

## บทที่ 6

### สรุปผลการศึกษาวิจัยและข้อเสนอแนะ

จากการที่ได้ศึกษาวิจัยเรื่อง พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยที่ส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ ได้ดังต่อไปนี้

#### 6.1 สรุปผลการศึกษา

##### 6.1.1 ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับนักลงทุน

จากการสำรวจกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 200 คน พบว่านักลงทุนส่วนใหญ่เป็นเพศชาย คิดเป็นร้อยละ 71.5 มีอายุระหว่าง 25 – 35 ปี มากที่สุดคือ ร้อยละ 57 ซึ่งถือได้ว่าเป็นกลุ่มวัยทำงานและเริ่มที่จะมีเงินออม ในขณะที่เดียวกันก็เป็นกลุ่มที่มีความรู้ทางเทคโนโลยีค่อนข้างสูง เนื่องจากเป็นกลุ่มที่จำเป็นต้องนำความรู้ทางด้านเทคโนโลยีไปใช้ในการทำงาน ทำให้สามารถใช้งานระบบอินเทอร์เน็ตได้เป็นอย่างดี โดยมีสถานภาพโสดมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 61 ในขณะที่ระดับการศึกษานั้น เป็นที่น่าสังเกตว่า ระดับการศึกษาของกลุ่มตัวอย่างตั้งแต่ปริญญาตรี และมากกว่าปริญญาตรี มีนักลงทุนในส่วนนี้คิดเป็นร้อยละ 94 ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับที่สูง ส่วนใหญ่มีอาชีพ พนักงานบริษัทเอกชน คิดเป็นร้อยละ 50.5 และระดับรายได้มีการกระจายตัวกันออกไป โดยมีระดับรายได้ที่ 25000 – 50000 บาท มีมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 43

##### 6.1.2 ลักษณะการลงทุนและปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์

แหล่งที่มาของเงินทุนที่นักลงทุนใช้ในการลงทุน มาจากเงินออมของตนเองมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 88 โดยมีจำนวนเงินลงทุนที่แตกต่างกันไป ในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน โดยมีจำนวนเงินทุนระหว่าง 100001 – 300000 บาท มีสัดส่วนที่มากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 23 มีระยะเวลาที่เข้ามาลงทุนช่วง 1 – 3 ปี มากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 51 โดยนักลงทุนที่ใช้ Internet Trading ส่วนใหญ่

จะใช้บริการผ่านบริษัทหลักทรัพย์เพียงแห่งเดียวมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 60 มีระยะเวลาถือครองหลักทรัพย์น้อยกว่า 3 เดือน คิดเป็นสัดส่วนที่มากที่สุดคือ ร้อยละ 45.5

ในส่วนของปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ พบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่มีความเข้าใจในหลักการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานระดับพอสมควร คิดเป็นร้อยละ 69 โดยที่ด้านการวิเคราะห์เศรษฐกิจ มีการใช้ในระดับพอสมควรมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 57.5 เช่นเดียวกับการวิเคราะห์ทางด้านอุตสาหกรรม ที่มีการใช้อยู่ในระดับพอสมควร เป็นสัดส่วนที่มากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 60.5 แต่ในส่วนของ การวิเคราะห์บริษัท พบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่จะใช้เป็นหลักในการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 47.5

ทางด้านการวิเคราะห์ทางด้านเทคนิค พบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่จะเข้าใจหลักการเพียงเล็กน้อย คิดเป็นร้อยละ 54 และมีการใช้เครื่องมือการวิเคราะห์นี้อยู่ระหว่างไม่ใช้เลย และใช้บ้างเล็กน้อย รวมกันคิดเป็นร้อยละ 65.5 โดยมีการไม่ใช้เลยมีสัดส่วนร้อยละ 33 และใช้บ้างเล็กน้อยคิดเป็นร้อยละ 32.5

นอกจากนั้น ยังมีการสำรวจถึงปัจจัยอื่นๆ ที่นักลงทุนให้ความสำคัญในการตัดสินใจลงทุน ซึ่งผลจากการสำรวจ ทำให้พบว่า ปัจจัยที่นักลงทุนได้ให้ความสำคัญมากที่สุดคือ การเปลี่ยนแปลงการเมืองในประเทศ จากการหาค่าเฉลี่ย โดยกำหนดให้การให้ความสำคัญมาก มีค่าเท่ากับ 4 และการไม่ให้ความสำคัญเลย มีค่าเท่ากับ 1 ลดตามระดับความสำคัญลงไปนั้น ค่าเฉลี่ยของปัจจัยดังกล่าว ได้ค่าเท่ากับ 3.425 ในขณะที่ปัจจัยด้านอื่นๆ รองลงมาคือ ปัจจัยด้านข้อมูลตัวเลขทางเศรษฐกิจต่างๆ ปัจจัยด้านข่าวสารจากหนังสือพิมพ์ ทีวี อินเทอร์เน็ต ปัจจัยด้านปริมาณการซื้อขายจากนักลงทุนต่างประเทศ และปัจจัยด้านคำแนะนำจากเพื่อน โดยมีค่าเฉลี่ยระดับความสำคัญเท่ากับ 3.275, 3.1, 2.955, 2.68 ตามลำดับ

### 6.1.3 พฤติกรรมการใช้อินเทอร์เน็ตของนักลงทุน

นักลงทุนส่วนใหญ่มีพฤติกรรมการใช้อินเทอร์เน็ตที่บ้าน คิดเป็นร้อยละ 50 แต่การใช้อินเทอร์เน็ตที่บ้านก็มีสัดส่วนที่มากเช่นกัน คิดเป็นร้อยละ 48.5 ในขณะที่ความถี่ในการใช้อินเทอร์เน็ตมากกว่า 5 ครั้งต่อสัปดาห์มีสัดส่วนผู้ตอบมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 83 และใช้เวลาในการใช้อินเทอร์เน็ตมากกว่า 4 ชั่วโมงต่อวัน คิดเป็นร้อยละ 41 นอกจากนี้ยังพบว่า นักลงทุนที่ซื้อ

ขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต ยังนิยมจะซื้อสินค้าต่างๆ ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตอีกด้วย โดยมีสัดส่วนนักลงทุนที่เคยซื้อสินค้า คิดเป็นร้อยละ 66 ในส่วนของประเภทสินค้าที่นักลงทุนเคยซื้อผ่านอินเทอร์เน็ตนั้น มีการกระจายตัวในหลายๆ ประเภทด้วยกัน ได้แก่ บริการด้านการท่องเที่ยว บริการด้านการเงิน การธนาคาร และสินค้าเพื่อการศึกษา โดยมีสัดส่วนร้อยละ 46.97, 43.94, 39.39 ของจำนวนนักลงทุนที่เคยซื้อสินค้าผ่านอินเทอร์เน็ต ตามลำดับ

#### 6.1.4 ข้อมูลการใช้และปัจจัยที่เลือกใช้ Internet Trading

สำหรับข้อมูลการใช้ Internet Trading ของนักลงทุน จากการสำรวจพบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่ได้ใช้การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตมาแล้วเป็นเวลา 1 – 2 ปี คิดเป็นร้อยละ 43 โดยที่นิยมใช้รูปแบบการส่งคำสั่งซื้อขายนี้เพียงอย่างเดียวเป็นส่วนใหญ่ คิดเป็นร้อยละ 59.5 แต่อย่างไรก็ตาม นักลงทุนที่ใช้บริการรูปแบบอื่นประกอบกับการใช้ Internet Trading ไปด้วยนั้น จะมีสัดส่วนของเงินทุนที่ซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ตต่อการซื้อขายรูปแบบอื่น มากกว่าร้อยละ 75 เป็นสัดส่วนที่มีผู้ตอบมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 32.1 ของนักลงทุนที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์รูปแบบอื่นด้วย นอกเหนือจากการใช้ Internet Trading

ในส่วนของปัจจัยที่มีความสำคัญในการตัดสินใจเลือกใช้ Internet Trading นั้น จากการให้ค่าเฉลี่ยระดับความสำคัญของแต่ละปัจจัย โดยที่ระดับความสำคัญมาก มีค่าเท่ากับ 4 และไม่มีผลต่อการตัดสินใจ มีค่าเท่ากับ 1 ลดตามระดับความสำคัญลงไป พบว่า นักลงทุนได้ให้ความสำคัญกับปัจจัยทางด้านความสามารถในการซื้อขายหลักทรัพย์ได้ด้วยตนเองมากที่สุด คิดเป็นค่าเฉลี่ยระดับความสำคัญเท่ากับ 3.93 ในขณะที่ปัจจัยอื่น ๆ รองลงมาได้แก่ ปัจจัยด้านความถูกต้องและรวดเร็วของโปรแกรมที่ใช้ซื้อขายหลักทรัพย์ ปัจจัยด้านความสามารถในการสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ได้ทุกที่ทุกเวลา ปัจจัยด้านประสิทธิภาพของเครือข่ายสื่อสาร และปัจจัยด้านค่านายหน้าในการซื้อขายที่ต่ำกว่ารูปแบบอื่น คิดเป็นค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.735 3.68 3.53 และ 3.48 ตามลำดับ

### 6.1.5 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่างๆ

จากการนำเอาข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคลของนักลงทุน 3 ส่วน ได้แก่ อายุ ระดับการศึกษา และระดับรายได้มาทำการทดสอบทางสถิติไคร์สแควร์ ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 กับปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกใช้ Internet Trading พบว่ามีปัจจัยหลายๆ ปัจจัยด้วยกันที่มีความสัมพันธ์ระหว่างกันอย่างมีนัยทางสถิติซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

ปัจจัยส่วนบุคคลด้านอายุ มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกใช้ Internet Trading ได้แก่ ปัจจัยด้านความเร็วในการเข้าเว็บเพจ ปัจจัยด้านความสะดวกในการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ ปัจจัยด้านขั้นตอนการทำธุรกรรมต่างๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ และปัจจัยด้านสถานที่ตั้งของบริษัทหลักทรัพย์

ปัจจัยส่วนบุคคลด้านระดับการศึกษา มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกใช้ Internet Trading ได้แก่ ปัจจัยด้านความเร็วและถูกต้องของโปรแกรมการซื้อขายหลักทรัพย์ และปัจจัยด้านรูปแบบเว็บเพจที่ง่ายต่อการใช้งาน

ปัจจัยส่วนบุคคลด้านระดับรายได้ มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกใช้ Internet Trading ได้แก่ ปัจจัยด้านความเร็วในการเว็บเพจ ปัจจัยด้านความสะดวกในการเปิดบัญชี ปัจจัยด้านขั้นตอนการทำธุรกรรมกับบริษัทหลักทรัพย์ ปัจจัยด้านความถูกต้องของบทวิเคราะห์ ปัจจัยด้านการจัดอบรมสัมมนาให้กับนักลงทุน ปัจจัยด้านสถานที่ตั้งของบริษัท และการส่งเสริมการขายของบริษัทหลักทรัพย์

## 6.2 ข้อเสนอแนะ

จากผลการศึกษาที่ได้ ทั้งในส่วนของพฤติกรรมการลงทุน และพฤติกรรมในการทำธุรกรรมผ่านอินเทอร์เน็ต ทำให้เราทราบว่าปัจจุบันนี้ ระบบอินเทอร์เน็ตได้เข้ามามีบทบาทในชีวิตประจำวันเราในทุกเพศ ทุกวัย ซึ่งก็รวมทั้งการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ระบบอินเทอร์เน็ตได้เข้ามามีบทบาทในการช่วยให้การตัดสินใจลงทุนมีความรวดเร็วและถูกต้อง รวมทั้งช่วยให้เกิดการประหยัดค่าใช้จ่ายในหลายๆ ด้าน นอกจากนี้งานวิจัยนี้ ยังช่วยให้เราทราบถึงพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยที่ส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตในหลายๆ แง่มุม ซึ่งจะ

เป็นประโยชน์ต่อผู้ที่สนใจจะเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมทั้งนักลงทุนที่ได้ลงทุนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ อยู่ในปัจจุบัน ให้มีความพร้อมในการลงทุนต่อไปในอนาคต นอกจากนี้ผู้ทำการวิจัยได้มีข้อเสนอแนะ ดังต่อไปนี้

1. เนื่องจากรางานวิจัยมีเวลาค่อนข้างจำกัด ทำให้การออกแบบสอบถามเพื่อเก็บข้อมูลนักลงทุนยังมีการกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มนักลงทุนที่อาศัยอยู่ในเขตกรุงเทพมหานคร ทำให้ข้อมูลที่จัดเก็บ อาจไม่สามารถนำมาเป็นตัวแทนของนักลงทุนที่ซื้อขายหลักทรัพย์ผ่าน Internet Trading ได้อย่างสมบูรณ์แบบ ซึ่งส่วนนี้ผู้วิจัยได้ทำการแก้ปัญหาการกระจุกตัวโดยการใช้แบบสอบถาม Online เพื่อให้เกิดการกระจายตัวของกลุ่มตัวอย่างให้มากที่สุด อย่างไรก็ตามสำหรับผู้สนใจจะทำการวิจัยเนื้อหาในอนาคตควรทำการเพิ่มจำนวนแบบสอบถามให้มากขึ้น เนื่องจากการเติบโตของกลุ่มนักลงทุนที่ใช้ Internet Trading มีแนวโน้มสูงขึ้นมาก และควรมีการกระจายแบบสอบถามไปยังต่างจังหวัดให้มากขึ้นเช่นกัน

2. จากผลการวิจัยที่ได้ศึกษาในครั้งนี้พบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่ยังคงขาดความรู้ความเข้าใจในการวิเคราะห์ทั้งทางด้านปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยทางเทคนิค ซึ่งถือได้ว่าเป็นพื้นฐานการวิเคราะห์เพื่อการลงทุนที่สำคัญ ผู้ทำการวิจัยมีความคิดว่าสิ่งนี้เป็นปัจจัยที่สำคัญอย่างหนึ่งที่ทำให้ให้นักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังไม่ประสบความสำเร็จในการลงทุนเท่าที่ควรในตลาดหลักทรัพย์ฯ ควรมีการให้ความรู้เพิ่มเติมให้กับนักลงทุนรายย่อย ไม่ว่าจะเป็นการจัดงานสัมมนา จัดงานส่งเสริมการลงทุน เป็นต้น เพื่อให้ให้นักลงทุนหน้าใหม่ได้มีโอกาสที่ดีในการเตรียมความพร้อมก่อนการเข้าลงทุน ในขณะที่การแก้ไขปัญหาระยะยาว ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า สาเหตุมาจากปัญหาทางด้านพื้นฐานการศึกษาของประเทศ ที่ไม่ได้ให้ความสำคัญกับความรู้ทางการลงทุนเท่าที่ควร ทั้งที่ความเป็นจริง การลงทุนที่มีการวิเคราะห์และตัดสินใจที่ดี จะสามารถช่วยให้ความเป็นอยู่ของประชาชนในประเทศดีขึ้นได้ ดังนั้นจึงควร ให้ความรู้ทางการลงทุนแก่นักศึกษาทุกสาขาวิชาชีพ ไม่จำกัดแต่เพียงผู้เรียนทางด้านสายบริหารธุรกิจ แต่เพียงอย่างเดียว

3. ในส่วนของการพิจารณาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน จากผลการวิจัยทำให้เราทราบว่า ปัจจุบันนี้นักลงทุนที่ส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตมีการติดตามข่าวสารอย่างใกล้ชิดไม่ว่าจะเป็นข่าวสารจากในประเทศหรือจากต่างประเทศ เนื่องจากนักลงทุนที่เป็นกลุ่มเป้าหมายของงานวิจัยนี้ ต่างมีความรู้ทางด้านอินเทอร์เน็ตในระดับหนึ่ง ซึ่งการใช้

อินเทอร์เน็ตนี้เอง ที่ผู้วิจัยคิดว่ามีผลอย่างมากที่ทำให้นักลงทุนสามารถติดตามข่าวสารได้อย่างทั่วถึงและใกล้ชิด ด้วยระบบทุนนิยมที่มีการเคลื่อนย้ายทุนระหว่างประเทศเกิดขึ้นอยู่ตลอดเวลา ผู้ทำการวิจัยจึงเชื่อว่า การติดตามข่าวสารจะช่วยให้ให้นักลงทุนรายย่อยที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มีโอกาสจะประสบความสำเร็จมากขึ้น ดังนั้นจึงอยากให้เกิดการตื่นตัวเพื่อให้นักลงทุนรายย่อยมีการติดตามข่าวสารรอบด้าน ซึ่งอาจจะเริ่มต้นจากตลาดหลักทรัพย์ ที่ทำหน้าที่กระจายข่าวสารต่างๆ ที่สำคัญต่อการลงทุนสู่นักลงทุนทุกคนอย่างทั่วถึง ในขณะที่ระยะเวลาควรจะส่งเสริมให้นักลงทุนตื่นตัวกับการเสาะหาข่าวสารด้วยตนเอง โดยเฉพาะการให้ความรู้ทางด้านการหาข่าวสารจากระบบอินเทอร์เน็ต ซึ่งนักลงทุนที่ใช้ Internet Trading มีความรู้ด้านนี้เป็นพื้นฐานอยู่แล้ว

4. สำหรับข้อมูลที่ได้จากการสำรวจในส่วนของปัจจัยที่ทำให้เลือกใช้ Internet Trading นั้น พบว่านักลงทุนต่างมีความคิดเห็นไปในทิศทางเดียวกัน โดยที่จะให้ความสำคัญกับประสิทธิภาพของระบบเครือข่าย ความรวดเร็วของการซื้อขาย และความสามารถในการส่งคำสั่งได้ด้วยตนเอง แต่จะละเลยปัจจัยทางด้านที่ตั้งของบริษัทหลักทรัพย์ และการโฆษณาประชาสัมพันธ์ ซึ่งผลการวิจัยนี้เอง ที่ทำให้ผู้วิจัยคิดว่า การที่จะทำให้ Internet Trading ได้รับความนิยมในอนาคตนั้น บริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ จำเป็นต้องสามารถตอบสนองความต้องการเหล่านี้ของนักลงทุนให้ได้ ซึ่งจะส่งผลดีต่อทุกฝ่ายไม่ว่าจะเป็น บริษัทหลักทรัพย์ นักลงทุน และตลาดทุนของประเทศไทยในอนาคต