดอกเบี้ยมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 4.02$ ) อัตราเงินเฟ้อมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 3.98$ ) ตามลำดับ

3.2 ผลการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ด้านสังคมและการเมือง อยู่ในระดับมาก ( $\bar{X} = 3.84$ ) เมื่อวิเคราะห์เป็นรายข้อ พบว่า อยู่ในระดับมาก เรียงลำดับจากมากไปน้อย ได้แก่ การกำหนดภาษีมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 4.17$ ) รองลงมาคือ การส่งเสริมการลงทุนมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 3.70$ ) และการเปิดตลาดกับต่างประเทศมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 3.65$ ) ตามลำดับ

3.3 ผลการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อยด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน อยู่ในระดับมาก ( $\bar{X} = 3.67$ ) เมื่อวิเคราะห์เป็นรายข้อ พบว่า อยู่ในระดับมากและ

ระดับปานกลาง เรียงลำดับจากมากไปน้อย ได้แก่ โรคติดต่อร้ายแรงมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 3.91$ ) รองลงมาคือ ภัยธรรมชาติมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 3.67$ ) และความขัดแย้งทางภูมิศาสตร์มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ( $\bar{X} = 3.43$ ) ตามลำดับ

#### ส่วนที่ 4 แบบสอบถามที่เกี่ยวกับการตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการวิเคราะห์ พบว่า ผู้ลงทุนรายย่อยตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 385 คน คิดเป็นร้อยละ 100.0 โดยมีการตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของผู้ลงทุนรายย่อยอยู่ในระดับมาก ( $\bar{X} = 4.07$ ) เมื่อวิเคราะห์เป็นรายข้อ พบว่า อยู่ในระดับมากที่สุดและระดับมาก เรียงลำดับจากมากไปน้อย 5 อันดับ ได้แก่ ศึกษาข้อมูลเองเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน ( $\bar{X} = 4.51$ ) รองลงมาคือ ผลตอบแทนจากการซื้อ-ขายส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน ( $\bar{X} = 4.47$ ) ผู้ลงทุนมักจะขายหุ้นเมื่อราคาสูงขึ้น ( $\bar{X} = 4.43$ ) ปริมาณการซื้อ-ขาย ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน ( $\bar{X} = 4.36$ ) และการตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับดัชนีอุตสาหกรรม ( $\bar{X} = 4.27$ ) ตามลำดับ

#### ส่วนที่ 5 การทดสอบสมมติฐาน

##### สมมติฐานที่ 1 ปัจจัยส่วนบุคคลที่แตกต่างกันส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19

ผลการวิเคราะห์ พบว่า ปัจจัยส่วนบุคคลด้านด้านอายุ ระดับการศึกษา สถานภาพ อาชีพ รายได้ต่อเดือน และที่มาของเงินลงทุนที่แตกต่างกันส่งผลส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 (Sig. = .03, .01, .04, .01, .01 และ .04) และได้ทำการทดสอบเป็นรายคู่ ด้วยวิธีของ LSD เพื่อหาคู่ใดมีความแตกต่างกัน มีรายละเอียดดังนี้

5.1 ด้านอายุ พบว่า ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีอายุ 18 – 25 ปี ( $\bar{X} = 3.99$ ) มีการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 น้อยกว่า ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีอายุ 26-35 ปี ( $\bar{X} = 4.07$ ) อายุ 36-45 ปี ( $\bar{X} = 4.08$ ) มีอายุ 46-55 ปี ( $\bar{X} = 4.09$ ) และมีอายุมากกว่า 55 ปี ( $\bar{X} = 4.10$ ) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

5.2 ด้านระดับการศึกษา พบว่า ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีระดับการศึกษาปริญญาเอก ( $\bar{X} = 4.12$ ) มีการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 มากกว่า ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีระดับการศึกษาต่ำกว่าปริญญาตรี ( $\bar{X} = 4.02$ ) มีระดับการศึกษา

ปริญญาตรี ( $\bar{X} = 4.09$ ) และมีระดับการศึกษาปริญญาโท ( $\bar{X} = 4.07$ ) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

5.3 ด้านสถานภาพ พบว่า ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีสถานภาพเป็นโสด ( $\bar{X} = 4.06$ ) มีการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 มากกว่าผู้ลงทุนรายย่อยที่มีสถานภาพสมรส ( $\bar{X} = 4.03$ ) และมีการลงทุนน้อยกว่าผู้ลงทุนรายย่อยที่มีสถานภาพแยกกันอยู่แต่ไม่ได้หย่าร้าง ( $\bar{X} = 4.07$ ) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

5.4 ด้านอาชีพ พบว่า ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีอาชีพรับราชการ ( $\bar{X} = 4.03$ ) มีการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 น้อยกว่าผู้ลงทุนรายย่อยที่มีอาชีพรัฐวิสาหกิจ ( $\bar{X} = 4.09$ ) มีอาชีพธุรกิจส่วนตัว ( $\bar{X} = 4.10$ ) มีอาชีพบริษัทเอกชน/ หจก. ( $\bar{X} = 4.05$ ) และ 2) ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีอาชีพธุรกิจส่วนตัว ( $\bar{X} = 4.10$ ) มีการลงทุนมากกว่าผู้ลงทุนรายย่อยที่มีอาชีพรัฐวิสาหกิจ ( $\bar{X} = 4.09$ ) และมีอาชีพบริษัทเอกชน/ หจก. ( $\bar{X} = 4.05$ ) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

5.5 ด้านรายได้ต่อเดือน พบว่า มีความแตกต่างกันอยู่ 2 คู่ ได้แก่ 1) ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีรายได้ต่อเดือนต่ำกว่า 15,000 บาท ( $\bar{X} = 4.02$ ) มีการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 น้อยกว่าผู้ลงทุนรายย่อยที่มีรายได้ต่อเดือน 15,001 – 30,000 บาท ( $\bar{X} = 4.06$ ) มีรายได้ต่อเดือน 30,001 – 45,000 บาท ( $\bar{X} = 4.07$ ) มีรายได้ต่อเดือน 45,001 – 60,000 บาท ( $\bar{X} = 4.09$ ) มีรายได้ต่อเดือน มากกว่า 60,000 บาท ( $\bar{X} = 4.12$ ) และ 2) ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีรายได้ต่อเดือนมากกว่า 60,000 บาท ( $\bar{X} = 4.12$ ) มีการลงทุนมากกว่าผู้ลงทุนรายย่อยที่มีรายได้ต่อเดือนต่ำกว่า 15,000 บาท ( $\bar{X} = 4.02$ ) มีรายได้ต่อเดือน 15,001 – 30,000 บาท ( $\bar{X} = 4.06$ ) มีรายได้ต่อเดือน 30,001 – 45,000 บาท ( $\bar{X} = 4.07$ ) และมีรายได้ต่อเดือน 45,001 – 60,000 บาท ( $\bar{X} = 4.09$ ) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

5.6 ด้านที่มาของเงินลงทุน พบว่า มีความแตกต่างกันอยู่ 2 คู่ ได้แก่ 1) ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีเงินลงทุนเป็นเงินออมของตนเอง ( $\bar{X} = 4.10$ ) มีการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 มากกว่าผู้ลงทุนรายย่อยที่มีเงินลงทุนจากเงินของครอบครัว ( $\bar{X} = 4.08$ ) และเงินลงทุนที่เป็นเงินกู้ ( $\bar{X} = 4.02$ ) และ 2) ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีเงินลงทุนจากเงินกู้ ( $\bar{X} = 4.02$ ) มีการลงทุนน้อยกว่าผู้ลงทุนรายย่อยที่มีเงินลงทุนเป็นเงินออมของตนเอง ( $\bar{X} = 4.10$ ) มีเงินลงทุนเป็นเงินของครอบครัว ( $\bar{X} = 4.08$ ) และมีเงินลงทุนจากเงินปันผลจากการลงทุน ( $\bar{X} = 4.05$ ) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05



## สมมติฐานที่ 2 พฤติกรรมการลงทุนส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19

ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรต้นด้านพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 เพื่อทำการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ตามการประเมิน Multicollinearity Test พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ระหว่าง .408 - .490 ซึ่งมีค่าความสัมพันธ์กันอยู่ในระดับที่ไม่เกิน 0.7 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันน้อย หรือไม่มีความสัมพันธ์กันจนเกิดปัญหา Multicollinearity และเมื่อพิจารณาค่า VIF ของตัวแปรมีค่าตั้งแต่ 4.141 – 5.795 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระแต่ละตัวมีความสัมพันธ์กันน้อย หรือไม่มีความสัมพันธ์กันจนเกิดปัญหา Multicollinearity ระหว่างความสัมพันธ์ภายในตัวแปรอิสระ

และเมื่อวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณของพฤติกรรมการลงทุน พบว่า ด้านทัศนคติของนักลงทุน ( $X_1$ ) ด้านระดับการตอบสนองต่อข้อมูล ( $X_3$ ) และด้านพฤติกรรมการทำตามกัน ( $X_4$ ) มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ซึ่งสามารถร่วมกันพยากรณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เท่ากับร้อยละ 68.60 และมีพฤติกรรมการลงทุนด้านความเชื่อมั่นในตนเองไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยจากค่าจริง (B) ของพฤติกรรมการลงทุนที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 พบว่า ด้านระดับการตอบสนองต่อข้อมูล ( $X_3$ ) เท่ากับ .299 ด้านทัศนคติของนักลงทุน ( $X_1$ ) เท่ากับ .213 และด้านพฤติกรรมการทำตามกัน ( $X_4$ ) เท่ากับ .180 โดยสามารถเขียนเป็นสมการพยากรณ์จากค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยจากค่าจริง ได้ดังนี้

$$\hat{Y} = a + BX_3 + BX_1 + BX_4$$

$$\hat{Y} = 2.656 + .263X_3 + .246 (X_1) + .203(X_4)$$

จากค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยจากค่าจริงดังกล่าวสามารถสรุปได้ดังนี้

พฤติกรรมการลงทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยเรียงลำดับค่าน้ำหนักของอิทธิพลที่มีผลต่อความสัมพันธ์จากมากไปน้อย ได้แก่ พฤติกรรมการลงทุนด้านระดับการตอบสนองต่อข้อมูล ( $X_3$ ) พฤติกรรมการลงทุนด้านทัศนคติของนักลงทุน ( $X_1$ ) และพฤติกรรมการลงทุนด้านพฤติกรรมการทำตามกัน ( $X_4$ ) ตามลำดับ

### สมมติฐานที่ 3 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานส่งผลต่อการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19

ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรต้นด้านปัจจัยพื้นฐานที่ส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 เพื่อทำการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ตามการประเมิน Multicollinearity Test พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ระหว่าง .421- .566 ซึ่งมีค่าความสัมพันธ์กันอยู่ในระดับที่ไม่เกิน 0.7 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันน้อย หรือไม่มีความสัมพันธ์กันจนเกิดปัญหา Multicollinearity และเมื่อพิจารณาค่า VIF ของตัวแปรมีค่าตั้งแต่ 5.222 – 5.644 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระแต่ละตัวมีความสัมพันธ์กันน้อย หรือไม่มีความสัมพันธ์กันจนเกิดปัญหา Multicollinearity ระหว่างความสัมพันธ์ภายในตัวแปรอิสระ

และเมื่อวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณด้วยวิธี Enter ของตัวแปรต้นด้านปัจจัยพื้นฐานส่งผลต่อการลงทุน ได้แก่ ด้านเศรษฐกิจ ( $X_5$ ) ด้านสังคมและการเมือง ( $X_6$ ) ด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน( $X_7$ ) พบว่า ปัจจัยพื้นฐานทุกด้านมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ซึ่งสามารถร่วมกันพยากรณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เท่ากับร้อยละ 70.50 ( $R^2 = .705$ ) สามารถเขียนเป็นสมการพยากรณ์จากค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยจากค่าจริง ได้ดังนี้

$$\hat{Y} = a + BX_5 + BX_7 + BX_6$$

$$\hat{Y} = 2.150 + .373X_5 + .188 (X_7) + .152(X_6)$$

จากค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยจากค่าจริงดังกล่าวสามารถสรุปได้ดังนี้

ปัจจัยพื้นฐานการลงทุนที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 พบว่า ปัจจัยพื้นฐานการลงทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยเรียงลำดับค่าน้ำหนักของอิทธิพลที่มีผลต่อความสัมพันธ์จากมากไปน้อย ได้แก่ ปัจจัยพื้นฐานด้านเศรษฐกิจ ( $X_5$ ) รองลงมาปัจจัยพื้นฐานด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน( $X_7$ ) และปัจจัยพื้นฐานด้านสังคมและการเมือง ( $X_6$ ) ตามลำดับ

### อภิปรายผล

จากผลการศึกษาวิจัย พบประเด็นที่สามารถนำมาอภิปรายผลตามวัตถุประสงค์ ได้ดังนี้

1. เพื่อเปรียบเทียบปัจจัยส่วนบุคคลที่มีผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19

ผลการวิเคราะห์ พบว่า ปัจจัยส่วนบุคคลด้านอายุ ระดับการศึกษา สถานภาพ อาชีพ รายได้ต่อเดือน ประสบการณ์การลงทุน และที่มาของเงินลงทุนที่แตกต่างกันส่งผลส่งผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 อาจเป็นเพราะว่า ปัจจัยส่วนบุคคลอายุ ระดับการศึกษา สถานภาพ อาชีพ รายได้ต่อเดือน และที่มาของเงินลงทุน ของนักลงทุนรายย่อยเป็นส่วนสำคัญในการตัดสินใจลงทุน หากนักลงทุนมีอายุ ระดับการศึกษาที่น้อยอาจทำให้การตัดสินใจเลือกลงทุนน้อยกว่าบุคคลที่มีอายุ และระดับการศึกษาที่สูงได้ เพราะยังมีประสบการณ์ในชีวิตที่ยังไม่มากพอกับบุคคลที่มีอายุมาก หรือยังมีวุฒิภาวะที่ไม่กล้าที่จะตัดสินใจด้วยตนเองได้ ส่วนสถานภาพที่เป็นโสดที่มีอิสระทางความคิดด้วยตัวเอง ใช้ตัวเองเป็นหลักในการตัดสินใจในเรื่องต่างๆ ที่ใช้เวลาน้อยกว่าคนที่สมรส หย่าร้าง หรือเป็นหม้ายที่ผ่านการสมรสมา อีกทั้งอาชีพ และรายได้ต่อเดือนก็เป็นองค์ประกอบสำคัญที่ช่วยในการตัดสินใจเป็นสถานภาพทางสังคมและเศรษฐกิจ โดยเชื่อมโยงระหว่างอาชีพกับรายได้พื้นฐานของครอบครัวดูได้จากอาชีพ สอดคล้องกับงานวิจัยของ ฅนัฐกมล กุลสวัสดิ์ (2564) ศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นในสถานการณ์ Covid-19 ของนักลงทุนรายย่อย ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า นักลงทุนรายย่อยที่มีอายุ สถานภาพ อาชีพ เงินลงทุน และรายได้ต่อเดือนต่างกัน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นในสถานการณ์ Covid-19 ของนักลงทุนรายย่อยต่างกัน สอดคล้องกับงานวิจัยของ กัลยรัตน์ ไจกล้า (2564) ศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหุ้นไทยของนักลงทุน Gen Y พบว่า ปัจจัยส่วนบุคคลของนักลงทุน GEN Y ที่มีอายุ อาชีพและสถานภาพต่างกัน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นไทยแตกต่างกัน สอดคล้องกับงานวิจัยของ วุฒิพงษ์ แสงพันธ์ (2562) ศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของคนวัยทำงานในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ที่พบว่า ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า คนไทยวัยทำงานในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ที่มีเพศต่างกันไม่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระดับการศึกษา รายได้ อายุ อาชีพ สถานภาพ ของคนวัยทำงานมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

## 2. เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษา พบว่า พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ในภาพรวม อยู่ในระดับมาก อาจเป็นเพราะว่า นักลงทุนรายย่อยย่อมมีจุดมุ่งหมายในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งนักลงทุนมีการศึกษาหาความรู้เกี่ยวกับการลงทุน ตลอดจนติดตามข่าวสารการเปลี่ยนแปลงของหลักทรัพย์อยู่เสมอ ซึ่งพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยจะประกอบด้วย ทศนคตินัก

ลงทุน ความเชื่อมั่นในตนเอง ระดับการตอบสนองต่อข้อมูล และพฤติกรรมการทำตามกัน ที่เป็นทฤษฎีที่จะพิจารณาว่านักลงทุนจะใช้ทรัพย์สินลงทุนมากน้อยเพียงใด ขึ้นอยู่กับความพอใจส่วนบุคคลว่าต้องการหรือยอมรับความเสี่ยงในการลงทุนมากน้อยเพียงใด โดยมีทัศนคติว่าตัวเองเหมาะกับการลงทุนแบบใด เช่น อาจหลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นที่ไม่คุ้นเคย หรือลงทุนในหุ้นที่คนรู้จัก พร้อมเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่เหมาะสมกับตนเองที่เป็นการลงทุนที่เพิ่มพูนเงินที่นักลงทุนได้เลือกลงทุน และเหมาะสมกับกำลังทรัพย์ที่ตนเองมีอยู่ ในการเลือกการลงทุน นักลงทุนอาจค้นหาแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ สามารถวิเคราะห์ข้อมูลใหม่ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสามารถทำการซื้อขายทางอิเล็กทรอนิกส์ได้อย่างคล่องแคล่วและถูกต้อง อีกทั้งนักลงทุนยังมีการตอบสนองต่อข้อมูลใหม่ ๆ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งเป็นเรื่องประกอบสำคัญที่เป็นแรงจูงใจในการลงทุนและส่งผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมาก สอดคล้องกับงานวิจัยของ กัลยรัตน์ ไจกล้า (2564) ศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นไทยของนักลงทุน Gen Y พบว่าแรงจูงใจในการลงทุน ด้านโอกาสเพิ่มรายได้ ด้านส่วนหนึ่งของการเข้าสังคม/อิทธิพลของบุคคล ด้านความรู้ความเข้าใจในการเลือกหลักทรัพย์ ด้านเครื่องมือ/อุปกรณ์ที่นักลงทุนใช้คำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลกับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นไทยของนักลงทุน GEN Y สอดคล้องกับงานวิจัยของ วุฒิพงศ์ แสงพันธ์ (2562) ศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของคนวัยทำงานในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ที่พบว่า ปัจจัยด้านความรู้ความเข้าใจในการเลือกพิจารณาเลือกหลักทรัพย์ มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับงานวิจัยของ ปฏิภาณ พาณิชเลิศ (2564) ศึกษาวิจัยเรื่อง พฤติกรรมการลงทุนและปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในคริปโตเคอเรนซ์ ที่พบว่า แรงจูงใจมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 3. เพื่อศึกษาปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19

ผลการศึกษา พบว่า ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ของผู้ลงทุนรายย่อย ในภาพรวม อยู่ในระดับมาก ทั้งนี้เนื่องมาจากการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เริ่มจากการวิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจมายังสภาพอุตสาหกรรม ตลอดจนผลการดำเนินงานของบริษัท โดยรวบรวมข้อมูลทางเศรษฐกิจอุตสาหกรรม และของบริษัทมาวิเคราะห์แต่ละส่วน เพื่อนำไปสู่การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท และทำให้ผู้ลงทุนสามารถกำหนดตัวแปรที่ใช้ในการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ อันประกอบด้วยกระแสเงินสดรับจากการลงทุนและความเสี่ยงได้ ซึ่งการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน ได้แก่ การวิเคราะห์เศรษฐกิจ เช่น อัตราการเติบโต เศรษฐกิจไทย ภาวะเศรษฐกิจโลก อัตราเงินเฟ้อ ส่วนด้านสังคมและการเมือง เช่น การกำหนด

ภาษีที่ต้องชำระเมื่อมีกำไร การส่งเสริมการลงทุนของรัฐบาล การเปิดตลาดกับต่างประเทศ และด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน เช่น ภัยธรรมชาติ โรคติดต่อร้ายแรง ซึ่งเป็นองค์ประกอบที่สำคัญที่ทำให้นักลงทุนนำมาวิเคราะห์เพื่อเป็นข้อมูลในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับงานวิจัยของณัฐกมล กุลสวัสดิ์ (2564) ศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นในสถานการณ์ Covid-19 ของนักลงทุนรายย่อย ที่พบว่า การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านเศรษฐกิจนั้น นักลงทุนจะมีการศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับการผลิตและการบริโภคใช้สอยสิ่งต่าง ๆ สถิติภาคเศรษฐกิจ ข้อมูลผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product : GDP) การลงทุนและการบริโภคภาคเอกชน ราคาสินค้าขายส่งและสินค้าอุปโภคบริโภค อัตราเงินเฟ้อ การเติบโตของเศรษฐกิจ การเมือง โรคระบาด และนโยบายเศรษฐกิจของรัฐ โดยมีการวิเคราะห์แนวโน้มเศรษฐกิจในอนาคต แนวโน้มระยะสั้นและระยะยาวทั้งในประเทศและต่างประเทศ และสอดคล้องกับการสรุปงานวิจัยของของชนพล จันท์แก้วเดช (2562) ที่ได้วิเคราะห์ว่าเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อย ได้แก่ อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ภาวะเงินเฟ้อ ค่าคุ้มครองอัตราดอกเบี้ยธนาคาร การเปลี่ยนแปลงดัชนีตลาดหลักทรัพย์ภายในประเทศ และอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาท สอดคล้องกับแนวคิดของ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2565) กล่าวถึง การวิเคราะห์สังคมและการเมืองเป็นการวิเคราะห์สถานการณ์ทางสังคมและการเมือง โดยเน้นการวิเคราะห์วงจรอุตสาหกรรม สภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรม ตลอดจนอนาคตของอุตสาหกรรมว่า จะมีแนวโน้มอัตราการเจริญเติบโตอย่างไร ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายอย่างด้วยกัน เช่น โครงสร้างการเปลี่ยนแปลงของระบบภาษีของรัฐบาล โครงสร้างของนโยบายของรัฐบาลที่จะให้การสนับสนุนหรือเป็นอุปสรรคในการส่งเสริมสนับสนุนการลงทุนโครงสร้างของอุตสาหกรรมแต่ละประเภท เป็นต้น สอดคล้องกับงานวิจัยของ พีรฤทธิ องค์กรีตระกูล (2564) ศึกษาวิจัยเรื่อง ผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 กับปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ระยะแรกของการแพร่ระบาดของโควิด-19 นักลงทุนเกิดความกังวลต่อสถานการณ์ที่เกิดขึ้นในประเทศที่อาจบานปลายและส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ และถึงแม้จะเป็นโรคใหม่ที่ไม่เคยเกิดขึ้น แต่นักลงทุนสามารถเทียบเคียงกับโรคระบาดที่เคยเกิดขึ้นในอดีต จึงทำให้เกิดการชะลอการลงทุน รวมถึงการขายของนักลงทุนต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสอดคล้องกับงานวิจัยของ ลักษิกา เทียงชนะ (2564) ศึกษาวิจัยเรื่อง การตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่พบว่า ปัจจัยด้านเกี่ยวกับเศรษฐกิจ ด้านเกี่ยวกับอุตสาหกรรม ด้านเกี่ยวกับบริษัท และด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิค มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## ข้อเสนอแนะ

### ข้อเสนอแนะจากการวิจัย

จากผลการศึกษา พบว่า

1. จากการศึกษาระยะเวลาในการลงทุนของผู้ลงทุนรายย่อย พบว่า นักลงทุนรายย่อยจะใช้ระยะเวลาในการลงทุนอยู่ในช่วง 1-3 ปี มากที่สุด ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยควรจะมีหุ้นหรือสินทรัพย์ในการลงทุนที่มีระยะเวลาตามที่นักลงทุนรายย่อยต้องการ เพื่อที่นักลงทุนจะสามารถเลือกลงทุนในสินทรัพย์ที่เหมาะสมกับตัวเอง และสามารถทำให้บริษัทหรือผู้ประกอบการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีนักลงทุนรายย่อยมาลงทุนในสินทรัพย์ของบริษัทมากยิ่งขึ้น

2. จากการศึกษาพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย พบว่า ส่วนใหญ่มีพฤติกรรมการลงทุนอยู่ในระดับมาก ทั้งในด้านทัศนคติ ด้านระดับการตอบสนองต่อข้อมูล ด้านความเชื่อมั่นในตนเอง และด้านพฤติกรรมการทำตามกัน ดังนั้น บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยควรนำข้อมูลต่าง ๆ จากงานวิจัยครั้งนี้ไปปรับปรุงและพัฒนา ที่อาจเพิ่มข้อมูลที่ทำให้นักลงทุนมีความเชื่อถือ ไว้วางใจ และเป็นแรงจูงใจให้เกิดการตัดสินใจเลือกลงทุนในบริษัทนั้น ๆ ได้เพิ่มขึ้น

3. จากการศึกษาปัจจัยพื้นฐาน พบว่า นักลงทุนรายย่อยให้ความสำคัญเกี่ยวกับปัจจัยพื้นฐานด้านเศรษฐกิจ ด้านสังคมและการเมือง และด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอนอยู่ในระดับมาก ดังนั้น บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยควรวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เช่น อัตราการเติบโตเศรษฐกิจไทย ภาวะเศรษฐกิจโลก สภาพคล่องทางเศรษฐกิจไทย การกำหนดภาษี ภัยธรรมชาติ และโรคติดต่อร้ายแรง ให้มีความชัดเจน แน่นนอน และให้ข้อมูลแก่นักลงทุนที่เป็นความจริงตามสถานการณ์ต่าง ๆ ทั้งด้านเศรษฐกิจ ด้านสังคมการเมือง และด้านความไม่แน่นอน เพื่อที่นักลงทุนจะได้นำมาวิเคราะห์และวางแผนการลงทุนในบริษัทนั้น ๆ ได้อย่างมั่นใจ และสามารถชักชวนบุคคลอื่น ๆ มาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มมากขึ้นได้

4. พฤติกรรมของผู้ลงทุนด้านทัศนคติ ระดับการตอบสนองต่อข้อมูล และพฤติกรรมการทำตามกันของนักลงทุน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 ดังนั้น บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ควรมีการนำผลการวิจัยด้านทัศนคติ การตอบสนองข้อมูล และพฤติกรรมการทำตามกันของนักลงทุนไปวิเคราะห์ โดยเฉพาะการลงทุนที่นักลงทุนจะลงทุนในหุ้นที่มีคนรู้จักแนะนำ หรือการศึกษาถึงสภาพอารมณ์ของผู้ลงทุนว่าเป็นอย่างไรบ้างมีความตั้งใจในการลงทุนหรือไม่ ตลอดจนให้นักลงทุนตอบสนองต่อข้อมูลขึ้นอยู่กับการวิเคราะห์ข้อมูลใหม่ ๆ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พร้อมการอ้างอิงข้อมูลการลงทุนจากบทความเชิงพาณิชย์ และเสียงส่วนใหญ่จากนักลงทุนใน

รายอื่น ๆ เพื่อที่จะได้ทำให้นักลงทุนรู้สึกพอใจและลงทุนหรือซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างต่อเนื่องและแนะนำให้บุคคลอื่นมาลงทุนตามได้

5. ปัจจัยด้านเศรษฐกิจ ด้านสังคมและการเมือง ด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19 และสามารถร่วมกันพยากรณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มาก ดังนั้น บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงควรนำข้อมูลที่ได้ไปวางแผนประยุกต์ใช้ทั้งในเรื่องของอัตราการเติบโตเศรษฐกิจไทย สภาวะเศรษฐกิจโลก ผลประกอบการของผู้ประกอบการในตลาด การกำหนดภาษี การเปิดตลาดกับต่างประเทศ และโรคติดต่อร้ายแรงล้วนแต่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนหรือซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

จากการศึกษาวิจัยครั้งนี้ อาจมีขอบเขตในการศึกษาที่จำกัดในหลาย ๆ ด้าน ดังนั้น หากมีผู้สนใจศึกษาวิจัยในลักษณะนี้ต่อไป ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะเพิ่มเติมดังนี้

1. ควรมีการศึกษาถึงพฤติกรรมและปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกลงทุนในหุ้นอื่น ๆ ที่จำเพาะเจาะจง อาทิเช่น การลงทุนในคริปโตเคอเรนซี เพื่อนำผลการวิจัยที่ได้มาเปรียบเทียบกัน และนำผลที่ได้ไปเป็นข้อมูลในการวางแผนเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้ดียิ่ง ๆ ขึ้นไป

2. ควรมีการศึกษาถึงสภาพปัญหาต่าง ๆ ของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่อาจจะส่งผลกระทบต่อจิตใจลงทุนของนักลงทุนรายย่อย เพื่อนำมาเป็นข้อมูลสำหรับการวางแผนการดำเนินงานของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้เป็นที่ต้องการเกิดความพึงพอใจต่อการลงทุนของนักลงทุนอย่างต่อเนื่อง และเพิ่มจำนวนนักลงทุนให้มีจำนวนมากยิ่งขึ้น

บรรณานุกรม



## บรรณานุกรม

- กอบศักดิ์ ภูตระกูล. (2566). **ตลาดหุ้นไทย**. เข้าถึงได้จาก <https://www.kaohoon.com/news/642725>. (วันที่ค้นข้อมูล : 15 ธันวาคม 2565).
- กนกดล สิริวัฒนชัย. (2557). การตัดสินใจลงทุนในหุ้นของคนรุ่นใหม่ที่มีอายุระหว่าง 18-48 ปี ในเขตกรุงเทพมหานคร. วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ
- การุณ สิทธิฤทธิ. (2561). **บทบาทพรรคการเมืองขนาดกลางในการเสริมสร้างความมั่นคงการเมืองไทย**. งานวิจัย มหาวิทยาลัยรามคำแหง. กรุงเทพฯ.
- กิตติชาติ ไพโรแสนสุข (2561) การเปิดรับการใช้ประโยชน์และความพึงพอใจรายการสอนภาษาอังกฤษทางโทรทัศน์ของผู้ชมในเขตกรุงเทพมหานคร. วารสารปัญญาภิวัฒน์. 6(1), 132-148
- กัลยรัตน์ ไจกล้ำ. (2564). **ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นไทยของนักลงทุน Gen Y**. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง
- เกียรติศักดิ์ พัฒนดำรงเกียรติ. (2558). **ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร**. สารนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.
- ขวัญฤทัย บุญถึง. (2555). **ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง**. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
- คมสันต์ สันติประดิษฐ์กุล. (2563). **การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักศึกษาปริญญาโท มหาวิทยาลัยรามคำแหง**. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2544). **รู้วิเคราะห์เจาะเรื่องหุ้น (พิมพ์ครั้งที่ 5)**. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- จิตวัต ศรีสุวรรณ. (2557). **ความไว้วางใจของผู้ใช้บริการ K- Cyber Banking ธนาคารกสิกรไทย ในเขตกรุงเทพมหานคร**. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรังสิต.

- จุฑามาศ ใจทน. (2553). กลยุทธ์การซื้อขายหลักทรัพย์นั้กลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี 2554. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- จุฑาภรณ์ ไรวอน (2557). ปัจจัยที่ส่งผลต่อการใช้บริการบัวหลวง ไอแบงก์กิ้ง ของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) กรณีศึกษา ผู้ใช้บริการบัวหลวง ไอแบงก์กิ้ง ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เขตสาทร กรุงเทพมหานคร. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยศิลปากร.
- จุไรวรรณ รินทพล. (2562). การตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจดุษฎีบัณฑิต. วิทยาลัยบัณฑิตศึกษาด้านการจัดการ มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- เจริญ ตั้งสิริวงศ์. (2564). คุณลักษณะเด่นของนักลงทุนรายย่อยที่ไม่ขาดทุนจากการลงทุนหุ้นสามัญ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2564. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ฐานิดา สวัสดิ์. (2560). การสื่อสารการตลาดที่ส่งผลต่อความพึงพอใจในการใช้บริการเคไซเบอร์แบงก์กิ้งของผู้บริโภคในกรุงเทพมหานคร. การค้นคว้าอิสระศิลปศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระนคร.
- ณัฐกมล กุลสวัสดิ์. (2564). ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นในสถานการณ์ Covid - 19 ของนักลงทุนรายย่อย. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ดวงใจ พรหมมินทร์.(2560). ความสัมพันธ์ระหว่างภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ภาษีเงินได้นิติบุคคลและ ภาษีมูลค่าเพิ่มกับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ. สารนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.กรุงเทพมหานคร.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2549). ก้าวแรกสู่การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (พิมพ์ครั้งที่ 6). กรุงเทพฯ: ส่วนสิ่งพิมพ์ ฝ่ายองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). ตลาดทุนที่จัดเป็นประเภทของตลาดที่เป็นทางการ.เข้าถึงได้จาก : <https://www.set.or.th/th/home>. (วันที่ค้นข้อมูล : 15 ธันวาคม 2565).
- ธนพล จันท์แก้วเดช. (2562). พฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

ชนมนต์ ธนรัตน์พิมลกุล (2561). การพัฒนาศักยภาพการบริหารจัดการ การท่องเที่ยว  
เชิงเกษตร ของท้องถิ่นจังหวัดเชียงใหม่ ปีที่ 3. เข้าถึงได้จาก :

file:///C:/Users/i/Downloads /563-58-AGRI-NRCT.pdf. (วันที่ค้นข้อมูล : 15 ธันวาคม  
2565).

นรศิลป์ ชูชื่นม, รฐา คุณาสุกัญกุล และ พรทิพย์ ชุ่มเมืองปัก (2560) ปัจจัยที่มีผลต่อการใช้  
บริการธุรกรรมทางการเงินผ่านโทรศัพท์เคลื่อนที่ (Mobile Banking) ของธนาคาร  
พาณิชย์ในประเทศไทย วารสารวิทยาการจัดการปริทัศน์. 19(2), 112-134.

นิภาพันท์ พูนเสถียรทรัพย์. (2565). ปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนในหุ้น. เข้าถึงได้จาก :

<https://www.scb.co.th/th/personal-banking/stories/factors-affecting-investment-in-stocks.html>. (วันที่ค้นข้อมูล : 15 ธันวาคม 2565).

บริษัท อินเวสทรี ไทยแลนด์จำกัด. (2565). แหล่งเงินทุน. เข้าถึงได้จาก

<https://www.investree.co.th/> (วันที่ค้นข้อมูล : 15 ธันวาคม 2565).

ปกรณ์ ประจัญบาน. (2552) . สถิติขั้นสูงสำหรับการวิจัยและประเมิน (**Advanced**

**Statistics for Research and Evaluation**). พิษณุโลก: มหาวิทยาลัยนเรศวร.

ปฏิภาณ พาณิชเลิศ. (2564). พฤติกรรมการลงทุน และปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนใน

คริปโต เคนเรนซี. การศึกษาค้นคว้าอิสระเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัย  
หอการค้าไทย.

ปราณี ดันประยูร. (2561). การจัดการท่องเที่ยวอยุธยาเมืองมรดกโลก. วารสารวไลย

อลงกรณ์ปริทัศน์ (มนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์). 8(3), 171-184.

พงษ์พันธ์ ชะนิม. (2558). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มี

เงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล. การศึกษาค้นคว้าอิสระ

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

พงศ์พิชญ์ พิณสา.2565). ภาพตลาดหุ้นไทย หลังเหตุการณ์ **COVID-19**. เข้าถึงได้จาก :

<https://www.sec.or.th/TH/Template3/Articles/2563/110663.pdf>. (วันที่ค้นข้อมูล :  
15 ธันวาคม 2565).

พงศธร จันท์ประทัก. (2564). อิทธิพลทางเศรษฐกิจต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์

แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา หลักทรัพย์หมวดขนส่งและโลจิสติกส์. วารสาร

บริหารศาสตร์ มหาวิทยาลัยอุบลราชธานี. 10(1), 98-110.

- พีรภูมิ องค์กรีตระกูล. (2564). ผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 กับปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- พัชรินทร์ อ่อนละมัย. (2560). พฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของบุคลากรสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดิน. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2544). หลักการลงทุน. วารสารวิจัย, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- แพรวนภา ฤทธิ์ไตรภพ. (2560). ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนของลูกค้ายุคใหม่ในตลาดหลักทรัพย์ หุ่นยนต์ซื้อขายอัตโนมัติ (มหาชน) ในจังหวัดเชียงใหม่. การค้นคว้าอิสระเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- รินใจ ชาครพิพัฒน์. (2565). การกำหนดขั้นตอนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- รัตนภรณ์ แซ่หลี่ และสุมาลย์ ปานคำ. (2564). ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์. วารสารศิลปการจัดการ, 5(1), 87-112.
- รัศมี ศรีลาวงศ์. (2561). การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมก่อสร้างและก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลกรุงเทพ.
- เรวัต เทียมหมอก และสุเมธ ชูดารাত্রกูล. (2563). ปัจจัยที่ส่งผลต่อประสิทธิภาพการลงทุนของนักลงทุน รายย่อยเขตภาคกลาง ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารรัชต์ภาคย์, 14(36), 147-162.
- รุ่งตะวัน แซ่พั้ว. (2560). การศึกษาพฤติกรรมการออมและการลงทุนของ Generation X ในเขตกรุงเทพมหานคร. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ลักษิกา เทียงชนะ. (2564). การตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- วีระพันธ์ แก้วรัตน์. (2553). เอกสารประกอบการสอนวิชาการฝึกอบรมและการพัฒนาทรัพยากร. การค้นคว้าอิสระคณะมนุษยศาสตร์ มหาวิทยาลัยโยนก.

- วันเฉลิม สงวนสิน. (2564). **ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในสถานการณ์โควิด**. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง.  
การค้นคว้าอิสระวารสารศาสตร์มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วรวิวัชร งามละม่อม. (2565). **การเมืองคืออะไร**. เข้าถึงได้จาก <http://file.siam2web.com/trdm/article/201371536161.pdf>. (วันที่ค้นข้อมูล : 15 ธันวาคม 2565).
- วรศยา ธีรวินชัยไชยกุล. (2556). **พฤติกรรมและความพึงพอใจของผู้ใช้แอปพลิเคชัน (Application) บน สมาร์ทโฟนระบบปฏิบัติการแอนดรอยด์(Android)**. การค้นคว้าอิสระวารสารศาสตร์มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วิทสุดา ทูมวงศ์. (2556). **การเปิดรับข่าวสารทัศนคติต่อ Beauty Influencer : Pearypie และพฤติกรรมการซื้อสินค้าประเภทความงาม**. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- วุฒิพงษ์ แสงพันธ์. (2562). **ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของคนวัยทำงานในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล**. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ศิริยศ จุฑานนท์, ษิมา ทับทิมพรรณ และ ธีรวุฒิ ศรีพิณีจ. (2559). **ดัชนีทัศนคตินักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. เข้าถึงได้จาก <http://www.pier.or.th/abridged/2016/10/> (วันที่ค้นข้อมูล : 15 ธันวาคม 2565).
- ศุภี พิเชฐสกุล. (2553). **ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการตอบสนองมากเกินจริงหรือไม่เมื่อวัดอัตราผลตอบแทนเกินปกติโดยใช้ CAPM**. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- สมพร แก้วมณี. (2560). **บริบทประเทศเวียดนามในมิติเศรษฐกิจ สังคม วัฒนธรรม ประเพณีและการดำรงอยู่ในเชิงอัตลักษณ์ที่มีอิทธิพลต่อวิถีการดำรงชีวิตประจำวันของคนเวียดนาม**. มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม.นครปฐม.
- สมฤดี ไยดี. (2564). **ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นของวัยรุ่นที่มีอายุระหว่าง 15-22 ปี**. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (2549). **การลงทุนในทางเลือกอื่น (พิมพ์ครั้งที่ 2)**. กรุงเทพฯ : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- สรชา ตนานุวัฒน์ (2560). **ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาด**

- หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในจังหวัดเชียงใหม่. การประชุมวิชาการระดับชาติ ม.อ.ตรัง วิจัย. 391-401.
- สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง. (2562). การลงทุน. เข้าถึงได้จาก <https://www.fpo.go.th/main/Department/Bureau-of-Savings-and-Investment-Policy.aspx>. (วันที่ค้นข้อมูล : 15 ธันวาคม 2565).
- อภิรดี พรหมสาเพชร. (2564). ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- อิสริย์ เสมยมะมัด. (2561). ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง
- อุรสา บรรณกิจโสภณ. (2553). ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. รัฐประศาสนศาสตรดุษฎีบัณฑิต สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์.
- Best, J. W. (1977). **Research in Education**. (3 rd ed). New Jersey: Prentice Hall Inc.
- Chan, K. (1988). On the Contrarian Investment Strategy. **The Journal of Business**. 61(2), 147-163.
- Cochran, W.G. (1977). **Sampling Techiques**. New York : John Wiley & Sons. Inc.
- De Bondt, W. F. M., & Thaler, R. (1985). Does the stock market overreact?. **Journal of Finance**, 40(3), 793-805.
- Edmans, Alex and Garcia, Diego and Norli, Oyvind. (2007). Sports Sentiment and Stock Returns. **Journal of Finance**. 62(4), 196-208.
- Elda, A. P. G. (2008). **Stock Price Reaction to Merger and Acquisition Announcements in Canada**. Unpublished master thesis, University of North Carolina Wilmington, Canada.
- Guo, Q., Koch, C., & Zhu, A. (2017). s **audit, audit market structure, and consumer surplus**. Review of Accounting Studies, 22, 1595–1627.
- Gupta-Mukherjee, S. (2018). **Investor Sentiment and Time-varying Investor Sophistication**: Evidence from the Mutual Fund Industry.
- Hambleton, R.K. (1980). **Test Score Validity and Standard Setting Methods**. In R.A.

- Berk (Ed.)** Criterion Reference Measurement. Baltimore : The Johns Hopkins University Press
- Hirshleifer, D., & Shumway, T. (2003). Good day sunshine: Stock returns and the weather. **The Journal of Finance**, 58(3), 1009-1032.
- Hirshleifer, J., & Hirshleifer, D. (2012). **Price theory and applications** (6th ed.). New Jersey: Prentice Hall.
- Jegadeesh, N., & Titman, S. (1993). Returns to buying winners and selling losers: Implications for stock market efficiency. **Journal of Finance**, 65-91.
- Jiang, G. J., & Yüksel, H. Z. (2019). Sentimental mutual fund flows. **Financial Review**, 54(4), 709-738.
- Karlsson, N., Seppi, D. J., & Loewenstein, G. (2005). **The 'ostrich effect': Selective attention to information about investments**. Available at SSRN 772125.
- Lemmon, M., & Portniaguina, E. (2006). Consumer confidence and asset prices: Some empirical evidence. **Review of Financial Studies**, 19(4), 1499-1529.
- Mat-Nor, M. B., Ibrahim, N. A., Ramly, N. F., & Abdullah, F. (2019). Physiological and psychological effects of listening to Holy Quran recitation in the intensive care unit patients: A systematic review. **International Medical Journal Malaysia**, 18(1), 145-155.
- Markowitz, Harry M. (1952). Portfolio Selection. **The Journal of Finance**, Vol.7, No.1:77-91.
- Sanjay, S., Siddhartha, B., & Florent, D. (2012). The impact of M&A announcement and financing strategy on stock returns: Evidence from BRICKS market. **International Journal of Economics and Finance**, 4(11), 76-90.
- Slovic, P., Peters, E., Finucane, M. L., & MacGregor, D. G. (2005). Affect, risk, and decision making. **Health Psychology**, 24(4, Suppl), S35-S40.
- Ragab, A. Y. (2014). **Testing short-term over/underreaction hypothesis: Empirical evidence from the Egyptian stock exchange**. Unpublished master thesis, The American University in Cairo, Egypt.
- Reilly K. Frank. (1979). **Investment Analysis and Portfolio Management**. Hinsdale: The Dryden Press, Inc.
- Richard, M. O., & Chebat, J. C. (2016). Modeling online consumer behavior: Preeminence of emotions and moderating influences of need for cognition and

optimal stimulation level [Electronics version]. **Journal of Business Research**, 69, 541–553.

Wang, X., Zhang, J., Gu, C., and Zhen, F. (2009). Examining antecedents and consequences of tourist satisfaction: A structural modeling approach. **Tsinghua Science and Technology**. 14(3), 397-406.

Welch, Jack. (2005) **Winning**. London: HarperCollins.

Yu, J., & Yuan, Y. (2011). Investor sentiment and the mean–variance relation. **Journal of Financial Economics**, 100(2), 367-381.



ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

**แบบสอบถามเพื่อการวิจัย**  
**เรื่อง “พฤติกรรมและปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**  
**ภายหลังเกิดสถานการณ์โควิด-19”**

---

**คำชี้แจงในการตอบแบบสอบถาม**

แบบสอบถามนี้เป็นงานวิจัยของนักศึกษาปริญญาโท สาขาวิชาบริหารธุรกิจ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยราชภัฏพิบูลสงคราม โดยคำตอบของท่านจะเป็นความลับ และขอขอบคุณอย่างยิ่งที่กรุณาให้ความร่วมมือตอบแบบสอบถาม โดยแบบสอบถามชุดนี้ แบ่งเป็น 4 ตอน ดังนี้

ตอนที่ 1 เป็นแบบสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย เพศ อายุ ระดับการศึกษา สถานภาพ อาชีพ รายได้ ต่อเดือน ประสบการณ์การลงทุน ระยะเวลาในการลงทุน ประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมที่ลงทุน ปริมาณเงินที่มากที่สุดในการลงทุนหรือซื้อขายหน่วยลงทุนที่ผ่านมาในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และที่มาของเงินลงทุน

ตอนที่ 2 เป็นแบบสอบถามเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย ทศนคติของนักลงทุน ความเชื่อมั่นในตัวเอง ระดับการตอบสนองต่อข้อมูล และพฤติกรรมการทำตามกัน

ตอนที่ 3 เป็นแบบสอบถามเกี่ยวกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย ปัจจัยด้านเศรษฐกิจ ปัจจัยด้านสังคม และการเมือง ปัจจัยด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน

ตอนที่ 4 การเลือกลงทุน

**ขอขอบคุณอย่างยิ่งที่กรุณาให้ความร่วมมือตอบแบบสอบถาม**

นางสาวพิชชากร เสริมสุข  
นักศึกษาระดับปริญญาโท  
มหาวิทยาลัยราชภัฏพิบูลสงคราม

---

**คำชี้แจง** กรุณาใส่เครื่องหมาย (✓) ลงในช่องที่ตรงกับท่านมากที่สุด โดยเลือกตอบเพียงช่องเดียว

ตอนที่ 1 เป็นแบบสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย เพศ อายุ ระดับการศึกษา สถานภาพ อาชีพ รายได้ ต่อเดือน ประสบการณ์การลงทุน ระยะเวลาในการลงทุน ประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมที่ลงทุน ปริมาณเงินที่มากที่สุดในการลงทุนหรือซื้อขายหน่วยลงทุนที่ผ่านมาในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และที่มาของเงินลงทุน

1. เพศ

- ชาย                       หญิง                       เพศทางเลือก

2. อายุ

- 18 - 25 ปี                       26 - 35 ปี                       36 - 45 ปี  
 46 - 55 ปี                       มากกว่า 55 ปี

3. ระดับการศึกษา

- ต่ำกว่าปริญญาตรี                       ปริญญาตรีหรือเทียบเท่า  
 ปริญญาโท                       ปริญญาเอก

4. สถานภาพ

- โสด                       สมรส  
 หย่า/หม้าย                       อื่น ๆ (โปรดระบุ).....

5. อาชีพ

- รับราชการ                       รัฐวิสาหกิจ  
 ธุรกิจส่วนตัว                       บริษัทเอกชน/หจก.  
 อื่น ๆ (โปรดระบุ).....

6. รายได้ต่อเดือน

- ต่ำกว่า 15,000 บาท                       15,001 - 30,000 บาท  
 30,001 - 45,000 บาท                       45,001 - 60,000 บาท  
 60,000 บาท ขึ้นไป

## 7. ระยะเวลาในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

- น้อยกว่า 1 ปี       1 – 3 ปี       4 - 5 ปี  
 6 - 10 ปี       มากกว่า 10 ปี

## 8. ประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมที่ลงทุน

- ประเภทเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ได้แก่ ธุรกิจการเกษตร อาหารและเครื่องดื่ม  
 ประเภทสินค้าอุปโภคบริโภค ได้แก่ แฟชั่น ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์  
 ประเภทธุรกิจการเงิน ได้แก่ ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์ ประกันภัยและประกันชีวิต  
 ประเภทสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials) ได้แก่ ยานยนต์ วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร กระดาษและวัสดุการพิมพ์ ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ บรรจุมัณฑ์ เหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ  
 ประเภทอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction) ได้แก่ วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ บริการรับเหมาก่อสร้าง  
 ประเภททรัพยากร (Resources) ได้แก่ พลังงานและสาธารณูปโภค เหมืองแร่  
 ประเภทบริการ (Services) ได้แก่ พาณิชยกรรม การแพทย์ สื่อและสิ่งพิมพ์ บริการเฉพาะกิจ การท่องเที่ยวและสันทนาการ ขนส่งและโลจิสติกส์  
 ประเภทเทคโนโลยี (Technology) ได้แก่ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

## 9. ปริมาณเงินที่ลงทุนหรือซื้อหุ้นมากที่สุด

- น้อยกว่า 30,000 บาท       30,001 – 60,000 บาท  
 60,001 – 90,000 บาท       90,001 – 120,000 บาท  
 มากกว่า 120,000 บาท

## 11. ที่มาของเงินลงทุน

- เงินออมของตนเอง       เงินของครอบครัว  
 เงินกู้       อื่น ๆ (โปรดระบุ).....

**คำชี้แจง** โปรดทำเครื่องหมาย (✓) ในช่องสี่เหลี่ยมที่ตรงกับความเห็นของท่าน

มากที่สุด	หมายถึง ท่านเห็นด้วยกับข้อความที่ให้มาในระดับมากที่สุด
มาก	หมายถึง ท่านเห็นด้วยกับข้อความที่ให้มาในระดับมาก
ปานกลาง	หมายถึง ท่านเห็นด้วยกับข้อความที่ให้มาในระดับปานกลาง
น้อย	หมายถึง ท่านเห็นด้วยกับข้อความที่ให้มาในระดับน้อย
น้อยที่สุด	หมายถึง ท่านเห็นด้วยกับข้อความที่ให้มาในระดับน้อยที่สุด

ตอนที่ 2 เป็นแบบสอบถามเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วยทัศนคติของนักลงทุน ความเชื่อมั่นในตัวเอง ระดับการตอบสนองต่อข้อมูล และพฤติกรรมการทำตามกัน

แหล่งข้อมูล	ระดับความคิดเห็น				
	5	4	3	2	1
<b>ทัศนคติของนักลงทุน</b>					
1. หลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นที่ไม่คุ้นเคย					
2. ลงทุนในหุ้นที่คนรู้จักแนะนำ					
3. ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ผู้ลงทุนทำงานอยู่					
4. สภาพอารมณ์ของผู้ลงทุน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน					
5. ความรู้สึกในแง่ร้ายส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน					
<b>ความเชื่อมั่นในตนเอง</b>					
1. มีความรู้ในทุกเรื่องของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย					
2. มีทักษะ และความเชี่ยวชาญที่จำเป็นต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย					
3. มีแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และสามารถวิเคราะห์ข้อมูลใหม่ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้					
4. มีความรู้เพียงพอเกี่ยวกับการซื้อขายทางอิเล็กทรอนิกส์					
5. มีหุ้นที่ดีที่สุดเก็บไว้ในพอร์ตของตนเอง					
<b>ระดับการตอบสนองต่อข้อมูล</b>					
1. ตอบสนองต่อข้อมูลใหม่ ๆ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้อย่างรวดเร็ว					

แหล่งข้อมูล	ระดับความคิดเห็น				
	5	4	3	2	1
2. มีการเลือกข้อมูลเมื่อคิดก่อนตัดสินใจลงทุน					
3. คิดก่อนตัดสินใจลงทุน เมื่อเป็นแหล่งข้อมูลที่ไม่น่าเชื่อถือ					
4. การตอบสนองต่อข้อมูลขึ้นอยู่กับความพร้อมใช้งานของแหล่งข้อมูลนั้น ๆ					
5. การตอบสนองต่อข้อมูลขึ้นอยู่กับการวิเคราะห์ข้อมูลของผู้ลงทุนเอง					
<b>พฤติกรรมการทำตามกัน</b>					
1. การตัดสินใจลงทุน โดยอ้างอิงจากเสียงส่วนใหญ่ของนักลงทุนรายอื่น ๆ					
2. การตัดสินใจลงทุน โดยอ้างอิงจากบทความเชิงพาณิชย์เป็นหลัก					
3. การเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีผลต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน					

ตอนที่ 3 เป็นแบบสอบถามเกี่ยวกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย ปัจจัยด้านเศรษฐกิจ ปัจจัยด้านสังคม และการเมือง ปัจจัยด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน

ปัจจัยพื้นฐาน	ระดับความคิดเห็น				
	5	4	3	2	1
<b>ด้านเศรษฐกิจ</b>					
1. สภาพคล่องทางเศรษฐกิจไทยมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย					
2. อัตราดอกเบี้ยมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย					
3. ภาวะเศรษฐกิจโลกมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย					

ปัจจัยพื้นฐาน	ระดับความคิดเห็น				
	5	4	3	2	1
4. อัตราการเติบโตเศรษฐกิจไทยมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย					
5. อัตราเงินเฟ้อมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย					
6. ผลประกอบการของผู้ประกอบการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน					
<b>ด้านสังคมและการเมือง</b>					
1. การกำหนดภาษีมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย					
2. การส่งเสริมการลงทุนมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย					
3. การเปิดตลาดกับต่างประเทศมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย					
<b>ด้านอื่น ๆ ที่มีความไม่แน่นอน</b>					
1. ภัยธรรมชาติมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย					
2. ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย					
3. โรคติดต่อร้ายแรงมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย					

**คำชี้แจง** โปรดทำเครื่องหมาย ✓ ในช่องสี่เหลี่ยมที่ตรงกับความคิดเห็นของท่านมากที่สุดเพียง

1 ตัวเลือก

ตอนที่ 4 เป็นแบบสอบถามที่เกี่ยวกับการตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.  ตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2.  ตัดสินใจไม่เลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ถ้าเลือกคำตอบที่ (1) กรุณาตอบคำถามต่อไปนี้



การวิเคราะห์ทางเทคนิค	ระดับความคิดเห็น				
	5	4	3	2	1
1. การตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์					
2. การตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับดัชนีอุตสาหกรรม					
3. ปริมาณการซื้อขาย ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน					
4. ผลตอบแทนจากการซื้อขาย ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน					
5. ผู้ลงทุนมักจะขายหุ้นเมื่อราคาสูงขึ้น					
6. ผู้ลงทุนมักจะซื้อหุ้นเมื่อราคาลดลง					
7. ตัดสินใจลงทุนจากความคิดเห็นของผู้เชี่ยวชาญ					
8. ตัดสินใจลงทุนจากความคิดเห็นของโบรกเกอร์					
9. ตัดสินใจลงทุนจากความคิดเห็นของนักลงทุนรายใหญ่					
10. ตัดสินใจลงทุนจากความคิดเห็นของเพื่อน					
11. ตัดสินใจลงทุนจากงานวิจัยและการวิเคราะห์กองทุนรวม					
12. ศึกษาข้อมูลเองเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน					
13. ใช้การพิจารณาข้อมูลแบบสุ่มเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน					
14. ใช้ข้อมูลจากอินเทอร์เน็ตเป็นหลักเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน					

ภาคผนวก ข

ค่าผลความเที่ยงตรงเชิงเนื้อหา (IOC)

### การวิเคราะห์ค่าความเที่ยงตรงเชิงเนื้อหา (IOC)

เกณฑ์การประเมินความสอดคล้อง (Index of Consistency : IOC) ของผู้เชี่ยวชาญ มีดังนี้

ให้คะแนนเท่ากับ	+1	หมายถึง	แน่ใจว่าถูกต้อง สอดคล้องกับวัตถุประสงค์
ให้คะแนนเท่ากับ	0	หมายถึง	ไม่แน่ใจว่ามีความสอดคล้อง
ให้คะแนนเท่ากับ	-1	หมายถึง	ยังไม่ถูกต้อง ไม่สอดคล้อง ไม่ตรงกับวัตถุประสงค์

**คำชี้แจง** ตอนที่ 1 กรุณาใส่เครื่องหมาย (✓) ลงในช่องที่ตรงกับท่านมากที่สุด โดยเลือกตอบเพียงช่องเดียว

ตอนที่ 1 แบบสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย เพศ อายุ ระดับการศึกษา สถานภาพ อาชีพ รายได้ ต่อเดือน ประสบการณ์การลงทุน ระยะเวลาในการลงทุน ประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมที่ลงทุน ปริมาณเงินที่มากที่สุดในการลงทุนหรือซื้อขายหน่วยลงทุนที่ผ่านมาในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และที่มาของเงินลงทุน

ข้อคำถาม	ความคิดเห็น ของผู้เชี่ยวชาญ คนที่			ค่า IOC	แปลผล
	1	2	3		
1. เพศ <input type="checkbox"/> ชาย <input type="checkbox"/> หญิง <input type="checkbox"/> เพศทางเลือก	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
2. อายุ <input type="checkbox"/> 18 - 25 ปี <input type="checkbox"/> 26 - 35 ปี <input type="checkbox"/> 36 - 45 ปี <input type="checkbox"/> 46 - 55 ปี <input type="checkbox"/> มากกว่า 55 ปี	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
3. ระดับการศึกษา <input type="checkbox"/> ต่ำกว่าปริญญาตรี <input type="checkbox"/> ปริญญาตรีหรือเทียบเท่า <input type="checkbox"/> ปริญญาโท <input type="checkbox"/> ปริญญาเอก	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
4. สถานภาพ <input type="checkbox"/> โสด <input type="checkbox"/> สมรส <input type="checkbox"/> หย่า/หม้าย <input type="checkbox"/> อื่น ๆ (โปรดระบุ).....	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้

ข้อความคำถาม	ความคิดเห็น ของผู้เชี่ยวชาญ คนที่			ค่า IOC	แปลผล
	1	2	3		
5. อาชีพ <input type="checkbox"/> รับราชการ <input type="checkbox"/> รัฐวิสาหกิจ <input type="checkbox"/> ธุรกิจส่วนตัว <input type="checkbox"/> บริษัทเอกชน/หจก. <input type="checkbox"/> อื่น ๆ (โปรดระบุ).....	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
6. รายได้ต่อเดือน <input type="checkbox"/> ต่ำกว่า 15,000 บาท <input type="checkbox"/> 15,001 – 30,000 บาท <input type="checkbox"/> 30,001 – 45,000 บาท <input type="checkbox"/> 45,001 – 60,000 บาท <input type="checkbox"/> 60,000 บาท ขึ้นไป	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
7. ประสบการณ์ลงทุน <input type="checkbox"/> น้อยกว่า 1 ปี <input type="checkbox"/> 1 – 3 ปี <input type="checkbox"/> 4 - 5 ปี <input type="checkbox"/> 6 - 10 ปี <input type="checkbox"/> มากกว่า 10 ปี	0	0	0	0.00	ตัดทิ้ง
8. ระยะเวลาในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย <input type="checkbox"/> น้อยกว่า 1 ปี <input type="checkbox"/> 1 – 3 ปี <input type="checkbox"/> 4 - 5 ปี <input type="checkbox"/> 6 - 10 ปี <input type="checkbox"/> มากกว่า 10 ปี	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
9. ประเภทกลุ่มอุตสาหกรรม <input type="checkbox"/> ประเภทเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ได้แก่ ธุรกิจการเกษตร อาหารและเครื่องดื่ม <input type="checkbox"/> ประเภทสินค้าอุปโภคบริโภค ได้แก่ แฟชั่น ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ <input type="checkbox"/> ประเภทธุรกิจการเงิน ได้แก่ ธนาคาร เงินทุน และหลักทรัพย์ ประกันภัยและประกันชีวิต <input type="checkbox"/> ประเภทสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials) ได้แก่ ยานยนต์ วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร กระดาษและวัสดุ การพิมพ์ ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ บรรจุมักภัณฑ์ เหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ <input type="checkbox"/> ประเภทอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction) ได้แก่ วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้

ข้อความถาม	ความคิดเห็น ของผู้เชี่ยวชาญ			ค่า IOC	แปลผล
	คนที่				
	1	2	3		
<p>กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ บริการรับเหมาก่อสร้าง</p> <p><input type="checkbox"/> ประเภททรัพยากร (Resources) ได้แก่ พลังงานและสาธารณูปโภค เหมือนแร่</p> <p><input type="checkbox"/> ประเภทบริการ (Services) ได้แก่ พาณิชยกรรม การแพทย์ สื่อและสิ่งพิมพ์ บริการเฉพาะกิจ การท่องเที่ยวและสันทนาการ ขนส่งและโลจิสติกส์</p> <p><input type="checkbox"/> ประเภทเทคโนโลยี (Technology) ได้แก่ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร</p>					
<p>10. ปริมาณเงินที่ลงทุนหรือซื้อหุ้นมากที่สุด</p> <p><input type="checkbox"/> น้อยกว่า 30,000 บาท    <input type="checkbox"/> 30,001 – 60,000 บาท</p> <p><input type="checkbox"/> 60,001 – 90,000 บาท    <input type="checkbox"/> 90,001 – 120,000 บาท</p> <p><input type="checkbox"/> มากกว่า 120,000 บาท</p>	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
<p>11. ที่มาของเงินลงทุน</p> <p><input type="checkbox"/> เงินออมของตนเอง    <input type="checkbox"/> เงินของครอบครัว</p> <p><input type="checkbox"/> เงินกู้    <input type="checkbox"/> อื่นๆ (โปรดระบุ).....</p>	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
<b>ทัศนคติของนักลงทุน</b>					
12. หลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นที่ไม่คุ้นเคย	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
13. ลงทุนในหุ้นที่คนรู้จักแนะนำ	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
14. ลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ผู้ลงทุนทำงานอยู่	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
15. สภาพอารมณ์ของผู้ลงทุน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน	+1	0	+1	0.67	ใช้ได้
16. ความรู้สึกในแง่ดีส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน	0	0	0	0.00	ตัดทิ้ง
17. ความรู้สึกในแง่ร้ายส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน	0	+1	+1	0.67	ใช้ได้
<b>ความเชื่อมั่นในตนเอง</b>					
18. มีความรู้ในทุกรื่องของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้

ข้อความถาม	ความคิดเห็น ของผู้เชี่ยวชาญ คนที่			ค่า IOC	แปลผล
	1	2	3		
19. มีทักษะ และความเชี่ยวชาญที่จำเป็นต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
20. มีแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และสามารถวิเคราะห์ข้อมูลใหม่ ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
21. มีความสามารถในการทำการค้าด้วยตนเอง	0	-1	-1	0.33	ตัดทิ้ง
22. มีความรู้เพียงพอเกี่ยวกับการซื้อขายทางอิเล็กทรอนิกส์	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
23. มีหุ้นที่ดีที่สุดที่เก็บไว้ในพอร์ตของตนเอง	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
24. ยึดความคิดของผู้ลงทุนเองเป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน	0	0	-1	0.33	ตัดทิ้ง
<b>ระดับการตอบสนองต่อข้อมูล</b>					
25. ตอบสนองต่อข้อมูลใหม่ ๆ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้อย่างรวดเร็ว	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
26. มีการเลือกข้อมูลเมื่อคิดก่อนตัดสินใจลงทุน	0	+1	+1	0.67	ใช้ได้
27. คิดก่อนตัดสินใจลงทุน เมื่อเป็นแหล่งข้อมูลที่ไม่น่าเชื่อถือ	0	+1	+1	0.67	ใช้ได้
28. การตอบสนองต่อข้อมูลขึ้นอยู่กับความพร้อมใช้งานของ แหล่งข้อมูลนั้น ๆ	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
29. การตอบสนองต่อข้อมูลขึ้นอยู่กับการวิเคราะห์ข้อมูลของผู้ ลงทุนเอง	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
<b>พฤติกรรมการทำตามกัน</b>					
30. การตัดสินใจลงทุน โดยอ้างอิงจากเสียงส่วนใหญ่ของนัก ลงทุนรายอื่น ๆ	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
31. การตัดสินใจลงทุน โดยอ้างอิงจากบทความเชิงพาณิชย์ เป็นหลัก	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
32. ผู้ลงทุนมั่นใจที่จะเลือกลงทุนแตกต่างจากนักลงทุนส่วนใหญ่ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	+1	-1	+1	0.33	ตัดทิ้ง
33. การเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็วในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน	+1	0	+1	0.67	ใช้ได้

ข้อความ	ความคิดเห็น ของผู้เชี่ยวชาญ คนที่			ค่า IOC	แปลผล
	1	2	3		
<b>ด้านเศรษฐกิจ</b>					
34. สภาพคล่องทางเศรษฐกิจไทยมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
35. อัตราดอกเบี้ยมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
36. ภาวะเศรษฐกิจโลกมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
37. อัตราการเติบโตเศรษฐกิจไทยมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
38. อัตราเงินเฟ้อมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
39. ผลประกอบการของผู้ประกอบการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
<b>ด้านสังคมและการเมือง</b>					
40. การกำหนดภาษีมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
41. การส่งเสริมการลงทุนมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
42. การเปิดตลาดกับต่างประเทศมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
<b>ด้านอื่นๆ ที่มีความไม่แน่นอน</b>					
43. ภัยธรรมชาติมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
44. ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
45. โรคติดต่อร้ายแรงมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้

ข้อคำถาม	ความคิดเห็น ของผู้เชี่ยวชาญ คนที่			ค่า IOC	แปลผล
	1	2	3		
<b>การวิเคราะห์ทางเทคนิค</b>					
46. การตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
47. การตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับดัชนีอุตสาหกรรม	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
48. ปริมาณการซื้อขาย ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
49. ผลตอบแทนจากการซื้อ-ขาย ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
50. ผู้ลงทุนมักจะขายหุ้นเมื่อราคาสูงขึ้น	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
51. ผู้ลงทุนมักจะซื้อหุ้นเมื่อราคาลง	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
52. ตัดสินใจลงทุนจากความคิดเห็นของผู้เชี่ยวชาญ	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
53. ตัดสินใจลงทุนจากความคิดเห็นของโบรกเกอร์	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
54. ตัดสินใจลงทุนจากความคิดเห็นของนักลงทุนรายใหญ่	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
55. ตัดสินใจลงทุนจากความคิดเห็นของเพื่อน	0	+1	+1	0.67	ใช้ได้
56. ตัดสินใจลงทุนจากงานวิจัยและการวิเคราะห์กองทุนรวม	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
57. ศึกษาข้อมูลเองเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
58. ใช้การพิจารณาข้อมูลแบบสุ่มเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้
59. ใช้ข้อมูลจากอินเทอร์เน็ตเป็นหลักเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน	+1	+1	+1	1.00	ใช้ได้

สรุป การตรวจสอบเครื่องมือสำหรับการวิจัยจากผู้เชี่ยวชาญหรือผู้ทรงคุณวุฒิ จำนวน 59 ข้อ พบว่า

ข้อคำถาม จำนวน 5 ข้อ มีคะแนนน้อยกว่า 0.67 จึงไม่นำมาใช้เก็บข้อมูล ดังนั้น จึงเหลือข้อคำถามที่ใช้ได้จำนวน 54 ข้อ ที่สามารถนำมาใช้ในการเก็บข้อมูลการวิจัย และมีค่าความเที่ยงตรงเชิงเนื้อหา (IOC) ดังนี้

ข้อคำถามที่ใช้ได้ทั้งสิ้น	จำนวน	54 ข้อ
ข้อคำถามที่ได้คะแนน 1.00	จำนวน	48 ข้อ
ข้อคำถามที่ได้คะแนน 0.67	จำนวน	6 ข้อ

แทนค่า =  $48(1) + 6(0.67) = 52.02/54$  ดังนั้น ได้ค่า IOC เท่ากับ 0.963



ภาคผนวก ค

ค่าความเชื่อมั่น (Reliability)

**Reliability****Scale: ALL VARIABLES****Case Processing Summary**

		N	%
Cases	Valid	30	100.0
	Excluded <sup>a</sup>	0	.0
	Total	30	100.0

a. Listwise deletion based on all variables in the procedure.

**Reliability Statistics**

Cronbach's Alpha	Cronbach's Alpha Based on Standardized Items	N of Items
.841	.837	43

**Item Statistics**

	Mean	Std. Deviation	N
a1	3.8000	.80516	30
a2	4.7000	.53498	30
a3	4.0333	.76489	30
a4	4.0667	1.11211	30
a6	1.7000	.46609	30
b1	3.0333	.80872	30
b2	3.3667	1.03335	30
b3	3.8333	.91287	30

	Mean	Std. Deviation	N
5	3.4000	1.13259	30
c1	4.7333	.52083	30
c2	2.8667	.93710	30
c3	4.5000	.90019	30
c4	3.8667	.93710	30
c5	4.6667	.80230	30
d1	3.2000	.92476	30
d2	3.6000	1.16264	30
d4	2.9333	.58329	30
m1	3.8000	.88668	30
m2	4.0667	1.11211	30
m3	4.7000	.53498	30
m4	4.6667	.66089	30
m5	3.8667	.93710	30
m6	4.0333	.76489	30
n1	3.5333	.81931	30
n2	3.3667	.88992	30
n3	4.0000	.90972	30
p1	3.5000	.97379	30
p2	3.4000	.85501	30
p3	3.7667	.85836	30
e1	4.0333	.76489	30
e2	4.5000	.86103	30
e3	4.5000	.90019	30
e4	4.6000	.72397	30
e5	4.6667	.60648	30
e6	4.0000	.69481	30
e7	3.6667	.84418	30

	Mean	Std. Deviation	N
e8	3.8667	.93710	30
e9	4.1667	.83391	30
e10	3.3667	.88992	30
e11	4.3000	.83666	30
e12	4.6667	.80230	30
e13	3.2667	.73968	30
e14	3.7333	.63968	30

ประวัติผู้วิจัย

## ประวัติผู้วิจัย

ชื่อ-สกุล	นางสาวพิชชากร เสริมสุข
วัน เดือน ปีเกิด	4 กุมภาพันธ์ 2535
สถานที่เกิด	โรงพยาบาลค่ายสมเด็จพระนเรศวรมหาราช จังหวัดพิษณุโลก
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	578 ถนนบรมไตรโลกนารถ2 ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดพิษณุโลก 65000
ตำแหน่ง	เจ้าหน้าที่ดูแลเงินชานาญงาน
สถานที่ทำงาน	ศูนย์บริหารจัดการเหรียญกษาปณ์ สำนักงานธนารักษ์พื้นที่ นครสวรรค์ จังหวัดนครสวรรค์

## ประวัติการศึกษา

พ.ศ. 2547	ป.6 โรงเรียนสันหมื่น
พ.ศ. 2550	ม.3 โรงเรียนจ่านกร้อง
พ.ศ. 2553	ม.6 โรงเรียนจ่านกร้อง
พ.ศ. 2560	ปวส.2 วิทยาลัยเทคโนโลยีบริหารธุรกิจพิษณุโลก
พ.ศ. 2560	บัญชีบัณฑิต มหาวิทยาลัยนเรศวร