

**ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ดัชนี SET100 หลังสถานการณ์โควิด 19
FACTORS AFFECTING INVESTMENT DECISION IN SET INDEX100
AFTER COVID-19 SITUATION**

เพชรรัตน์ สักวาลย์เงิน
โครงการบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาการจัดการอุตสาหกรรม มหาวิทยาลัยรามคำแหง
ผู้รับผิดชอบบทความ

Petcharat Sangwanngen

Email : pspetcharat@hotmail.com

Master of Business Administration, Industrial management, Ramkhamhaeng University

Corresponding author

บทคัดย่อ

การวิจัยทางธุรกิจครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดัชนี SET100 หลังสถานการณ์โควิด 19 ซึ่งประกอบด้วย ปัจจัยแรงจูงใจ ปัจจัยภายนอกทางการตลาด ปัจจัยการรับรู้ โดยใช้แบบสอบถามออนไลน์รวมทั้งสิ้น 400 ตัวอย่าง เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาวิจัยในครั้งนี้ คือใช้วิธีทางสถิติในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน การทดสอบ สมมติฐานด้วยวิธี Multiple regression ผลการวิเคราะห์ ข้อมูลเชิงกำหนดนัยสำคัญทางสถิติไว้ที่ระดับ 0.05 พบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่มีความคิดเห็นต่อปัจจัย แรงจูงใจกับการตัดสินใจลงทุนอยู่ในระดับเห็นด้วยมาก เมื่อพิจารณารายด้านพบว่าความคิดเห็นอยู่ใน ระดับเห็นด้วยมากที่สุดทั้ง 6 ด้าน นักลงทุนมีความคิดเห็นในเรื่องด้านรายได้และผลตอบแทนมากที่สุด รองลงมาคือ ความรู้ในการลงทุน การเป็นส่วนหนึ่งของกิจการ การยอมรับเข้าสังคม ความคิดเห็นต่อ ตนเองและบุคคลที่เกี่ยวข้อง และการสร้างชื่อเสียงตามลำดับ ระดับความคิดเห็นปัจจัยสภาพแวดล้อม ภายนอกอยู่ในระดับความเห็นด้วยมาก ด้านการเมือง เศรษฐกิจ เทคโนโลยี ระดับความเห็นด้วยปาน กลางคือด้านสังคม และกฎหมาย ตามลำดับ ปัจจัยการรับรู้ของนักลงทุนที่มีต่อการตัดสินใจลงทุน ผล การพิจารณาคือ อยู่ในระดับความเห็นด้วยปานกลาง เมื่อพิจารณารายด้านพบว่า ความคิดเห็นอยู่ใน ระดับเห็นด้วยมาก คือด้านเครือข่ายออนไลน์ การสื่อสารบุคคล ความคิดเห็นอยู่ในระดับเห็นด้วยปาน

กลาง ด้านช่องทางส่วนตัว การโฆษณาวิทยุ โทรทัศน์ ความคิดเห็นอยู่ในระดับเห็นน้อยคือ สิ่งพิมพ์ ผลการวิเคราะห์ทางสถิติด้วยวิธี Multiple regression กำหนดนัยสำคัญทางสถิติไว้ที่ระดับ 0.05 พบว่า ปัจจัยแรงจูงใจที่แตกต่างกันด้าน ความรู้ในการลงทุน การสร้างชื่อเสียง รายได้และผลตอบแทน ปัจจัยสภาพแวดล้อมภายนอกที่แตกต่างกันด้านการเมือง กฎหมาย เศรษฐกิจ ปัจจัยการรับรู้ที่ แตกต่างกันด้าน เครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ การสื่อสารบุคคล ช่องทางส่วนตัว ส่งผลต่อการตัดสินใจ ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 หลังสถานการณ์โควิด 19 ผลจากการศึกษา ปัจจัยปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลัก ไทยแห่งประเทศไทยดัชนีSET100 หลัง สถานการณ์โควิด 19 เพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์และวางแผนทิศทางการลงทุนหากเกิด เหตุการณ์ประเภทเดียวกันในอนาคต นอกจากนี้ยังสามารถนำผลการค้นคว้าที่ได้จากการวิจัยออกมา มาตรการทางเศรษฐกิจให้เหมาะสมเพื่อส่งเสริมการลงทุนในอนาคต

คำสำคัญ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดัชนี SET100 , โควิด 19

ABSTRACT

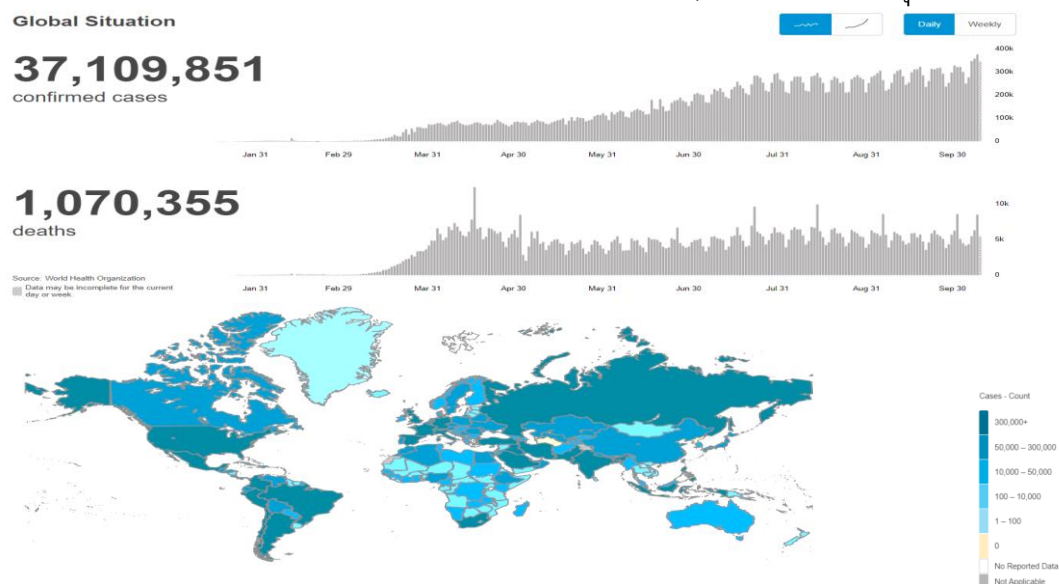
The research aims to study factors affecting investment decision in SET index 100 of stock exchange of Thailand after COVID-19. Which consist of motivator factors, external environment factors and perception factors. Online-Questionnaire is tool for data collection. Sample size in this research is 400. Statistics for data analysis are percentage, mean, standard deviation and multiple regression analysis for hypotheses. The analysis result determined at the statistically significance levels of 0.05. The result found that the majority of the investor's opinion is agree strongly level that motivator factors affected to the decision of invest to stock exchange. It was found the result of all aspects are the same. Considering each aspect, the income and dividend is the most of response. Second is knowledge. Then become shareholder, acceptance, self-opinion and people concern, and reputation respectively. For external environment factors. The result found that the majority of the investor's opinion is agree strongly level. Political, Economic, Technology, and Environment aspect are in agree strongly level. Social, and Law aspect are in average agree level. The result found that the majority of the investor's opinion is average agree level that perception factors affected to the decision of invest to stock exchange. Social network and Interpersonal communication are in agree strongly level. Private channel, radio and television are in average agree level. Paper is in low agree level. The result of Multiple regression analysis at

the statistically significance levels of 0.05. found motivator factors on knowledge reputation income and dividend are are affected to investment decision. The external factors on policital law economic are also affected to investment decision. Include the perception factors on social network interpersonal communication and private channel are affected to investment decision in SET index 100 of the stock exchange of Thailand after COVID-19 situation. The result of this research is able to planning for investor to investin the similar situation in the future. Financial institue may refer this result to stimulate stock exchange for increasing investment.

Keywords: stock exchange, COVID-19 situation

บทนำ

ย้อนไปเมื่อต้นปี 2563 เดือนมกราคม มีรายงานพบผู้ป่วยติดเชื้อไวรัสสายพันธุ์ใหม่รายแรกในประเทศจีน เป็นอาการปอดติดเชื้อโดยไม่ทราบสาเหตุ ลุกลามไปทั่วโลกอย่างรวดเร็วแพร่กระจายไปทุกเขตแดน จากฝั่งทวีปเอเชียสู่อเมริกา และยุโรป จนเกิดเป็นวิกฤตทางสาธารณสุขระดับโลก การอุบัติขึ้นครั้งนี้ในวันที่ 30 มกราคม พ.ศ. 2563 องค์การอนามัยโลกจัดประชุมคณะผู้เชี่ยวชาญด้านภาวะฉุกเฉิน (Emergency Committee) และประกาศว่าการระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 หรือ โควิด 19 เป็น “ ภาวะฉุกเฉินด้าน สาธารณสุขระหว่างประเทศ ” เนื่องจากแพร่กระจายในวงกว้างและสามารถติดต่อกันได้ง่ายผ่านทางระบบทางเดินหายใจ (กระทรวงสาธารณสุข, 2563 ,หน้า 1)



Globally, as of 2:45pm CEST, 11 October 2020, there have been 37,109,851 confirmed cases of COVID-19, including 1,070,355 deaths, reported to WHO.

ภาพประกอบที่ 1 รายงานสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 วันที่ 11 ตุลาคม 2020 ที่มา:

WHO CoronavirusDisease (COVID-19) Dashboard จาก covid19.who.int/

นอกจากนานาประเทศต้องเตรียมการรับมือกับโรคระบาดครั้งใหญ่ที่เกิดขึ้นแล้ว ยังต้องรับมือกับวิกฤตทางเศรษฐกิจที่เกิดโดยไม่ทันตั้งตัว เหตุการณ์ครั้งนี้กระทบกับธุรกิจทุกประเภทในเวลาเดียวกัน ทำให้เศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะถดถอยในทันที เนื่องจากมีมาตรการยกเลิกเที่ยวบินไปกลับระหว่างประเทศต่างๆ การขอความร่วมมือสถานประกอบการให้หยุดงานเพื่อรักษาระยะห่างและป้องกันการแพร่เชื้อ มีการประกาศปิดพรมแดนที่ติดกับประเทศและยกระดับการควบคุมเป็นสภาวะฉุกเฉินขั้นสูงเพื่อป้องกันการติดเชื้อจากภายนอกประเทศ ในเวลาเดียวกันหลายๆประเทศทั่วโลกเข้าสู่นโยบายปิดประเทศ ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของทั่วโลกหยุดชะงัก และสิ่งแรกที่ได้ผลกระทบโดยชัดเจนคือ ตลาดเงิน การหยุดการดำเนินการทางเศรษฐกิจทุกพื้นที่ทั่วโลก ทำให้เกิดความผันผวนทางเศรษฐกิจครั้งใหญ่ มีการเทขายหลักทรัพย์ออกอย่างต่อเนื่อง ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลกปรับตัวลง



ภาพประกอบที่ 2 การปรับตัวจากผลกระทบจากสถานการณ์โควิด 19 ต่อตลาดหลักทรัพย์โลก
ที่มา:Coronavirus: economic impact จาก www.bbc.com/news/business-51706225

โดยเฉพาะประเทศไทย จากการระบาดของโรคโควิด 19 ส่งผลกระทบกับเศรษฐกิจไทยเป็นอย่างมาก เนื่องจากมีพรมแดนติดต่อกับประเทศแหล่งกำเนิดโรค คือ ประเทศจีน เมื่อมีการปิดพรมแดนการเดินทางเข้าออกของนักลงทุนและนักท่องเที่ยวชาวจีนและต่างชาติรวมถึงกิจกรรมการเคลื่อนย้ายทางเศรษฐกิจทั้งระหว่างประเทศและในประเทศถูกยกเลิก กอปรกับการคาดการณ์เดิมที่อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจไทย 2563 จะลดลงจากปี 2562 แต่หลังจากรัฐบาลออกประกาศพระราชกำหนดฉุกเฉิน ให้โรคโควิด 19 เป็นโรคติดต่ออันตราย ธนาคารแห่งประเทศไทยได้แถลงคาดการณ์อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจไทย 2563 ต่ำลงกว่าการคาดการณ์เดิม เนื่องจากความยืดเยื้อที่เกิดขึ้นทั่วโลกครั้งนี้ไม่สามารถประมาณการสิ้นสุดได้ ทำให้เกิดการเทขายหุ้นจากทั้งภาคสถาบันและนักลงทุนต่างชาติเป็นจำนวนมาก ส่งผลให้ดัชนีหุ้นไทย SET100 ที่เคลื่อนไหวแดนลบและเกิดวิกฤตที่สุด 2 วันติดกัน คือ วันพฤหัสบดีที่ 12 มีนาคม และวันศุกร์ที่ 13 มีนาคม ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกาศหยุดทำการซื้อ/ขายเป็นการชั่วคราว หรือที่เรียกว่า ‘เซอร์กิตเบรกเกอร์’ เป็นระยะเวลา 30 นาที ซึ่งนับเป็นครั้งแรกในรอบ 11 ปี 4 เดือน นับจากวันที่ 27 ตุลาคม 2551

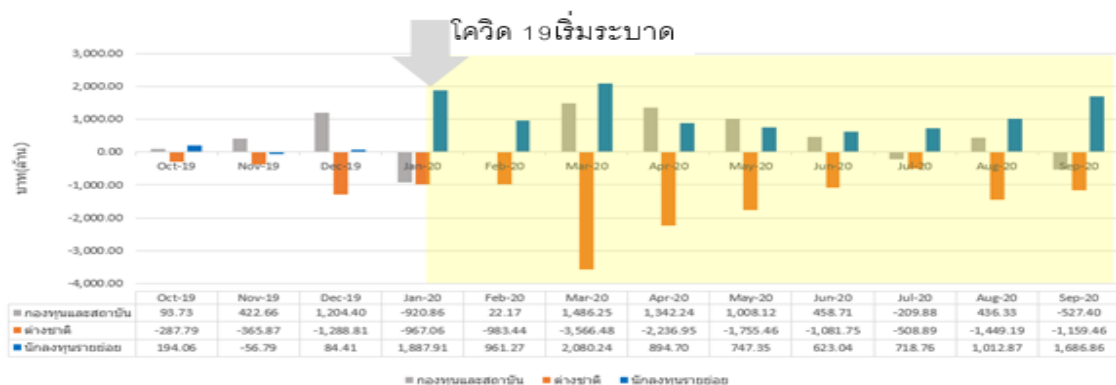
และทำสถิติราคาปิดต่ำสุดรอบ 8 ปี ("พีช โควิด-19", 2563) เพื่อให้นักลงทุนทบทวนข่าวสารที่ได้รับเมื่อตลาดหลักทรัพย์มีการปรับตัวลงผิดปกติในระยะเวลาอันสั้น



ภาพประกอบที่ 3 สรุปดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดัชนี SET100ย้อนหลัง 5 ปี

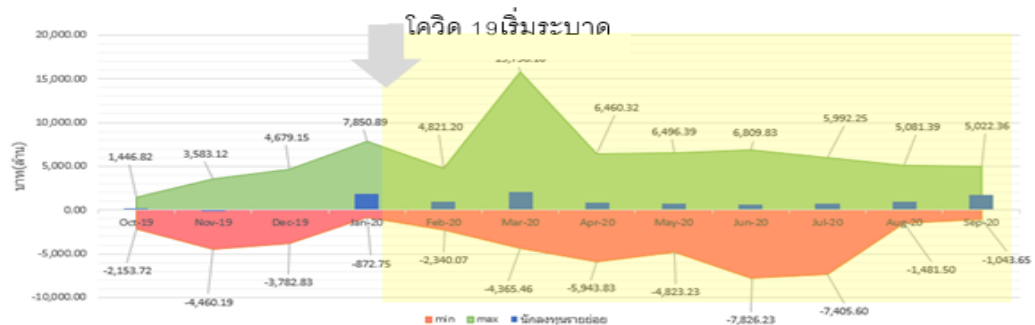
ที่มา: ดัดแปลงมาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดัชนี SET100จาก siamchart.com

แต่เมื่อวิเคราะห์รายละเอียด นับตั้งแต่วันที่มีการตรวจพบผู้ติดเชื้อครั้งแรกในเดือนมกราคมและสถานการณ์วิกฤตมากขึ้นในเดือนมีนาคม เนื่องจากการระบาดจากเอเชียเข้าสู่อเมริกาและยุโรป ดัชนีหุ้นตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลกและประเทศไทยปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง แต่มูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 ของนักลงทุนรายย่อยกลับปรับตัวในทิศทางที่เพิ่มขึ้น เกิดการตื่นตัวของนักลงทุนรายย่อยปัจจุบันและนักลงทุนรายย่อยรายใหม่เข้าซื้อหลักทรัพย์เป็นจำนวนมาก ในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2563 สัดส่วนมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อยปรับตัวเพิ่ม ขึ้นมากกว่า 51 % เมื่อเทียบกับปี 2562 โดยเฉพาะในช่วงที่โควิด 19 แพร่ระบาดอย่างหนักราวเดือนมีนาคมถึงเมษายน พบว่าจำนวนผู้เปิดบัญชีใหม่เพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด คือ มียอดเปิดบัญชีใหม่นับตั้งแต่ต้นปีถึงเดือนเมษายน 2563 รวมกันกว่า 3 แสนบัญชี (กรุงเทพมหานคร, 2563) มูลค่าซื้อขายต่อวันถึงจุดสูงสุดในเดือนมีนาคมและนักลงทุนรายย่อยยังคงลงทุนต่อเนื่องจนถึงปัจจุบัน ซึ่งสวนทางกับการลงทุนจากต่างชาติที่ปรับตัวลงนับตั้งแต่การแพร่กระจายของโลกระบาด



ภาพประกอบที่ 4 ค่าเฉลี่ยต่อเดือนของมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนในรอบ 1 ปี

ที่มา: ดัดแปลงมาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดัชนี SET100จาก siamchart.com



ภาพประกอบที่ 5 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยเฉลี่ย จุดสูงสุดและต่ำสุดในแต่ละเดือน ที่มา:ดัดแปลงมาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดัชนีSET100จาก siamchart.com

จากข้อความข้างต้น ผู้วิจัยมีความสนใจทำการศึกษา “ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดัชนีSET100 หลังสถานการณ์ โควิด 19” ของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย ในสถานการณ์จากโรคระบาดครั้งนี้ ปัจจัยใดบ้างที่ทำให้ให้นักลงทุนรายย่อยมีความกล้าลงทุนในขณะที่พบผู้ติดเชื้อทั่วโลกโดยเฉพาะประเทศแถบอเมริกาที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และยังพบจำนวนผู้ติดเชื้อจากการระบาดรอบที่สอง (เสาวณี จันทะพงษ์ และ ทศพล ต้องหุ้ย, 2563, น.5) ผลการวิจัยเป็นประโยชน์ในการวิเคราะห์และวางแผนทิศทางการลงทุนหากเกิดเหตุการณ์ประเภทเดียวกันในอนาคต นอกจากนี้ยังสามารถนำผลการค้นคว้าที่ได้จากการวิจัยออกมาตรการทางเศรษฐกิจให้เหมาะสมเพื่อส่งเสริมการลงทุนในอนาคต

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาปัจจัยแรงจูงใจที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดัชนีSET100 หลังสถานการณ์โควิด 19
2. เพื่อศึกษาปัจจัยสภาพแวดล้อมภายนอกทางการตลาดที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดัชนีSET100 หลังสถานการณ์โควิด 19
3. เพื่อศึกษาปัจจัยการรับรู้ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดัชนีSET100 หลังสถานการณ์โควิด 19

สมมติฐานของการศึกษา

4. ปัจจัยแรงจูงใจส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดัชนีSET100 หลังสถานการณ์โควิด 19
5. ปัจจัยสภาพแวดล้อมภายนอกทางการตลาดส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดัชนี SET100 หลังสถานการณ์โควิด 19
6. ปัจจัยการรับรู้ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดัชนีSET100 หลังสถานการณ์โควิด 19

ขอบเขตของการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้ มุ่งศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีSET100 หลังสถานการณ์โควิด 19 ดังนี้

1. ขอบเขตด้านเนื้อหาการวิจัย กำหนดตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย 2 ลักษณะ

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา มีดังต่อไปนี้

1. ตัวแปรอิสระ ได้แก่
 1. ปัจจัยแรงจูงใจ (Motivator factor)
 2. ปัจจัยสภาพแวดล้อมภายนอก
 3. ปัจจัยการรับรู้
2. ตัวแปรตาม คือ

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดัชนีSET100 หลังสถานการณ์โควิด 19

2. ขอบเขตด้านพื้นที่ ประชากรในประเทศไทย

ขอบเขตด้านประชากร การวิจัยที่ใช้ในการศึกษาวิจัยได้จากกลุ่มนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยใช้ขนาดกลุ่มตัวอย่าง 400 ตัวอย่าง

3. ขอบเขตด้านระยะเวลาการวิจัย

ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม พ.ศ. 2563 ถึงวันที่ 31 ตุลาคม พ.ศ. 2563 โดยมีระยะเวลารวม 3 เดือน

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อทราบถึงปัจจัยแรงจูงใจที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีSET100 หลังสถานการณ์โควิด 19 ของนักลงทุนรายย่อยปัจจุบันและรายย่อยใหม่
2. เพื่อทราบถึงปัจจัยสภาพแวดล้อมภายนอกทางการตลาดที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดัชนีSET100 หลังสถานการณ์โควิด 19
3. เพื่อทราบถึงปัจจัยการรับรู้ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดัชนีSET100 หลังสถานการณ์โควิด 19
4. เพื่อเป็นประโยชน์แก่นักลงทุนในการวิเคราะห์และวางแผนทิศทางการลงทุนเพื่อผลตอบแทนสูงสุดหากเกิดเหตุการณ์ที่คล้ายคลึงในอนาคต
5. เพื่อให้สถาบันการเงินสามารถออกมาตรการทางเศรษฐกิจให้เหมาะสมเพื่อส่งเสริมการลงทุนในช่วงที่เกิดเหตุการณ์คล้ายคลึงในอนาคตได้

การทบทวนวรรณกรรม

ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้าตำราเอกสาร ทั้งแนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้เกิดความรู้ความเข้าใจในงานวิจัย มีรายละเอียดดังนี้

แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์

แนวคิดที่ใช้ในการศึกษาราคาและพฤติกรรมด้านราคาของหลักทรัพย์นั้นมีอยู่ 2 แนวคิด ได้แก่ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน และการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค

1. การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis Approach) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2546) เป็นแนวคิดที่วิเคราะห์หามูลค่าหลักทรัพย์ที่แท้จริง (Intrinsic value) เพื่อนำไปเปรียบเทียบกับราคาหลักทรัพย์ที่ซื้อขายอยู่ในตลาด โดยแบ่งออกเป็น 3 ส่วน ดังต่อไปนี้

1.1 การวิเคราะห์เศรษฐกิจ (Economic Analysis) เป็นการวิเคราะห์และพยากรณ์แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจในอนาคต เพื่อนำไปคาดการณ์ทิศทางการขยายตัวของเศรษฐกิจ และนำมาวิเคราะห์อุตสาหกรรมที่คาดว่าจะได้รับผลประโยชน์ โดยวิเคราะห์ได้จากปัจจัย ดังต่อไปนี้ ภาวะเศรษฐกิจโลก ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ผลผลิต อุตสาหกรรม ดัชนีราคาผู้ผลิต อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย และอัตราการว่างงาน นโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาล เป็นต้น

1.2 การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis) เป็นการวิเคราะห์วงจรอุตสาหกรรม -กรรมกรแข่งขันในอุตสาหกรรม รวมไปถึงแนวโน้มของอุตสาหกรรมว่าจะมีอัตราการเจริญเติบโตอย่างไร

1.3 การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis) เป็นการวิเคราะห์เพื่อคัดเลือกบริษัทที่ควรลงทุน โดยจะเน้นการวิเคราะห์ทั้งเชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis) และการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) ซึ่งจะวิเคราะห์ได้จากงบการเงินทั้งในอดีตและปัจจุบันของบริษัท เพื่อนำมาประมาณการกำไรต่อหุ้นและราคาหุ้นในอนาคต

2. การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค (Technical Analysis Approach) แนวคิดนี้ เป็นการวิเคราะห์ถึงอุปสงค์และอุปทานของหลักทรัพย์นั้น ซึ่งอุปสงค์และอุปทานในหลักทรัพย์นั้น มีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา อาจมาจากปัจจัยต่างๆ ที่สามารถอธิบายได้และไม่สามารถอธิบายได้ ตัวอย่างเช่น การเปลี่ยนแปลงภายในบริษัท ความคิดเห็นของนักวิเคราะห์อารมณ์ของนักลงทุน เป็นต้น โดยข้อมูลหลักที่ใช้ในการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค ได้แก่ ระดับราคา และปริมาณการซื้อขาย (จนวน คออยู่, 2543)

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับแรงจูงใจ

Murray(1938; อ้างถึงใน สุรางค์โด้วตระกูล, 2552, หน้า 156) กล่าวว่า ความต้องการเป็นพื้นฐานที่จะทำให้เกิดแรงขับหรือแรงจูงใจซึ่งเป็นผลให้บุคคลแสดงพฤติกรรมไปในทิศทางที่จะนำไปสู่เป้าหมาย (Goal) และความต้องการของบุคคล ความต้องการนี้ เมอร์เรย์ กล่าวว่า มีถึง 20 ความต้องการ ดังนี้

1. ความต้องการที่จะยอมแพ้หรือยอมรับผิด (Abasement need)
2. ความต้องการที่จะเอาชนะอุปสรรคทั้งปวง (Achievement need)
3. ความต้องการทำให้ผู้อื่นรัก (Affiliation need)
4. ความต้องการเอาชนะโดยใช้ความรุนแรง และการต่อสู้ (Aggression need)
5. ความต้องการเป็นอิสระเป็นตัวของตัวเอง (Autonomy need)
6. ความต้องการที่จะผ่านอุปสรรคโดยการ สร้างความมานะพยายามขึ้น (Counteraction need)
7. ความต้องการป้องกันตนเองจากความผิด คำวิพากษ์วิจารณ์ การตำหนิ (Defendanceneed)

8. ความต้องการที่จะยอมรับนับถือให้ความช่วยเหลือแก่ผู้สูงอายุกว่า
9. ความต้องการที่จะควบคุมผู้อื่นให้ผู้อื่นกระทำตาม (Dominanceneed)
10. ความต้องการสร้างความประทับใจให้แก่ผู้อื่นต้องการให้ผู้อื่นรับรู้เรื่องราว ตนเอง (Exhibition need)
11. ความต้องการที่จะได้รับความปลอดภัยจากสถานการณ์ที่อันตรายทั้งปวง (Harm avoidance need)
12. ความต้องการที่จะพ้นจากความอับอาย (Avoidance of inferiority need)
13. ความต้องการที่จะให้ความเมตตา สงสารช่วยเหลือผู้ที่ช่วยตนเองไม่ได้ (Nurturanceneed)
14. ความต้องการที่จะจัดทุกสิ่งทุกอย่างให้เป็นระเบียบ (Orderlinessneed)
15. ความต้องการความสนุกสนาน (Play need)
16. ความต้องการที่จะแยกตนเองออกจากความทุกข์ (Rejection need)
17. ความต้องการการดูแลเอาใจใส่ ความเมตตาสงสารจากผู้อื่น
18. ความต้องการทางเพศ (Sexual need)
19. ความต้องการที่จะมีความสุขกับสิ่งที่ประทับใจทั้งมวล (Sentience need)
20. ความต้องการที่จะเข้าใจสิ่งต่าง (Understanding need)

แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์สภาพแวดล้อมภายนอก

ปัจจัยภายนอก หมายถึง หมายถึง ปัจจัยที่เกิดขึ้นภายนอก นอกเหนือจากปัจจัยภายในที่มีผลต่อการตัดสินใจของผู้บริโภค (การประชุมหามติใหญ่วิชาการระดับชาติและนานาชาติครั้งที่ 10, หน้า 598)

PESTLE Analysis คือ เครื่องมือที่เป็นประโยชน์ในการวิเคราะห์และทำความเข้าใจ "ภาพรวม" ของสภาพแวดล้อมภายนอก ซึ่งหัวข้อเหล่านี้จะใช้ในขั้นตอนแรกเพื่อระดมความคิดในลักษณะระดับของภูมิภาคและระดับประเทศ หลังจากนั้นนำข้อมูลที่ได้ผ่านการวิเคราะห์แล้วมาสรุปผล เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจที่สำคัญของการเปลี่ยนแปลงการดำเนินงานภายในองค์กร (เอกกมล เอี่ยมศรี, 2555)

การวิเคราะห์สภาพแวดล้อมภายนอกทางการตลาด 6 ปัจจัย ที่จะมีผลกระทบต่อธุรกิจโดยมีรายละเอียดดังนี้

1. P = Political (การเมือง) ปัจจัยด้านการเมือง (Political Factors) การเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางการเมืองมีผลกระทบต่อตัดสินใจทางการตลาด ซึ่งมีส่วนเกี่ยวข้องในการบริหารการตลาด เช่น นโยบาย และเสถียรภาพของรัฐบาล พัฒนาการทางการเมืองและนโยบายของรัฐที่มีผลต่ออุตสาหกรรม
2. E = Economic (เศรษฐกิจ) ปัจจัยด้านเศรษฐกิจ (Economic Factors) เป็นสภาพแวดล้อมที่สำคัญที่เป็นเครื่องบ่งชี้ให้เห็นถึงการจัดสรรทรัพยากร ทางการบริหาร และมีส่วนสำคัญต่อการดำเนินงานทางธุรกิจขององค์กรอย่างสูง เช่น อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย อัตราภาษี อัตราการว่างงาน ฯลฯ
3. S = Social (สังคม) ปัจจัยด้านสังคมและวัฒนธรรม (Social-Culture Factors) เป็นสภาพแวดล้อมที่เกี่ยวกับลักษณะทางสังคมที่มีส่วนเกี่ยวข้องโดยตรงกับชีวิตประจำวันและมีอิทธิพลต่อ

พฤติกรรมการณ์ของผู้บริโภค เช่น โครงสร้างทางเพศและอายุระดับการศึกษา ทักษะ ค่านิยม ความเชื่อ ขนบธรรมเนียมและประเพณี

4. T = Technological (เทคโนโลยี) ปัจจัยด้านเทคโนโลยี (Technological Factors) การเข้ามาของเทคโนโลยีใหม่ๆ การผลิตสินค้าหรือการให้บริการมีการเปลี่ยนแปลง กระบวนการ ทำงาน กระบวนการผลิต การผลิตคิดค้นทางเทคโนโลยีต่างๆ ฯลฯ

5. L = Legal (กฎหมาย) ปัจจัยทางด้านกฎหมาย เช่น การแก้ไขกฎหมายและการปรับปรุงระเบียบต่างๆ ที่มีผลต่อการปรับเปลี่ยนวิธีการทางการบริหาร ฯลฯ โดยกฎหมายบางอย่างนั้นจะเอื้อประโยชน์ต่อการดำเนินกลยุทธ์ขององค์กร

6. E = Environmental (สิ่งแวดล้อม) สิ่งแวดล้อมทางกายภาพ ประกอบด้วยดิน น้ำ อากาศ วัตถุธรรมชาติรวมทั้งทรัพยากรทางธรรมชาติ เช่น การเพิ่มขึ้นของสิ่งแวดล้อมเป็นพิษ (Increased Levels of Pollution) การขาดแคลนวัตถุดิบบางอย่าง (Shortage of Raw Materials)

วิธีดำเนินการวิจัย

การศึกษาวิจัยหัวข้อเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีSET100 หลังสถานการณ์ โควิด19 เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Study) เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลสำหรับการวิจัยนั้นเป็นแบบสอบถามปลายปิด

ผู้ศึกษาวิจัยได้ใช้วิธีสุ่มตัวอย่างแบบใช้ความสะดวก (Convenience Sampling) เนื่องจากกลุ่มประชากรมีขนาดใหญ่และไม่ทราบจำนวนที่ชัดเจน ผู้วิจัยจึงกำหนดขนาดของตัวอย่างด้วยการใช้สูตรคำนวณขนาดตัวอย่างของ W.G. Cochran (1953,อ้างถึงใน,กาญจนา จันทพันธ์, 2559,หน้า36) โดยกำหนดค่าความคลาดเคลื่อนที่ 0.05 ได้ขนาดตัวอย่างอย่างน้อย 384 ตัวอย่าง เพื่อความสะดวกผู้วิจัยใช้ขนาดกลุ่มตัวอย่าง 400 ตัวอย่าง วิธีการสุ่มเป็นจำนวนทั้งหมด 400 ตัวอย่างมีวิธีการสร้างและทดสอบคุณภาพเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย เพื่อให้ได้แบบสอบถามที่มีคุณภาพ ผู้วิจัยได้ดำเนินการสร้างแบบสอบถาม ดังนี้

1. ศึกษาวิจัยได้ค้นคว้า ข้อมูลจาก ตำรา เอกสารทางวิชาการ และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องแล้วทั้งในประเทศและต่างประเทศเพื่อรวบรวมข้อมูล และรายละเอียดต่าง ๆ เพื่อเป็นแนวทางในการสร้างเครื่องมือแบบสอบถาม โดยให้เนื้อหาครอบคลุมตามวัตถุประสงค์ที่ตั้งไว้

2. นำข้อมูลมาสร้างแบบสอบถามให้ครอบคลุมวัตถุประสงค์ โดยเขียนข้อความคำถามต่าง ๆ ให้สอดคล้องกับหัวข้อและวัตถุประสงค์ที่ตั้งไว้เสนอต่ออาจารย์ที่ปรึกษา

3. นำแบบสอบถามที่ผู้วิจัยสร้างขึ้น ให้อาจารย์ที่ปรึกษาหรือผู้ทรงคุณวุฒิ ที่มีความเชี่ยวชาญ จำนวน 3-5 ท่าน ตรวจสอบความเที่ยงตรงเชิงเนื้อหา (IOC) ความเหมาะสมของภาษาที่ใช้ (Wording)

4. นำแบบสอบถามที่ผู้เชี่ยวชาญตรวจสอบมาปรับปรุงแก้ไข(กรณีมีการแก้ไข) แล้วให้อาจารย์ที่ปรึกษาพิจารณา

5. นำแบบสอบถามที่ปรับปรุงแล้ว ค่า IOC เท่ากับ 1.0 ในทุกข้อคำถาม

6. นำแบบสอบถามที่สมบูรณ์แล้ว จำนวน 400 ชุดไปใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลกับกลุ่มตัวอย่าง

วิธีวิเคราะห์ข้อมูล

1. นำแบบสอบถามที่ได้จากการเก็บรวบรวมข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 400 ชุด ตรวจสอบความถูกต้องและความสมบูรณ์ก่อนนำไปวิเคราะห์

2. นำแบบสอบถามที่ตรวจสอบความถูกต้องและความสมบูรณ์แล้วมาลงรหัส (Coding) เพื่อทำการวิเคราะห์ทางสถิติด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปที่ใช้ในการวิจัยทางสังคมศาสตร์ โดยวิธีทางสถิติที่นำมาใช้วิเคราะห์ข้อมูลดังนี้

1. แบบสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยแรงจูงใจ ปัจจัยสภาพแวดล้อมภายนอก และปัจจัยการรับรู้ของผู้ตอบแบบสอบถามใช้การรายงานผลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) วิธีการหาค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

2. การวิเคราะห์การเปรียบเทียบ และวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับตัวแปรที่ศึกษาคือ ปัจจัยแรงจูงใจ ปัจจัยสภาพแวดล้อมภายนอก และปัจจัยการรับรู้ ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนเป็นการวิเคราะห์โดยใช้สถิติหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามตัวเดียว และ ตัวแปรอิสระหลายตัว คือ การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) วิธี Enter ผลการศึกษาวิจัย

การเก็บรวบรวมข้อมูลในการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดัชนี SET100 หลังสถานการณ์โควิด 19 ครั้งนี้ เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาคือ การรวบรวมข้อมูลจากแบบสอบถามออนไลน์ จำนวน 400 ชุดสามารถสรุปได้ดังนี้

การสรุปผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

เมื่อพิจารณาความคิดเห็นของรายด้านพบว่า

1. นักลงทุนส่วนใหญ่มีความคิดเห็นต่อปัจจัยแรงจูงใจกับการตัดสินใจลงทุนอยู่ในระดับเห็นด้วยมาก ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.73 และเมื่อพิจารณารายด้านพบว่า ความคิดเห็นอยู่ในระดับเห็นด้วยมากทั้ง 6 ด้าน นักลงทุนให้มีความคิดเห็นในเรื่องด้านรายได้และผลตอบแทนมากที่สุด รองลงมาคือ ความรู้ในการลงทุน การเป็นส่วนหนึ่งของกิจการ การยอมรับเข้าสังคม ความคิดเห็นต่อตนเองและบุคคลที่เกี่ยวข้อง และการสร้างชื่อเสียง ตามลำดับ โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.29 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.68 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.67 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.63 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.56 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.51 ตามลำดับ

2. นักลงทุนส่วนใหญ่มีความคิดเห็นต่อปัจจัยสภาพแวดล้อมภายนอกกับการตัดสินใจลงทุนอยู่ในระดับเห็นด้วยมาก ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.57 และเมื่อพิจารณารายด้านพบว่า ความคิดเห็นอยู่ในระดับเห็นด้วยมาก

ด้านการเมือง รองลงมา เศรษฐกิจ เทคโนโลยี สิ่งแวดล้อม ความคิดเห็นอยู่ในระดับเห็นปานกลาง ด้านสังคม และ กฎหมาย โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.79 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.69 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.60 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.52 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.42 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.39 ตามลำดับ

3. นักลงทุนส่วนใหญ่มีความคิดเห็นต่อปัจจัยการรับรู้กับการตัดสินใจลงทุนอยู่ในระดับเห็นด้วยปานกลาง ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.99 และเมื่อพิจารณารายด้านพบว่า ความคิดเห็นอยู่ในระดับเห็นด้วยมาก ด้านเครือข่ายออนไลน์ รองลงมา การสื่อสารบุคคล ความคิดเห็นอยู่ในระดับเห็นด้วยปานกลาง ด้านช่องทางส่วนตัว การโฆษณาวิทยุ และโทรทัศน์ ความคิดเห็นอยู่ในระดับเห็นน้อย ด้านสิ่งพิมพ์ โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.93 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.44 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.03 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.58 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.37 ตามลำดับ

การสรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

วิธี Enter

เมื่อพิจารณาความคิดเห็นของรายด้านพบว่า

ผลการทดสอบสมมติฐานข้อที่ 1 ปัจจัยแรงจูงใจที่แตกต่างกันมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดัชนีSET100 หลังสถานการณ์โควิด 19 พบว่า ปัจจัยด้าน ความรู้ในการลงทุน การสร้างชื่อเสียง และ รายได้และผลตอบแทน ส่งผลถึงการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดัชนีSET100 หลังสถานการณ์โควิด 19 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ผลการทดสอบสมมติฐานข้อที่ 2 ปัจจัยสภาพแวดล้อมภายนอกที่แตกต่างกันมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดัชนีSET100 หลังสถานการณ์โควิด 19 พบว่า ปัจจัยด้านการเมือง กฎหมาย และเศรษฐกิจ ส่งผลถึงการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดัชนีSET100 หลังสถานการณ์โควิด 19 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ผลการทดสอบสมมติฐานข้อที่ 3 ปัจจัยการรับรู้ที่แตกต่างกันมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดัชนีSET100 หลังสถานการณ์โควิด 19 พบว่า การเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ การสื่อสารบุคคล ช่องทางส่วนตัว และการโฆษณาวิทยุ ส่งผลถึงการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดัชนีSET100 หลังสถานการณ์โควิด 19 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

อภิปรายผลการวิจัย

จากผลการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดัชนีSET100 หลังสถานการณ์โควิด 19 ผู้วิจัยขอเสนอการอภิปรายผลเรียงตามวัตถุประสงค์ได้ดังนี้

1. จากการศึกษปัจจัยจูงใจด้านรายได้และผลตอบแทน และการสร้างชื่อเสียง รวมไปถึงปัจจัยภายนอกด้านเศรษฐกิจ ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุน สอดคล้องกันกับงานวิจัยกนกวรรณ ศรีนวล

(2558) ที่ศึกษาปัจจัยส่วนบุคคล พฤติกรรมการลงทุนและแรงจูงใจในการลงทุนของนักลงทุนไทยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่าจากผลการวิจัยเรื่องการศึกษาปัจจัยส่วนบุคคล พฤติกรรมการลงทุนและแรงจูงใจในการลงทุนของนักลงทุนไทย ที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พฤติกรรมการลงทุน มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และแรงจูงใจในการทำงานมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ระดับความคิดเห็นของนักลงทุนเรื่องแรงจูงใจในการลงทุนนั้น สำหรับผลการพิจารณา คือ เป็นโอกาสเพิ่มรายได้ ความคิดเห็นอยู่ในระดับเห็นด้วยมาก รองลงมาคือ รู้จักบริษัทต่างๆมากขึ้น และรู้ทันข่าวสารต่างๆมากขึ้น ตามลำดับ ระดับความคิดเห็นของการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในเขตกรุงเทพมหานครนั้น สำหรับผลการพิจารณาเป็นรายด้าน ได้แก่ ด้านทางเศรษฐกิจ มากที่สุดคือ สภาพคล่องทางเศรษฐกิจ รองลงมาคือ อัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศตามลำดับ ด้านสังคมและการเมืองมากที่สุดคือ การเปิดตลาดกับต่างประเทศ รองลงมาคือ การกำหนดอัตรา และ การส่งเสริมการลงทุน ตามลำดับ ด้านอื่นๆที่มีความไม่แน่นอนมากที่สุดคือ การก่อการร้าย รองลงมาคือ ภัยธรรมชาติรุนแรง และ โรคติดต่อร้ายแรง ตามลำดับ

2. จากการศึกษาปัจจัยสภาพแวดล้อมภายนอกด้านเศรษฐกิจ และส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุน สอดคล้องกันกับงานวิจัยอริวัฒน์ โตสันติกุล และ ณิชกุล กุลิสร์ (2556) ที่ศึกษาปัจจัยผลการวิจัยเรื่องแนวโน้มและพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร การวิจัยครั้งนี้มีความมุ่งหมายเพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนและแนวโน้มนักลงทุนชาวไทย ในเขตกรุงเทพมหานคร และปัจจัยภายนอกด้านการเมืองมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนชาวไทย ในเขตกรุงเทพมหานคร ด้านระยะเวลาในการถือครองหลักทรัพย์ เฉลี่ยมีความสัมพันธ์ในระดับต่ำและเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม พฤติกรรมการลงทุนด้านจำนวนครั้งที่ลงทุนเฉลี่ย (/ปี) มีความสัมพันธ์กับแนวโน้มการลงทุนในอนาคต โดยมีความสัมพันธ์ในระดับต่ำทิศทางเดียวกัน

3. จากการศึกษาปัจจัยการรับรู้ด้านช่องทางส่วนบุคคล และเครือข่ายออนไลน์ ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุน สอดคล้องกันกับงานวิจัยอุรสา บรรณกิจโสภณ (2553) จากผลการวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งการศึกษา นี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า ผู้ลงทุนสถาบันทั้งไทยและต่างประเทศรวมถึงผู้ลงทุนรายใหญ่ที่ประสบความสำเร็จในการลงทุน ใช้ปัจจัยเชิงมหภาค ได้แก่ ดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจภาวะอุตสาหกรรม เสถียรภาพทางการเมืองรวมถึงพิจารณาคุณภาพของบริษัท และคุณภาพของผู้บริหารของบริษัทเจ้าของหุ้นโดยเลือกลงทุนในบริษัทที่มีความสามารถในการแข่งขันสูงมีความโปร่งใสในการเปิดเผยข้อมูลผู้บริหารมีความรู้ความสามารถ ชื่อสัตย์สุจริตบริษัทมีชื่อเสียงเป็นผู้นำตลาด และมีบรรษัทภิบาลสุดท้ายจะทำการประเมินมูลค่าของหุ้นก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน สอดคล้องกับการลงทุนแบบ Top Down Analysis โดยข้อมูลที่ใช้ในการตัดสินใจจะมาจากจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ทั้งภายใน ประเทศและต่างประเทศรวมถึงบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์ และคำแนะนำของเจ้าหน้าที่การตลาดในขณะที่ผู้ลงทุนรายย่อยเลือกลงทุนในบริษัทที่มีชื่อเสียง บริษัทที่ได้รับการยอมรับว่ามีบรรษัทภิบาลและความโปร่งใส ในการเปิดเผย

ข้อมูลในการตัดสินใจลงทุนจะไม่คำนึงถึง มูลค่าที่แท้จริงของหุ้นแต่จะให้ความสำคัญกับราคาหุ้นไม่ให้ความสำคัญกับการประเมินราคาหุ้นรวมถึงศักยภาพในการเติบโตของบริษัทและเลือกซื้อขายเฉพาะหุ้นที่มีสภาพคล่องทั้งนี้ในการตัดสินใจลงทุนจะใช้ข้อมูลจากเจ้าหน้าที่การตลาดข่าวลือเกี่ยวกับการซื้อขายของผู้ลงทุนรายใหญ่และข้อมูลการซื้อขายของผู้ลงทุนต่างประเทศและซื้อขายตามเพื่อนในห้องคำ

4. จากการศึกษาปัจจัยแรงจูงใจด้านรายได้และผลตอบแทน ปัจจัยการรับรู้ด้านช่องทางส่วนบุคคล การสื่อสารบุคคลและเครือข่ายออนไลน์ ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนสอดคล้องกันกับงานวิจัยปุระชัย นิระพล (2560) จากผลการวิจัยเรื่องศึกษาพฤติกรรม นักลงทุนไทยรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในจังหวัดกรุงเทพมหานคร พฤติกรรมในการลงทุนตลาดหลักทรัพย์ จะลงทุนเพื่อเก็งกำไร โดยแหล่งข้อมูลในการตัดสินใจ ลงทุนซื้อขายหุ้นนั้นจะเชื่อการคาดการณ์จากเจ้าหน้าที่การตลาดและนักวิเคราะห์หุ้นและข้อมูลจากต่าง ๆ โดยการตัดสินใจซื้อหุ้นของนักลงทุนนั้นจะ เป็นอัตราเงินปันผลจ่าย (Dividend payout ratio) ซึ่งหุ้นยอดนิยม (Most active) หุ้นที่มีความเสี่ยงแต่ให้ กำไรมากที่สุด (Mostgainer) นักลงทุนให้ความสำคัญเป็นส่วนใหญ่ เกิดสาเหตุความผิดพลาดของตนเองและข้อมูลข่าวสารที่ผิดพลาด จากบริษัทจดทะเบียนและภาวะเศรษฐกิจ สังคม การเมืองทั้งในประเทศและต่างประเทศที่เปลี่ยนแปลงไป ปัจจัยการลงทุนตลาดหลักทรัพย์

5. จากการศึกษาปัจจัยแรงจูงใจด้านรายได้และผลตอบแทน ปัจจัยสภาพแวดล้อมภายนอกด้าน เศรษฐกิจ และ การเมือง ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนสอดคล้องกันกับงานวิจัยเกียรติศักดิ์ พัฒนดำรงเกียรติ (2558) จากผลการวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานครเพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทยของ โดยวัตถุประสงค์หลักในการลงทุนของนักลงทุนหุ้นสามัญในเขตกรุงเทพมหานครคือ ต้องการส่วนต่างของกำไรจากการลงทุน นักลงทุนที่มีเพศแตกต่างกัน มีพฤติกรรมการลงทุนด้านการตัดสินใจขายหุ้นสามัญในตลาด หลักทรัพย์แตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 นักลงทุนที่มีประสบการณ์การลงทุน แตกต่างก็มีพฤติกรรมการลงทุนด้านการตัดสินใจซื้อหุ้นสามัญตลาดหลักทรัพย์แตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สภาพแวดล้อมทางการลงทุนด้านภาวะเศรษฐกิจและการเมือง การวิเคราะห์ทางเทคนิค การวิเคราะห์ภาวะ หลักทรัพย์มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาด หลักทรัพย์ด้านการตัดสินใจซื้อหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 โดยสามารถอธิบายได้ร้อยละ 30.8 สภาพแวดล้อมทางการลงทุนด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิค ภาวะเศรษฐกิจและการเมืองการวิเคราะห์ภาวะหลักทรัพย์มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์

ข้อเสนอแนะจากผลการศึกษาวิจัย

สำหรับการวิจัยครั้งต่อไป ควรศึกษาเพิ่มเติมดังนี้

1. ปัจจัยแรงจูงใจที่นักลงทุนมีความคิดเห็นอยู่ในระดับเห็นด้วยมากนอกจากเรื่องรายได้และผลตอบแทน แล้ว เรื่องความรู้ในการลงทุนก็ส่งผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนเช่นกัน ดังนั้นผู้ให้บริการและหน่วยงานรัฐควรให้ความรู้ในการลงทุนที่ถูกต้องและทันสมัยเพื่อเพิ่มรายได้และโอกาสในการลงทุนแก่นักลงทุน

2. ปัจจัยการรับรู้การสื่อสารผ่านทางด้านเทคโนโลยีถึงนักลงทุนผ่านทางเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ได้รับความนิยมสูงสุดในปัจจุบัน เนื่องจากลักษณะพฤติกรรมการรับรู้ข่าวสารของคนในปัจจุบันเปลี่ยนไปจากเดิมมาก ผู้ให้บริการสามารถนำไปใช้เป็นฐานข้อมูลในการสร้างกิจกรรมหรือวิธีการส่งสาร โดยสามารถนำเสนอข้อมูลเดิมแต่เพิ่มช่องทางการรับรู้เพื่อเพิ่มความต้องการของนักลงทุน

ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. ขยายขอบเขตการวิจัยให้ครอบคลุมถึงกลุ่มของผู้ลงทุนในผลิตภัณฑ์อื่น ศึกษาตัวแปรต้นเรื่องมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติและสถาบันที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน
2. เพิ่มกลุ่มตัวอย่างให้มากกว่านี้เพื่อข้อมูลที่ถูกต้องและครอบคลุมที่สุดรวมถึงจัดการเรื่องระยะเวลาให้เหมาะสม
3. ศึกษาเศรษฐศาสตร์พฤติกรรม เพื่อเข้าใจลักษณะผลการทดสอบของข้อขัดแย้งกับสมมติฐานทั่วไป เมื่ออารมณ์ของบุคคลเป็นปัจจัยร่วมสู่การตัดสินใจทางเศรษฐกิจและการลงทุน

เอกสารอ้างอิง

- กนกวรรณ ศรีนวล. (2558). การศึกษาปัจจัยส่วนบุคคล พฤติกรรมการลงทุน และแรงจูงใจในการลงทุน ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ). มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- กาญจนา จันทะพันธ์. (2559). ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อพฤติกรรมการเลือกใช้บริการร้านกาแฟ อเมซอนในสถานบริการน้ำมัน ปตท. เขตบางแค ของผู้บริโภค (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ). มหาวิทยาลัยสยาม.
- ประชัย นีระพล. (2560). ศึกษาพฤติกรรมนักลงทุนไทยรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในจังหวัดกรุงเทพมหานคร(วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ). มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม.
- อริวัฒน์ โตสันติกุล และ ณิชกุล กุลสิทธิ์. (2556). แนวโน้มและพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนชาวไทย ในเขตกรุงเทพมหานคร (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ). มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.
- อรรคเดช เทพชัยธนะวงศ์. (2558). ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล. (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- อุรสา บรรณกิจโสภณ. (2553). ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ). สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์.อัมรา พูลสวัสดิ์. (2559). ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของนักลงทุนในเขตจังหวัดชลบุรี (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ). มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.