

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา ลักษณะของข้อมูลที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และศึกษาถึงลำดับความสำคัญในการใช้ข้อมูลของนักลงทุนรายย่อย รวมทั้งศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความแตกต่างของการใช้ข้อมูลของนักลงทุนรายย่อยในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งทำให้ทราบว่านักลงทุนรายย่อยที่มีสถานภาพส่วนตัวแตกต่างกันใช้ข้อมูลในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แตกต่างกันหรือไม่อย่างไร รวมทั้งทำให้ทราบว่านักลงทุนรายย่อยให้ความสำคัญกับข้อมูลที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไร ผู้วิจัยได้แจกแบบสอบถามไปยังกลุ่มตัวอย่างที่เป็นนักลงทุนรายย่อยที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ ในเดือนพฤศจิกายน 2546 ณ สำนักงานบริการห้องค้าหลักทรัพย์ สำนักงานใหญ่ กรุงเทพมหานคร ของบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งมีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงเดือนเมษายน-กันยายน 2546 มากที่สุด 10 อันดับแรก จำนวน 400 ชุด โดยเป็นแบบสอบถามที่สมบูรณ์จำนวน 360 ชุด และประมวลผลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป SPSS สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ได้แก่ ค่าความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน การทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับค่าเฉลี่ยระหว่างกลุ่มประชากร 2 กลุ่ม (Two Independent Samples T-Test) และการวิเคราะห์ความแปรปรวนแบบทางเดียว (One - Way Analysis of Variance : ANOVA) เพื่อทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระหว่างกลุ่มประชากรมากกว่า 2 กลุ่ม ถ้าพบว่ามีความแตกต่างจะทำการเปรียบเทียบเป็นรายคู่ด้วยวิธีการของ Least - Significant Different (LSD)

ผลการวิจัยพบว่า การใช้ข้อมูลของนักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่จะเลือกใช้ข้อมูลเกี่ยวกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เช่น การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ การวิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรม และการวิเคราะห์รายบริษัท รวมทั้งการวิเคราะห์ทางเทคนิค (กราฟ) ประกอบกัน แต่จะให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เช่น การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ การวิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรม และการวิเคราะห์รายบริษัท มากกว่าการวิเคราะห์ทางเทคนิค (กราฟ) ซึ่งในการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ใช้ข้อมูลเกี่ยวกับการขยายตัวของเศรษฐกิจโดยรวม เช่น GDP Growth ดัชนีราคาผู้บริโภค และอัตราเงินเฟ้อเป็นอันดับแรก รองลงมาคือ แนวโน้มดัชนีราคาหลักทรัพย์ในประเทศ ส่วนการวิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรมจะใช้ข้อมูลทางด้านแนวโน้มของอุตสาหกรรมเป็นอันดับแรก รองลงมาคือ การแข่งขันของอุตสาหกรรมสำหรับการวิเคราะห์รายบริษัท นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ใช้ข้อมูลทั้งการวิเคราะห์เชิงคุณภาพและการวิเคราะห์เชิงปริมาณ ในการวิเคราะห์เชิงคุณภาพจะให้ความสำคัญกับโครงสร้างของเงินทุนเป็นอันดับแรก รองลงมาคือ ชื่อยี่ห้อผลิตภัณฑ์ ส่วนการวิเคราะห์เชิงปริมาณ จะให้ความสำคัญกับการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์เป็นอันดับแรก รองลงมาคือ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน และการวิเคราะห์งบการเงินสำหรับข้อมูลอื่นๆ นอกเหนือจากข้อมูลเกี่ยวกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน และการวิเคราะห์ทางเทคนิค (กราฟ) นักลงทุนรายย่อยจะใช้ข่าวลือที่มีผลต่อการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นอันดับแรกในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งการใช้ข้อมูลของนักลงทุนรายย่อยจะแตกต่างกันไป ตามเพศ อายุ ระดับการศึกษา ประสบการณ์ในการลงทุน ลักษณะของการลงทุน และมูลค่าของการลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งหมดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

The primary objectives of the research are to study information characteristics that small investors employ for their decisions to invest their money in the Stock Exchange of Thailand, to study the significant order of small investors in using information for their decision to invest their money in the Stock Exchange of Thailand, and to study factors that influence small investors on using different information for their decision to invest money in the Stock Exchange of Thailand. In November 2003 the researcher distributed 400 questionnaires to the sample groups of small investors at Broker Service Bangkok Head Offices which were members of the Stock Exchange of Thailand, in which the values of buying and selling stocks during April – September 2003 were the top ten. The number of 360 questionnaires was turned in with completion and analyzed by employing SPSS Program. Frequency, Percentage, Mean, Standard Deviation, Two Independent Samples T-Test, One - Way Analysis of Variance (ANOVA), and Least - Significant difference (LSD) were used for data analysis.

The research outcome reveals that most small investors use the information in regard with fundamental analysis, namely the analysis of economic and industrial status, company as well as technical analysis (graph). However, the analysis of economic and industrial status including company is more focused than the technical analysis. For the economic analysis, most small investors primarily employ the information of overall economic expansion, such as GDP growth, consumer price index, and inflation rate. Secondly, they use SET index trend. In terms of the industrial analysis, they mainly employ the information based on the industrial trend, and competition in industry comes secondly. When it comes to the company analysis, most of them emphasize both qualitative and quantitative analysis. For qualitative analysis, capital structure is prioritized, and brand name comes next. For quantitative analysis, the security valuation is the investors' first consideration, while the analysis of financial ratio and statements are the second. Apart from the information based on the fundamental and technical analysis, small investors primarily use rumors affecting investment in the Stock Exchange of Thailand. The use of the information by the small investors differs significantly ($\text{Alpha} = 0.05$) depending on their gender, age, education background, investment experiences, characteristics and values in the Stock Exchange.