

## บทที่ 1

### บทนำ

#### 1.1 ความสำคัญของปัญหา

ในสภาพปัจจุบันที่อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของประเทศไทยอยู่ในอัตราที่ติดลบ การฝากเงินกับธนาคารเพื่อหวังผลตอบแทนจากดอกเบี้ยเงินฝากเพียงอย่างเดียว จึงไม่เพียงพอสำหรับผู้มีเงินทุน ดังนั้นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จึงเป็นอีกทางเลือกหนึ่งของนักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนที่มากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากกับธนาคารพาณิชย์ ทำให้ตลาดทุนมีความสำคัญในการเป็นแหล่งระดมเงินทุนของทั้งเจ้าของกิจการและแหล่งที่นักลงทุนเข้ามาซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อต้องการผลตอบแทนจากการลงทุน

โดยตลาดทุน (Capital Market) ซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนระยะปานกลาง และระยะยาวที่สำคัญของประเทศ ได้เปิดโอกาสให้ธุรกิจอุตสาหกรรมต่าง ๆ ที่ต้องการเงินทุน เพื่อนำไปใช้ลงทุนขยายกิจการที่เป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและสังคมของประเทศ สามารถระดมเงินทุนได้โดยตรงจากประชาชนผู้ที่มีเงินออม ซึ่งถือว่าเป็นทางเลือกลงทุนอีกทางหนึ่งที่สำคัญสำหรับผู้ลงทุนที่มีเงินออมด้วย

สำหรับโครงสร้างของตลาดทุน (Capital Market) สามารถจำแนกได้เป็น 2 ส่วน ดังนี้

1. ตลาดแรก หรือตลาดหลักทรัพย์ออกใหม่ (Primary Market) เป็นแหล่งกลางสำหรับรัฐบาลหรือธุรกิจเอกชนที่ต้องการระดมเงินทุน โดยการนำหลักทรัพย์ออกใหม่ (New Issue) เสนอขายให้แก่ผู้ต้องการลงทุน

2. ตลาดรอง หรือตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ (Secondary Market) เป็นแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายเปลี่ยนมือความเป็นเจ้าของหลักทรัพย์ที่ได้ผ่านการจองซื้อในตลาดแรกมาแล้ว การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดรองจะทำหน้าที่สนับสนุนตลาดแรก โดยเป็นการให้ความมั่นใจแก่ผู้ซื้อหลักทรัพย์ในตลาดแรก ว่าจะสามารถขายหลักทรัพย์ดังกล่าวเพื่อเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เมื่อต้องการ

จึงมีนักลงทุนหลายประเภทเข้ามาลงทุนซื้อขาย เช่น นักลงทุนสถาบัน นักลงทุนต่างประเทศ และนักลงทุนทั่วไป(นักลงทุนรายย่อย) โดยที่นักลงทุนรายย่อยนั้น มีสัดส่วนที่มากกว่านักลงทุนประเภทอื่น ๆ จากภาพที่ 1.1 แสดงให้เห็นว่า นักลงทุนรายย่อยมีสัดส่วนการลงทุนใน 2 ปี ระหว่างปี 2546 – 2547 สูงถึงปีละมากกว่าร้อยละ 70 แต่นักลงทุนต่างประเทศที่มีสัดส่วนเพียงประมาณร้อยละ 20 ต่อปี ได้เข้ามาบทบาทในตลาดทุนของประเทศไทยเป็นอย่างมาก การศึกษาถึงพฤติกรรมกรรมการลงทุนของนักลงรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเป็นเรื่องน่าสนใจอย่างยิ่ง

ภาพที่ 1.1

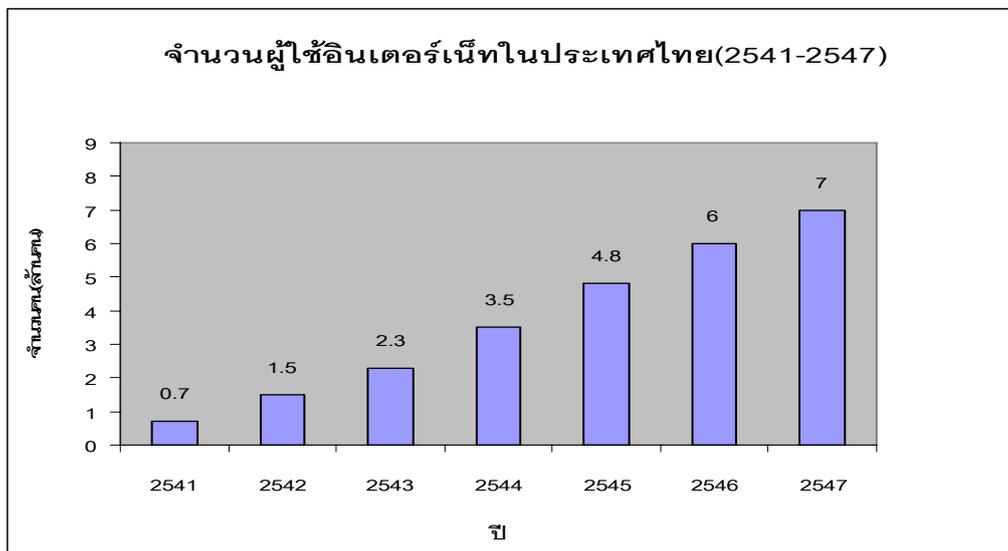
สัดส่วนการซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามประเภทของนักลงทุน ประจำปี 2546 – 2547



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

แต่จากการที่โลกได้มีการพัฒนาเทคโนโลยีก้าวหน้าไปอย่างมาก ระบบอินเทอร์เน็ตได้เข้ามามีบทบาทในชีวิตประจำวันกับคนมากขึ้น และได้ทำให้เกิดความสะดวกสบายแก่การเข้าถึงข้อมูลข่าวสาร และประโยชน์ด้านต่างๆ มากมาย ในตลาดหลักทรัพย์ก็เช่นกัน ได้มีการพัฒนาระบบอินเทอร์เน็ตเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการซื้อขายหลักทรัพย์ จนกระทั่งเกิดการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต ซึ่งเป็นรูปแบบการซื้อขายที่กำลังได้รับความนิยมอย่างมากในทุกวันนี้ ด้วยองค์ประกอบหลายๆ อย่างที่สนับสนุน ไม่ว่าจะเป็น การส่งเสริมการซื้อขายรูปแบบนี้จากทั้งทางตลาดหลักทรัพย์ และบริษัทหลักทรัพย์ รวมทั้งการเพิ่มขึ้นอย่างมากของจำนวนคนใช้อินเทอร์เน็ตในประเทศไทย (รายละเอียดจากภาพที่ 1.2)

ภาพที่ 1.2  
จำนวนผู้ใช้อินเทอร์เน็ตในประเทศไทย



ที่มา : National Electronic and Computer Technology Center (NECTEC)

National Statistical Office (NSO)

ดังนั้นการศึกษาพฤติกรรมของนักลงทุนรายย่อยที่ใช้บริการส่งคำสั่งซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต จึงเป็นสิ่งที่มีความสำคัญ เพื่อที่จะทำให้ทราบว่า นักลงทุนกลุ่มนี้มีพฤติกรรมในการลงทุน ซื้อขายหลักทรัพย์อย่างไร ปัจจัยอะไรบ้างที่นักลงทุนใช้เป็นเกณฑ์ในการตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้เพื่อเป็นข้อมูลในการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ต่อไปในอนาคต

## 1.2 วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาถึงสภาพแวดล้อมโดยรวมที่จะส่งผลต่อการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยที่ใช้บริการส่งคำสั่งซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยที่ใช้บริการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต ใช้ในการตัดสินใจลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์

### 1.3 ขอบเขตของการวิจัย

ในการศึกษาวิจัยนี้จะจำกัดขอบเขตของการศึกษา เฉพาะนักลงทุนรายย่อยที่ใช้บริการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตเท่านั้น โดยที่หลักทรัพย์ในที่นี้ คือหลักทรัพย์ที่ถูกซื้อขายภายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งประกอบไปด้วย หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ หน่วยลงทุนของกองทุนรวม ใบสำคัญแสดงสิทธิ เป็นต้น จะไม่รวมถึงนักลงทุนรายย่อยที่ส่งคำสั่งซื้อขายผ่านรูปแบบบริการอื่น ๆ รวมทั้งนักลงทุนสถาบัน และนักลงทุนต่างประเทศที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยจะทำการศึกษาพฤติกรรมของนักลงทุนกลุ่มเป้าหมาย ระหว่างวันที่ 24 กรกฎาคม พ.ศ. 2549 ถึง 31 สิงหาคม พ.ศ. 2549

### 1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทำให้ทราบถึงพฤติกรรมในการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยที่ส่งคำสั่งซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ตว่ามีเกณฑ์ในการตัดสินใจลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์อย่างไร
2. สามารถนำผลการศึกษามาเป็นข้อมูลเพื่อกำหนด แนวทาง และวิธีการ ในการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยที่สนใจจะลงทุนในหลักทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ
3. เพื่อใช้เป็นข้อมูลในการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น