



การเตรียมความพร้อมสำหรับนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อรองรับการเปิดตลาด
หลักทรัพย์อาเซียน : กรณีศึกษา นักลงทุนบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด(มหาชน)
ในอำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา

**Preparing for Investors in the Stock Exchange to Support the ASEAN Stock Exchange:
A Case Study of Investors in Finansia Syrus Securities Public Company Limited
in Hatyai, Songkhla**

ศิริวรรณ เลหาวิริยะกมล

Siriwan Laohawiriyakamol

สารนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชาบริหารธุรกิจ
มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์

**A Minor Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirement
for the Degree of Master of Business Administration**

Prince of Songkla University

2559

ชื่อสารนิพนธ์ การเตรียมความพร้อมสำหรับนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อรองรับการเปิด
ตลาดหลักทรัพย์อาเซียน : กรณีศึกษา นักลงทุนบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส
จำกัด (มหาชน) ในอำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา

ผู้เขียน นางสาวศิริวรรณ เลหาวิริยะกมล

สาขาวิชา บริหารธุรกิจ

อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์

คณะกรรมการสอบ

.....
(ดร.ชนาวุธ แสงกาศนีย์)

..... ประธานกรรมการ
(ดร.ชนาวุธ แสงกาศนีย์)

..... กรรมการ
(อาจารย์พรทิพย์ จิระธำรง)

..... กรรมการ
(นางสาวเบญจวรรณ เตียวจำเริญ)

.....
(ดร.ชนาวุธ แสงกาศนีย์)

ผู้อำนวยการหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาบริหารธุรกิจ

ชื่อสารนิพนธ์	การเตรียมความพร้อมสำหรับนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อรองรับการเปิดตลาดหลักทรัพย์อาเซียน : กรณีศึกษา นักลงทุนบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ในอำเภอบางใหญ่ จังหวัดสงขลา
ผู้เขียน	นางสาวศิริวรรณ เลหาวิริยะกมล
สาขาวิชา	บริหารธุรกิจ
ปีการศึกษา	2558

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ คือ 1) เพื่อศึกษาทัศนคติของนักลงทุนที่มีต่อตลาดหลักทรัพย์อาเซียนของนักลงทุนบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) 2) เพื่อวัดระดับความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์อาเซียนของนักลงทุนบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้คือ นักลงทุนรายย่อยประเภทบุคคลธรรมดาที่ลงทุนในหลักทรัพย์ จำนวน 141 ราย จากจำนวนทั้งหมด 217 ราย เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล คือ แบบสอบถาม วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา การทดสอบค่าที (t-test) การทดสอบค่าเอฟ (F-test)

ผลการศึกษา พบว่า นักลงทุนมีทัศนคติการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนโดยรวมอยู่ในระดับมาก แบ่งออกเป็น 3 ส่วน ส่วนของความเข้าใจ อยู่ในระดับปานกลาง ส่วนของความรู้สึก และส่วนของพฤติกรรม อยู่ระดับมาก

นักลงทุนมีระดับความรู้ความเข้าใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนโดยรวมอยู่ในระดับมาก โดยแบ่งออกเป็น 4 ระดับ ได้แก่ ระดับที่ 1 (รู้ว่าเป็นอะไร) ระดับที่ 2 (รู้ว่าเป็นอย่างไร/รู้วิธีการ) ระดับที่ 3 (รู้ว่าทำไม/รู้เหตุผล) ระดับที่ 4 (ใส่ใจกับเหตุผล) โดยตอบถูกต้องมากที่สุด คือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและบริษัทหลักทรัพย์ ควรมีการส่งเสริมความรู้ความเข้าใจในการลงทุนตลาดหลักทรัพย์อาเซียนแก่นักลงทุน และเป้าหมายของการเปิดตลาดหลักทรัพย์อาเซียน เพื่อเพิ่มสภาพคล่องของกลุ่มหลักทรัพย์ในอาเซียนและดึงดูดการลงทุนมายังภูมิภาคเอเชีย และปัจจัยส่วนบุคคลที่แตกต่างกัน ไม่มีผลทำให้ทัศนคติการลงทุนและความรู้ความเข้าใจในการลงทุน แตกต่างกัน

Minor Thesis Title Preparing for Investors in the Stock Exchange to Support the ASEAN Stock Exchange : A Case Study of Investors in Finansia Syrus Securities Public Company Limited in Hatyai, Songkhla

Author Miss Siriwan Laohawiriyakamol

Major Program Business Administration

Academic Year 2015

ABSTRACT

The purposes of this minor thesis; to study the attitude of investors of Finansia Syrus Securities Public Co.,Ltd. toward the ASEAN Stock Exchange and to measure the cognition about the ASEAN Stock Exchange of Finansia Syrus Securities Public Co.,Ltd.'s investors. The sample consists of 141 people from total of 217 who are the individual investors. The research instrument is three close-ended questionnaire. The data were analyzed by the using descriptive statistics, t-test and F-test.

The results of study were found that investors have an attitude of investment in ASEAN Stock Exchange in the level of very interested which include 3 parts Cognitive Component in the level of moderate, Affective Component and Conative Component in high level.

Investors have the cognitive investment in ASEAN Stock Exchange in high level which include 4 levels. Level 1 Know-what, level 2 Know-how, level 3 Know-why, level 4 Care-why. The most accurate answer is the Stock Exchange of Thailand and Securities companies should promote a better understanding of investment in ASEAN Stock Exchange for investors and the goal of opening ASEAN Stock Exchange to increase the liquidity of the securities in ASEAN and attract investment to Asia. Moreover, personal factors have not any effect to investment attitude and cognitive investment.

กิตติกรรมประกาศ

สารนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงได้ด้วยดี เนื่องจากได้รับความกรุณาและความช่วยเหลือรวมทั้งการให้คำแนะนำ และกำลังใจ อย่างดีจากบุคคลต่อไปนี้

ดร.ธนารุช แสงภาสนีย์ อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ที่ได้สละเวลาให้คำปรึกษา ข้อเสนอแนะ ตลอดจนแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ ด้วยดีตลอดมา ผู้วิจัยรู้สึกซาบซึ้งและขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ขอกราบขอบพระคุณ อาจารย์พรทิพย์ จิระธำรง นางสาวเบญจวรรณ เทียวจำเริญ กรรมการสอบสารนิพนธ์ และ ผศ.สุพัตรา โมกขกุล ที่ได้กรุณาให้คำปรึกษา คำแนะนำเกี่ยวกับสถิติที่ใช้ในการวิจัย และข้อคิดเห็นที่เป็นประโยชน์ เพื่อให้สารนิพนธ์ฉบับนี้สมบูรณ์ยิ่งขึ้น รวมทั้งคณาจารย์คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ทุกท่านที่กรุณาถ่ายทอดความรู้ และประสบการณ์ที่มีค่าอย่างต่อเนื่องตลอดระยะเวลาการศึกษา และเจ้าของทฤษฎีและผลงานวิชาการต่าง ๆ ที่ผู้วิจัยได้นำมาอ้างอิง เพื่อประโยชน์สูงสุดในการวิจัย

ขอขอบคุณเพื่อนร่วมงานและนักลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) สาขาหาดใหญ่ 1 ที่ให้ความร่วมมือเป็นอย่างดีในการทำและตอบแบบสอบถาม

สุดท้ายนี้ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณ บิดาและพี่น้องของผู้วิจัยทุกคน ที่ให้ความช่วยเหลือและกำลังใจ เด็กหญิงสิริธร เลหาวิริยะกมล บุตรสาว ที่คอยเป็นกำลังใจและเป็นทุกอย่างมิตรสหายทุกท่านที่สนับสนุน จนทำให้สารนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงด้วยดี

ศิริวรรณ เลหาวิริยะกมล

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อ.....	(3)
ABSTRACT.....	(4)
กิตติกรรมประกาศ.....	(5)
สารบัญ.....	(6)
รายการตาราง.....	(8)
รายการภาพประกอบ.....	(10)
บทที่ 1 บทนำ.....	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	9
1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	10
1.4 ขอบเขตของการวิจัย.....	10
1.5 นิยามศัพท์เฉพาะ.....	11
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	13
2.1 ตลาดหลักทรัพย์อาเซียน.....	13
2.2 ข้อมูลบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไรรัส จำกัด (มหาชน).....	24
2.3 ทฤษฎีการลงทุน.....	26
2.4 แนวคิดเกี่ยวกับทัศนคติ.....	34
2.5 แนวคิดเกี่ยวกับความรู้ความเข้าใจ.....	43
2.6 งานวิจัยและบทความที่เกี่ยวข้อง.....	50
2.7 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	52

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการวิจัย.....	53
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	53
3.2 เครื่องมือในการวิจัย.....	54
3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	56
3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้.....	57
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	58
4.1 ข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคลของกลุ่มตัวอย่าง.....	59
4.2 ระดับทัศนคติการลงทุนและระดับความรู้ความเข้าใจในตลาดหลักทรัพย์ อาเซียนของนักลงทุน.....	62
4.3 การเปรียบเทียบหาความแตกต่างค่าเฉลี่ยของกลุ่มตัวอย่าง.....	67
บทที่ 5 สรุปผลการศึกษา อภิปราย และข้อเสนอแนะ.....	82
5.1 สรุปผลการวิจัย.....	83
5.2 อภิปรายผลการวิจัย.....	86
5.3 ข้อเสนอแนะ.....	90
บรรณานุกรม.....	92
ภาคผนวก.....	95
ประวัติผู้เขียน.....	101

รายการตาราง

ตารางที่	หน้า
1.1 แสดงมูลค่าการถือครองหุ้นของนักลงทุนเอเชีย (ไม่รวมไทย) รายสัญชาติปี 2555-2557	6
2.1 แสดงวงเงินในการซื้อขายหลักทรัพย์ในต่างประเทศ	18
2.2 แสดงค่าใช้จ่ายในการซื้อขายหลักทรัพย์ ผ่านตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์	21
2.3 แสดงค่าใช้จ่ายในการซื้อขายหลักทรัพย์ ผ่านตลาดหลักทรัพย์มาเลเซีย	21
2.4 แสดงเวลาเปิด-ปิดของตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ มาเลเซียและไทย	22
4.1 แสดงจำนวนและร้อยละของนักลงทุนรายย่อยที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง จำแนกตามเพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้ และประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์	59
4.2 แสดงค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และระดับทัศนคติการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน	62
4.3 แสดงการแจกแจงความถี่และค่าร้อยละของระดับความรู้ความเข้าใจด้านการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน จำแนกตามข้อที่ถูกต้อง	64
4.4 แสดงการแจกแจงความถี่และค่าร้อยละของระดับความรู้ความเข้าใจด้านการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนของผู้ตอบแบบสอบถามแยกเป็นรายข้อจำแนกตามข้อที่ถูกต้อง	64
4.5 แสดงผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับทัศนคติของนักลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้านเพศ	67
4.6 แสดงผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับทัศนคติของนักลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้านอายุ	68
4.7 แสดงผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับทัศนคติของนักลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้านสถานภาพ	69
4.8 แสดงผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับทัศนคติของนักลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้านระดับการศึกษา	70
4.9 แสดงผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับทัศนคติของนักลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้านอาชีพ	71
4.10 แสดงผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับทัศนคติของนักลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้านรายได้	72

รายการตาราง (ต่อ)

ตารางที่	หน้า
4.11 แสดงผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับทัศนคติของนักลงทุนในบริษัท หลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้านประสบการณ์ การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์.....	73
4.12 แสดงผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับความรู้ความเข้าใจของนักลงทุน ในบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้านเพศ.....	74
4.13 แสดงผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับความรู้ความเข้าใจของนักลงทุน ในบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้านอายุ.....	75
4.14 แสดงผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับความรู้ความเข้าใจของนักลงทุน ในบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้าน สถานภาพ.....	76
4.15 แสดงผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับความรู้ความเข้าใจของนักลงทุน ในบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้าน ระดับการศึกษา.....	77
4.16 แสดงผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับความรู้ความเข้าใจของนักลงทุน ในบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้าน อาชีพ.....	78
4.17 แสดงผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับความรู้ความเข้าใจของนักลงทุน ในบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้าน ระดับรายได้.....	79
4.18 แสดงผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับความรู้ความเข้าใจของนักลงทุน ในบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้าน ประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์.....	80

รายการภาพประกอบ

ภาพที่	หน้า
1.1 แสดงสัดส่วนมูลค่าการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด.....	3
1.2 แสดงมูลค่าการถือครองหุ้นของนักลงทุนเอเชียในปี 2557.....	5
1.3 แสดงสถานะการลงทุนจำแนกตามภูมิภาค.....	7
1.4 แสดงประเทศเป้าหมายของการลงทุนในอาเซียน.....	8
1.5 แสดงมูลค่าเงินลงทุนสุทธิในต่างประเทศรายปีจำแนกตามภูมิภาค.....	8
2.1 แสดงรูปแบบการซื้อขายผ่าน ASEAN Link.....	15
2.2 แสดงส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด(มหาชน)เปรียบเทียบกับปริมาณการซื้อขายรวม	24
2.3 แสดงรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เทียบกับรายได้รวมของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน).....	25
2.4 แสดงที่มาของทัศนคติตามแนวคิดของ Foster.....	40
2.5 แสดงแนวความคิดเกี่ยวกับทัศนคติ.....	40
2.6 แสดงกรอบแนวคิดในการวิจัย.....	52

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ศักราชใหม่ของการร่วมมือระหว่างประเทศสมาชิกในอาเซียน ซึ่งปัจจุบันประกอบไปด้วยสมาชิก 10 ประเทศ ได้แก่ ไทย พม่า มาเลเซีย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ บรูไน กัมพูชา ลาว และเวียดนาม โดยมีประชากรรวมกันเกือบ 500 ล้านคน คือการจัดตั้ง “ประชาคมอาเซียน” (ASEAN Community) เมื่อ 7 ตุลาคม 2546 ซึ่งเป็นการพัฒนามาจากการเป็นประชาคมประชาชาติแห่งเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (The Association of South East Asian Nations : ASEAN) ซึ่งก่อตั้งขึ้นตามปฏิญญากรุงเทพฯ (เมื่อ 8 สิงหาคม 2510)

ประชาคมอาเซียนประกอบด้วย 3 เสาหลัก คือ

1. ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน(ASEAN Economic Community : AEC) มุ่งให้เกิดการรวมตัวกันทางเศรษฐกิจและการอำนวยความสะดวกในการติดต่อค้าขายระหว่างกันอันจะทำให้ภูมิภาคมีความเจริญมั่งคั่ง

2. ประชาคมสังคมและวัฒนธรรมอาเซียน(ASEAN Socio-Cultural Community : ASCC) เพื่อให้ประชาชนอยู่ร่วมกันภายใต้แนวคิดสังคมเอื้ออาทร มีสวัสดิการทางสังคม ความมั่นคงที่ดี

3. ประชาคมการเมืองและความมั่นคง(ASEAN Political and Security Community : APSC) มุ่งให้ประเทศในภูมิภาคอยู่ร่วมกันอย่างสันติ มีระบบแก้ไขความขัดแย้ง มีเสถียรภาพ มีความปลอดภัยและมั่นคง

ในอนาคตประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนจะพัฒนาเป็นอาเซียน+3 โดยจะเพิ่มประเทศจีน เกาหลีใต้และญี่ปุ่นเข้ามาอยู่ด้วยและต่อไปก็จะมี การเจรจาอาเซียน+6 โดยออสเตรเลีย นิวซีแลนด์และอินเดียจะให้ความร่วมมือเพิ่มเข้ามา (สมาคมอาเซียน, 2546) โดยมีกฎบัตรอาเซียน (ASEAN Charter) คือธรรมนูญอาเซียนที่จะมีการวางกรอบของกฎหมายและโครงสร้างองค์กรเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของอาเซียนในการขับเคลื่อนเพื่อการรวมตัวเป็นประชาคมอาเซียน ภายในปี พ.ศ.2558 (ค.ศ.2015) เพื่อให้อาเซียนเป็นองค์กรระหว่างรัฐบาลในภูมิภาคที่มีประสิทธิภาพ มีประชาชนเป็นศูนย์กลางและเคารพในกติกาการทำงานระหว่างกันมากยิ่งขึ้น เป็นตัวกำหนดข้อตกลงระหว่างกัน (สำนักงานส่งเสริมการศึกษานอกระบบและการศึกษาตามอัธยาศัย, 2550)

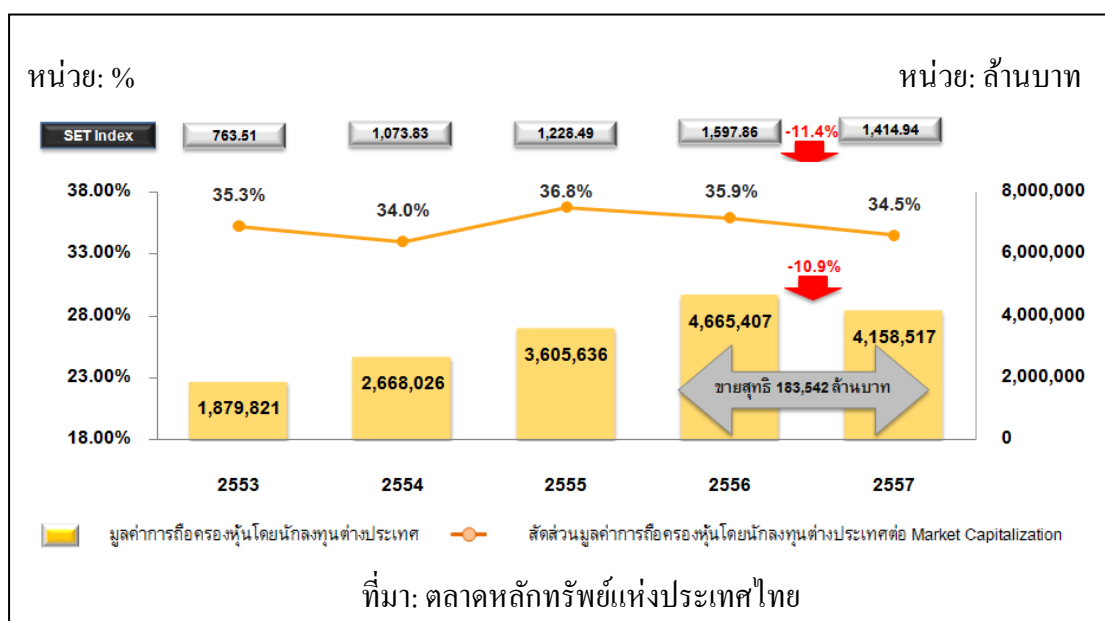
ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน มีเป้าหมายในการดำเนินการให้อาเซียนทั้ง 10 ประเทศเป็นตลาดและฐานการผลิตร่วมกัน โดยสามารถเคลื่อนย้ายปัจจัยการผลิตและการตลาดได้อย่างเสรี ซึ่งแบ่งเป็น 5 สาขา คือ สินค้า บริการ การลงทุน แรงงานฝีมือ และเงินทุน โดยแบ่งเป็น 11 กลุ่มธุรกิจ คือ การท่องเที่ยว การบิน ขนยนต์ ผลิตภัณฑ์ไม้ ผลิตภัณฑ์ยาง สิ่งทอ อิเล็กทรอนิกส์ สินค้าเกษตร ประมง เทคโนโลยีสื่อสารสารสนเทศ และสุขภาพโดยภาพของการเป็นประชาคมที่ชัดเจน ตลาดต่าง ๆ มีความเป็นเสรี เป็นหนึ่งเดียว

นอกจากการเปิดเสรีการค้าสินค้า บริการ และการลงทุนแล้ว การเปิดเสรีภาคการเงินนับเป็นอีกหนึ่งสาระสำคัญ ซึ่งนักลงทุนทั่วโลกต่างจับตามองในฐานะโอกาสสำคัญในการสร้างผลตอบแทนจากตลาดเงินและตลาดทุนของภูมิภาคอาเซียนที่เปิดกว้างขึ้น ความร่วมมือด้านการเงินของอาเซียนมีสาระสำคัญ 4 ด้าน ได้แก่ (1) การเชื่อมโยงระบบการชำระเงินระหว่างประเทศสมาชิก เพื่ออำนวยความสะดวกและเพิ่มความปลอดภัยในการทำธุรกรรมด้านต่าง ๆ อาทิ การค้า การลงทุน การโอนเงินระหว่างประเทศ การชำระค่าบริการรายย่อย รวมถึงการชำระและส่งมอบหลักทรัพย์ทางการเงิน (2) การเปิดเสรีเงินทุนเคลื่อนย้าย โดยการลดขั้นตอนและอุปสรรคจากการบังคับใช้กฎหมายว่าด้วยการเคลื่อนย้ายเงินทุนออกนอกประเทศ เพื่อเอื้อต่อการลงทุนในธุรกิจและการทำธุรกรรมทางการเงินระหว่างประเทศของธุรกิจนั้น ๆ (3) การเปิดเสรีภาคธนาคาร ปัจจุบันอาเซียนอยู่ระหว่างการจัดทำมาตรฐานของธนาคารพาณิชย์อาเซียน (Qualified ASEAN Bank : QAB) ซึ่งจะอนุญาตให้ธนาคารพาณิชย์ที่มีคุณสมบัติตรงตามมาตรฐานดังกล่าวสามารถดำเนินธุรกิจได้ในทั้ง 10 ประเทศสมาชิกอาเซียนในปี 2536 (4) การพัฒนาตลาดทุน จะต้องให้เกิดความสมดุลในระบบการเงิน ต้องพัฒนาตลาดทุนเพื่อลดความเสี่ยงและเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในตลาดโลก โดยอาศัยการเชื่อมโยงตลาดทุนของแต่ละประเทศในอาเซียนเข้าด้วยกัน ผ่านการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์อาเซียน (ASEAN Exchanges) ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ไทยมีมูลค่าตลาดหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) เป็นอันดับ 27 ของโลก แต่เมื่อมีการรวมตลาดหลักทรัพย์อาเซียนเข้าด้วยกันจะขยับขึ้นมาเป็นอันดับ 8 ของโลก นั่นจะทำให้ตลาดหลักทรัพย์อาเซียนในภาพรวมมีความน่าสนใจในมุมมองของนักลงทุนทั่วโลก โดยตามแผนจะรวมตลาดหลักทรัพย์ 7 แห่งใน 6 ประเทศสมาชิกอาเซียนเข้าด้วยกัน ประกอบด้วยตลาดหลักทรัพย์ของ สิงคโปร์ มาเลเซีย ไทย ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซียและเวียดนาม 2 แห่ง (โฮจิมินห์และฮานอย) ซึ่งจะมีจำนวนหุ้นรวมกันประมาณ 3,778 บริษัท มีมูลค่าตลาดรวมประมาณ 2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ปัจจุบันความร่วมมือดังกล่าวสามารถซื้อขายเชื่อมโยงกันแบบไร้พรมแดน นำร่องด้วยกัน 3 ตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ (Singapore Stock Exchange : SGX) ตลาดหลักทรัพย์มาเลเซีย (Bursa Malaysia : MYX) และตลาดหลักทรัพย์ไทย (The Stock Exchange of Thailand :

SET) โดยตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์และมาเลเซีย เปิดให้บริการซื้อขายผ่าน ASEAN Link ในวันที่ 18 กันยายน 2555 และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อเชื่อมระบบการซื้อขายในวันที่ 15 ตุลาคม 2555 ตลาดหลักทรัพย์ฟิลิปปินส์จะเป็นประเทศต่อมาและที่เหลืออีก 3 ตลาดจะมีการทยอยเข้าร่วมระบบการซื้อขายในลำดับถัดไป โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อร่วมกันยกระดับหลักทรัพย์ในอาเซียนให้เป็นที่ยอมรับ(Asset Class) ในสายตาของนักลงทุนทั่วโลก ส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนในอาเซียนสามารถระดมทุนด้วยต้นทุนที่ต่ำลงและเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน รวมทั้งลดต้นทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนให้แก่นักลงทุนทั้งในและนอกภูมิภาคอาเซียน

จากข้อมูลการถือครองหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ สิ้นเดือนเมษายน 2557 นักลงทุนต่างประเทศมีมูลค่าการถือครองหุ้นในตลาดหุ้นไทยรวม 4.16 ล้านล้านบาท คิดเป็น 34.5% ของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ลดลงจาก 35.9% ในปี 2556 (ภาพที่ 1.1) ซึ่งมูลค่าการถือครองดังกล่าวปรับลดลงกว่า 10.9% ส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก ราคาหลักทรัพย์ที่นักลงทุนต่างประเทศถือครองปรับตัวลดลง และเกิดจากการขายสุทธิในตลาดหุ้นไทยของนักลงทุนต่างประเทศ จากปัญหาความวุ่นวายทางการเมืองในประเทศไทยและการเริ่มลดทอนการอัดฉีดสภาพคล่องของสหรัฐอเมริกา

ภาพที่ 1.1 สัดส่วนมูลค่าการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศ
ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด



ส่วนนักลงทุนอาเซียนจาก 9 ประเทศ ได้แก่ สิงคโปร์ มาเลเซีย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ พม่า เวียดนาม บรูไน กัมพูชา และลาว มีมูลค่าการถือครองหุ้นรวม 953,834 ล้านบาท คิดเป็น 8% ของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Cap.) หรือ คิดเป็น 23% ของมูลค่าการถือครองหุ้นรวมของนักลงทุนต่างประเทศ หรือ 65% ของมูลค่าการถือครองหุ้นรวมของนักลงทุนจากทวีปเอเชีย (ภาพที่ 1.2 และตารางที่ 1.1)

มูลค่าการถือครองหุ้นรวมของนักลงทุนอาเซียนในปี 2557 ลดลง 13% จากปี 2556 ที่สำคัญจากมูลค่าการถือครองหุ้นของนักลงทุนสิงคโปร์ที่ลดลง 13% และของนักลงทุนมาเลเซียที่ลดลง 20% จากปีที่ผ่านมา นักลงทุนจากสิงคโปร์มีมูลค่าการถือครองหุ้นสูงสุดรวม 900,236 ล้านบาท คิดเป็น 94% ของมูลค่าการถือครองหุ้นรวมของนักลงทุนอาเซียน โดยเกือบทั้งหมดถือครองโดยนักลงทุนสถาบันหรือนิติบุคคล นักลงทุนจากมาเลเซียมีมูลค่าการถือครองหุ้นสูงเป็นอันดับ 2 ของนักลงทุนอาเซียน โดยมีมูลค่าการถือครองรวม 51,929 ล้านบาท หรือประมาณ 5% ของมูลค่าการถือครองหุ้นรวมของนักลงทุนอาเซียน โดยส่วนใหญ่ประมาณ 89.39% ของมูลค่าการถือครองหุ้นทั้งหมดของนักลงทุนมาเลเซียถือครองโดยนักลงทุนสถาบันหรือนิติบุคคลและอีก 10.61% ถือครองโดยนักลงทุนบุคคล นอกจากนี้ยังพบว่า นักลงทุนจากสิงคโปร์และมาเลเซียส่วนใหญ่เป็นบริษัทแม่ของบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทย กองทุนของภาครัฐ ซึ่งถือครองหุ้นไทยในฐานะพันธมิตรทางธุรกิจหรือ strategic shareholders เช่นเดียวกับปี 2556

ขณะที่นักลงทุนจากประเทศกลุ่มกัมพูชา ลาว พม่า เวียดนาม (CLMV) ทุกประเทศ มีมูลค่าการถือครองหุ้นเพิ่มขึ้นจากปี 2556 โดยมีมูลค่าการถือครองหุ้นรวม 414 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเท่าตัวจากปี 2556 โดยเฉพาะมูลค่าการถือครองหุ้นของนักลงทุนกัมพูชาที่มีมูลค่าการถือครองหุ้นเพิ่มขึ้น 3 เท่าจากปี 2556 ขณะที่นักลงทุนจากพม่าและเวียดนามมีมูลค่าการถือครองหุ้นเพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัว สะท้อนว่านักลงทุนประเทศเพื่อนบ้าน โดยเฉพาะกลุ่ม CLMV เล็งเห็นโอกาสในการลงทุนในตลาดหุ้นไทย

ภาพที่ 1.2 มูลค่าการถือครองหุ้นของนักลงทุนเอเชีย ในปี 2557



ในปี 2557 มีจำนวนนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหุ้นไทยประมาณ 13,000 ราย แม้มีจำนวนค่อนข้างน้อย แต่มีทิศทางที่ดี โดยในปี 2557 จำนวนนักลงทุนต่างประเทศเพิ่มขึ้น 7% จากปี 2556 นักลงทุนต่างประเทศส่วนใหญ่ประมาณ 65% เป็นนักลงทุนเอเชีย โดยเฉพาะอย่างยิ่ง นักลงทุนจากประเทศญี่ปุ่น จีน และไต้หวัน ที่มีจำนวนนักลงทุนในตลาดหุ้นไทยรวมกันกว่า 5,500 ราย หรือคิดเป็น 42% ของจำนวนนักลงทุนต่างประเทศทั้งหมด ซึ่งเพิ่มขึ้น 4% จากปีที่ผ่านมา สำหรับนักลงทุนอาเซียนในตลาดหุ้นไทย พบว่า ในปี 2557 มีจำนวนนักลงทุนประมาณ 1,800 ราย ซึ่งน้อยมากเมื่อเทียบกับประชากรทั้งหมดในอาเซียน (ไม่รวมไทย) โดยเฉพาะอย่างยิ่งจำนวนนักลงทุนจากประเทศฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย กัมพูชา เวียดนาม และบรูไนที่มีจำนวนนักลงทุนในตลาดหุ้นไทยน้อยกว่า 100 ราย อย่างไรก็ตาม จำนวนนักลงทุนอาเซียนก็เพิ่มขึ้นถึง 13% จากปี 2556 ที่สำคัญจากการเพิ่มขึ้นของนักลงทุนมาเลเซีย โดยเพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาถึง 17% ขณะที่นักลงทุนจากประเทศกลุ่ม CLMV มีจำนวนเพิ่มขึ้นสูงถึง 62% โดยเฉพาะนักลงทุนจากประเทศพม่า

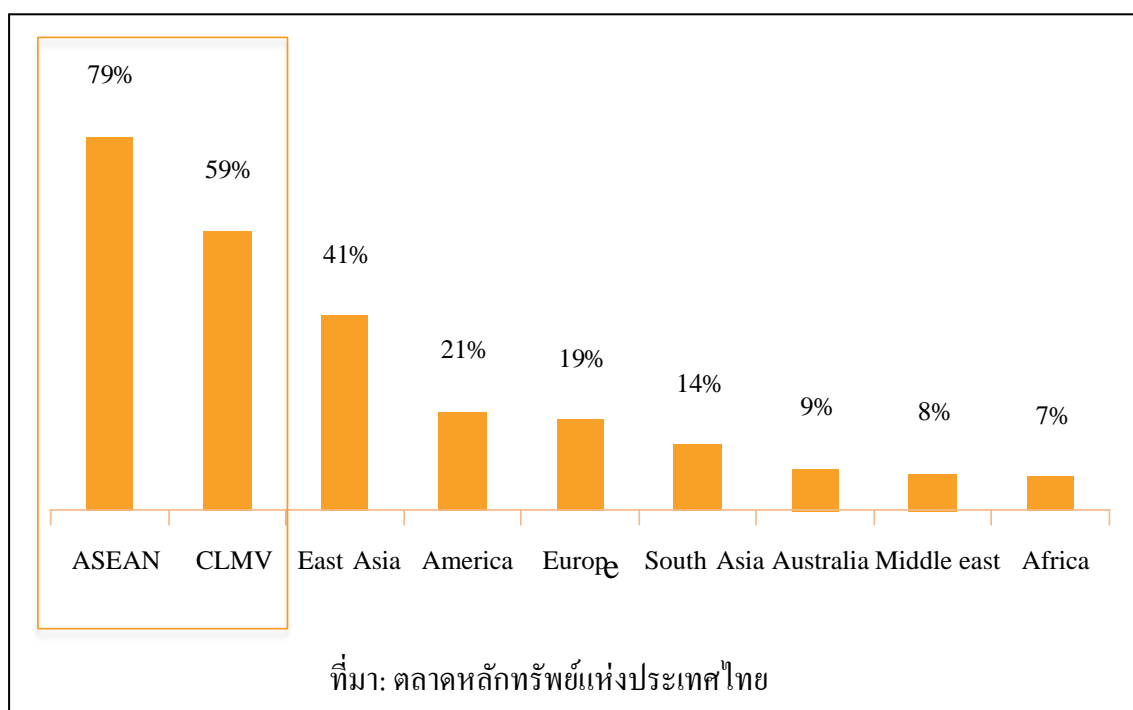
ตารางที่ 1.1 มูลค่าการถือครองหุ้นของนักลงทุนเอเชีย (ไม่รวมไทย) รายสัญชาติ ปี 2555-2557

	มูลค่าการถือครองหุ้น (ล้านบาท)			จำนวนนักลงทุน (ราย)	
	2555	2556	2557	2556	2557
นักลงทุนในกลุ่มอาเซียน	788,159	1,098,146	953,834	1,580	1,782
สิงคโปร์	732,723	1,030,757	900,236	767	783
มาเลเซีย	53,527	64,897	51,929	540	631
ฟิลิปปินส์	746	914	711	61	67
อินโดนีเซีย	1,023	1,298	505	68	69
กลุ่ม CLMV	122	197	414	141	229
● พม่า	87	134	241	78	128
● กัมพูชา	10	21	95	n.a.	n.a.
● เวียดนาม	23	38	72	n.a.	n.a.
● ลาว	2	4	6	n.a.	n.a.
● บรูไน	18	82	40	n.a.	n.a.
นักลงทุนเอเชียไม่รวมกลุ่มอาเซียน	252,512	331,380	507,432	6,466	6,843
● ญี่ปุ่น	55,317	79,010	232,628	2,472	2,567
● ฮองกง	140,161	188,879	204,472	149	147
● ไต้หวัน	15,778	23,138	22,086	982	1,048
● เกาหลีใต้	13,761	11,913	19,390	118	149
● จีน	12,338	13,952	13,802	1,873	1,948
● อินเดีย	13,410	12,803	13,532	772	857
● อื่น ๆ	1,747	1,685	1,522	100	127
รวม	1,040,671	1,429,526	1,461,266	8,046	8,625

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

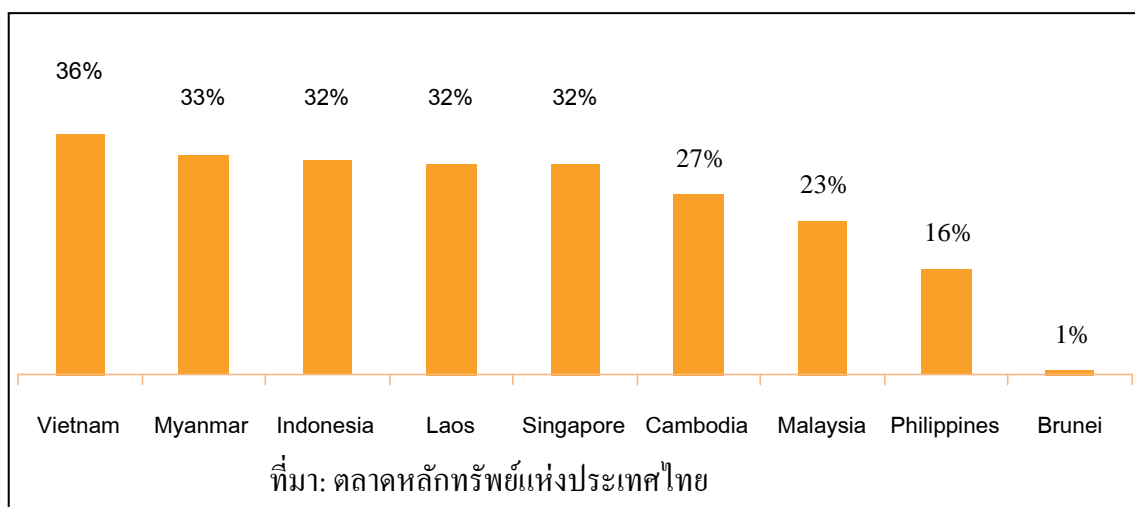
ในส่วนของบริษัทจดทะเบียนไทยมีการลงทุนทางตรงในต่างประเทศ และมีรายได้จากต่างประเทศ ณ สิ้นปี 2558 จำนวน 192 บริษัท จากจำนวนบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด 517 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) หรือคิดเป็น 37% ของจำนวนบริษัทจดทะเบียนทั้งหมดโดยเพิ่มขึ้นจากจำนวนบริษัทจดทะเบียนไทยที่มีสถานะลงทุนในต่างประเทศ 173 บริษัทในปีก่อน ในจำนวน 192 บริษัทดังกล่าว พบว่ามี 79% ลงทุนในอาเซียน และ 59% ลงทุนใน CLMV (ภาพที่ 1.3)

ภาพที่ 1.3 สถานะการลงทุนจำแนกตามภูมิภาค



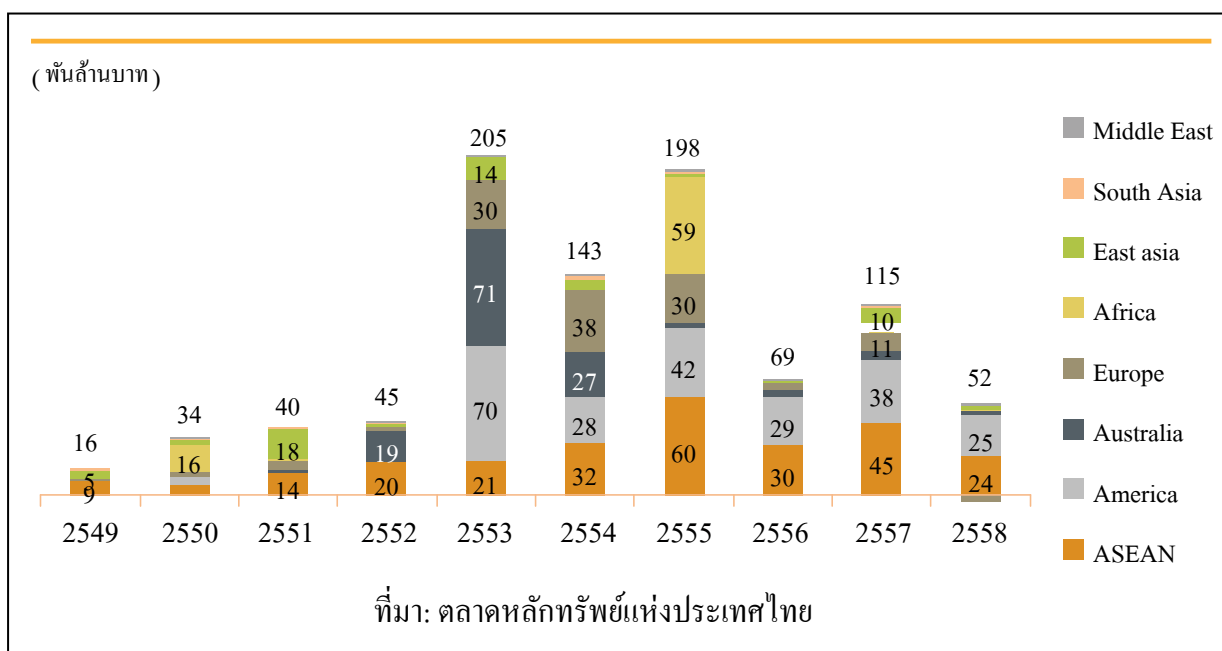
หากพิจารณารายประเทศในอาเซียน พบว่า ณ สิ้นปี 2558 มีจำนวนบริษัทจดทะเบียนลงทุนในเวียดนามมากที่สุด เมื่อเทียบกับประเทศอื่น จำนวน 55 บริษัท หรือคิดเป็น 36% ของบริษัทที่มีการลงทุนในอาเซียนทั้งหมด 152 บริษัท ตามมาด้วยเมียนมาร์ อินโดนีเซีย ลาวและสิงคโปร์ ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนจำนวนบริษัทที่ลงทุนในอาเซียนทั้งหมดใกล้เคียงกัน ในช่วง 32-33% ของบริษัทที่มีการลงทุนในอาเซียน (ภาพที่ 1.4) หากพิจารณารายอุตสาหกรรม กลุ่มทรัพยากรมีสัดส่วนจำนวนบริษัทที่ลงทุนในต่างประเทศต่อจำนวนบริษัททั้งหมดในกลุ่มอุตสาหกรรมสูงกว่ากลุ่มอื่น

ภาพที่ 1.4 ประเทศเป้าหมายของการลงทุนในอาเซียน



ภูมิภาคหลักที่บริษัทจดทะเบียนส่งเงินลงทุนไปยังยังเป็นอาเซียน และทวีปอเมริกาเช่นเดียวกับปีก่อน ในปี 2558 เงินลงทุนในอาเซียนมีมูลค่ารวม 2.4 หมื่นล้านบาท โดยรายการลงทุนแต่ละรายการมีขนาดไม่เกิน 5,000 ล้านบาท ในขณะที่เงินลงทุนในทวีปอเมริกามีมูลค่ารวม 2.5 หมื่นล้านบาท โดยเป็นรายการลงทุนขนาดใหญ่ 1.5 หมื่นล้านบาท 1 รายการ ซึ่งเป็นการลงทุนต่อเนื่องในบริษัทย่อยของ ปตท สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) ที่ประกอบธุรกิจในประเทศแคนาดา (ภาพที่ 1.5)

ภาพที่ 1.5 มูลค่าเงินลงทุนสุทธิในต่างประเทศรายปีจำแนกตามภูมิภาค



บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทยจำนวนมากขยายการลงทุนไปในต่างประเทศ ด้วยเห็นว่าเป็นกลยุทธ์สำคัญเพื่อความอยู่รอดของธุรกิจด้วยการแสวงหาโอกาสจากความแตกต่างในแต่ละประเทศ วัตถุประสงค์ของการขยายการลงทุนแบ่งออกเป็น 3 ด้านได้แก่ การขยายตลาดใหม่ การแสวงหาแห่งทรัพยากรใหม่ และการเพิ่มศักยภาพการแข่งขัน

จากข้อมูลที่ได้กล่าวมาข้างต้น ด้านการลงทุนของนักลงทุนต่างประเทศที่เข้ามาลงทุนในประเทศไทย และบริษัทจดทะเบียนไทยที่ลงทุนในต่างประเทศ จะเห็นได้ว่า ประเทศไทยและสมาชิกอาเซียน มีความสัมพันธ์ทางการลงทุนเป็นอย่างดี นักลงทุนมีเป้าหมายและความมั่นใจต่อความแข็งแกร่งของพื้นฐานเศรษฐกิจและบริษัทจดทะเบียน แม้การลงทุนระหว่างประเทศสมาชิกอาเซียนด้วยกันจะยังมีปริมาณที่ไม่มากนัก แต่หลังจากการรวมตัวเป็นประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน โดยผ่านการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์อาเซียน (ASEAN Exchanges) ปี 2558 ซึ่งมีเป้าหมายยกระดับหลักทรัพย์ของประเทศในอาเซียนให้เป็นที่ยอมรับของนักลงทุนทั่วโลกและเพิ่มสภาพคล่องทางการเงินของประเทศสมาชิก เพิ่มช่องทางและประสิทธิภาพ ในการเข้าถึงตลาดหลักทรัพย์ในอาเซียนให้สะดวกและง่ายขึ้น คาดว่าการระดมทุนและเม็ดเงินลงทุนใหม่ๆ จะเข้ามาในภูมิภาคเพิ่มขึ้นจะทำให้มีปริมาณการลงทุนระหว่างประเทศในอาเซียนด้วยกัน และจากนอกภูมิภาคเพิ่มมากขึ้นตามมาด้วย อันจะมีส่วนช่วยเกื้อหนุนการขยายตัวทางเศรษฐกิจของภูมิภาคอาเซียน

ดังนั้นผู้ศึกษาจึงได้เห็นถึงความสำคัญ และมีความสนใจที่จะศึกษาการเตรียมความพร้อมสำหรับนักลงทุนในประเทศ เมื่อเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน ในปี 2558 เพื่อให้ทราบถึงทัศนคติและระดับความรู้ความเข้าใจของนักลงทุนที่มีต่อตลาดหลักทรัพย์อาเซียน ว่าเป็นอย่างไร อยู่ในระดับใด มีความรู้ความเข้าใจมากน้อยเพียงใด สำหรับการลงทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์อาเซียน เพื่อนำมาเป็นข้อเสนอแนะให้บริษัทหลักทรัพย์สามารถนำผลการศึกษามาพัฒนาบริษัท หาแนวทาง และเตรียมความพร้อมในการลงทุนสำหรับนักลงทุนต่อไป

1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาทัศนคติของนักลงทุนที่มีต่อตลาดหลักทรัพย์อาเซียนของนักลงทุนบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)
2. เพื่อวัดระดับความรู้ความเข้าใจ เกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์อาเซียนของนักลงทุนบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทราบถึงทัศนคติของนักลงทุนที่มีต่อตลาดหลักทรัพย์อาเซียน
2. ทราบระดับชั้นความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์อาเซียนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์
3. ภาคเอกชนที่เกี่ยวข้องสามารถนำผลการศึกษามาเป็นข้อมูลในการเตรียมความพร้อมด้านการลงทุนให้กับนักลงทุน
4. ภาคเอกชนที่เกี่ยวข้องนำผลการศึกษามา ปรับปรุงและพัฒนาระบบการซื้อขาย เพิ่มองค์ความรู้และพัฒนาทักษะความชำนาญของบุคลากร เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการบริการ และการให้คำปรึกษาแก่นักลงทุน

1.4 ขอบเขตของการวิจัย

1. ขอบเขตด้านเนื้อหา

การวิจัยครั้งนี้ศึกษาถึง การเตรียมความพร้อมสำหรับนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อรองรับการเปิดตลาดหลักทรัพย์อาเซียน โดยศึกษาถึงทัศนคติและระดับความรู้ความเข้าใจของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ขอบเขตด้านประชากร

การวิจัยครั้งนี้ศึกษาเฉพาะนักลงทุนรายย่อยประเภทบุคคลธรรมดาที่ลงทุนในหลักทรัพย์ ผ่านบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) สาขาหาดใหญ่ 1 อาคารจุดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น 2 ถนนนิพัทธ์อุทิศ 3 อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา ภายใต้การดูแลของที่ปรึกษาการลงทุน จำนวน 6 ราย ที่มีการทำรายการซื้อขาย (Active) ในระยะเวลาตั้งแต่เดือนมกราคมถึงเดือนมิถุนายน 2558 จำนวน 217 ราย

3. ขอบเขตด้านระยะเวลา

ระยะเวลาในการเก็บข้อมูลตั้งแต่เดือนกันยายนถึงเดือนตุลาคม 2558

1.5 นิยามศัพท์เฉพาะ

ตลาดหลักทรัพย์อาเซียน (ASEAN Exchanges) หมายถึง ความร่วมมือระหว่าง ตลาดหลักทรัพย์ในอาเซียน 7 แห่ง ใน 6 ประเทศ ได้แก่ ไทย มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ อินโดนีเซีย เวียดนาม ร่วมกันยกระดับหุ้นในอาเซียนให้เป็นหลักทรัพย์ที่ได้รับการยอมรับทั้งใน และนอกภูมิภาคอาเซียน

การเชื่อมโยงระบบซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างตลาดหลักทรัพย์ในอาเซียน (ASEAN Trading Link) หมายถึง เพื่อให้ให้นักลงทุนสามารถซื้อขายหลักทรัพย์ข้ามประเทศได้ สะดวกยิ่งขึ้น ซึ่งจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพของการซื้อขายหลักทรัพย์ การชำระราคาและส่งมอบ หลักทรัพย์ รวมถึงการกระจายข้อมูลหลักทรัพย์ โดยนักลงทุนสามารถซื้อขายหลักทรัพย์ได้ผ่าน บริษัทหลักทรัพย์ท้องถิ่นเช่นเดียวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ไทย

ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (ASEAN Economic Community : AEC) หมายถึง เสาหลักหนึ่งในสามเสาหลักของการจัดตั้งประชาคมอาเซียน ที่มุ่งเน้นความร่วมมือด้านเศรษฐกิจ ของกลุ่มประเทศสมาชิกอาเซียน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand : SET) เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 เพื่อทำหน้าที่เป็นแหล่งระดมทุนระยะยาวที่มีประสิทธิภาพเพื่อการพัฒนา เศรษฐกิจของประเทศ และเป็น ศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนควบคุมดูแลให้การซื้อขาย หลักทรัพย์เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ เป็นระเบียบ คล่องตัวและยุติธรรม ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดการซื้อขายหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ปัจจุบันดำเนินงานภายใต้ พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ฯ พ.ศ. 2535

บริษัทจดทะเบียน (Listed Companies) หมายถึง เป็นบริษัทมหาชนจำกัดที่นำ หลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนและซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือตลาดหลักทรัพย์ MAI ซึ่งจะต้องเป็นบริษัทที่มีคุณสมบัติ ครบถ้วนตามหลักเกณฑ์ต่างๆ ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ MAI กำหนดไว้ได้แก่ ขนาดของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว สัดส่วนการกระจายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อย ประวัติและผลการดำเนินงาน กำไรสุทธิ ศักยภาพ ทางธุรกิจ เป็นต้น

ความพร้อม (Readiness) หมายถึง สภาพของบุคคลที่มีวุฒิภาวะ แรงจูงใจและ ประสบการณ์เดิมสูงพอที่จะก่อให้เกิดการเรียนรู้ได้โดยสะดวก

ทัศนคติ (Attitude) หมายถึง ความรู้สึกนึกคิดทั้งในทางบวกและทางลบ ชอบหรือไม่ชอบ พอใจหรือไม่พอใจ ซึ่งเป็นความรู้สึกลึกซึ้งภายในต่อสิ่งใดสิ่งหนึ่งซึ่งย่อมส่งผลต่อพฤติกรรมการแสดงออก

ทัศนคติเชิงบวก(Positive attitude) ทำให้เกิดการปฏิบัติออกมาในทางบวก (Act positively)

ทัศนคติเชิงลบ (Negative attitude) ทำให้เกิดการปฏิบัติออกมาในทางลบ (Act negatively)

ความรู้ (Knowledge) หมายถึง ข้อมูลต่าง ๆ ตลอดจนข่าวสารที่บุคคลได้มาจากการเรียนรู้ การรับฟัง การได้จดจำ การได้ย้อนรำลึก และนำมาเก็บรวบรวมไว้ในรูปแบบความทรงจำ และพร้อมที่จะนำมาใช้ หรือดัดแปลงตลอดจนการแก้ไข ให้ออกมาในรูปพฤติกรรมที่สามารถสังเกต วัดและสัมผัสได้

ความเข้าใจ (Cognitive) หมายถึง ความสามารถแปลความ หรือตีความหมายในเรื่องนั้นได้อย่างลึกซึ้งซึ่งมากกว่าการมีความรู้ เพราะความเข้าใจเป็นความลึกซึ้งมากถึงในใจของบุคคลนั้น ๆ ที่ประเมินผลไม่ได้

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาเรื่องการเตรียมความพร้อมสำหรับนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อรองรับการเปิดตลาดหลักทรัพย์อาเซียน กรณีศึกษานักลงทุนบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) สาขาหาดใหญ่ 1 อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา ผู้ศึกษาได้ศึกษาแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง โดยแบ่งการศึกษาออกเป็นประเด็นต่างๆ ดังนี้

- 2.1 ตลาดหลักทรัพย์อาเซียน
- 2.2 ข้อมูลบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)
- 2.3 ทฤษฎีการลงทุน
- 2.4 แนวคิดเกี่ยวกับทัศนคติ
- 2.5 แนวคิดเกี่ยวกับความรู้ความเข้าใจ
- 2.6 งานวิจัยและบทความที่เกี่ยวข้อง
- 2.7 กรอบแนวคิดในการวิจัย

2.1 ตลาดหลักทรัพย์อาเซียน

2.1.1 ประวัติความเป็นมา

การเข้าสู่ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน หรือ AEC (ASEAN Economic Community) ในปี 2558 จะส่งผลให้มีการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจและธุรกิจในภูมิภาค ทั้งการเคลื่อนย้ายสินค้า บริการ การลงทุน แรงงานฝีมือ ตลอดจนการเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศ โดยอาเซียนจะกลายเป็นตลาดขนาดใหญ่ที่มีประชากรกว่า 600 ล้านคน(ประมาณ 9% ของประชากรโลก)และมีทรัพยากรธรรมชาติมากมายภายใต้พื้นที่ 4.86 ล้านตารางกิโลเมตร ซึ่งนอกจากการเชื่อมโยงสินค้าและบริการแล้ว อีกหนึ่งแผนงานคือการเชื่อมโยงการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศสมาชิกเข้าด้วยกัน เรียกว่า “ASEAN Link” ซึ่งจะทำการระดมทุนและการลงทุนแบบข้ามชาติในภูมิภาคทำได้ง่ายขึ้น การดำเนินงานในด้านนี้ก่อให้เกิดการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์อาเซียน (ASEAN Exchanges) ขึ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อยกระดับหลักทรัพย์ของประเทศในอาเซียนให้เป็นที่ยอมรับ

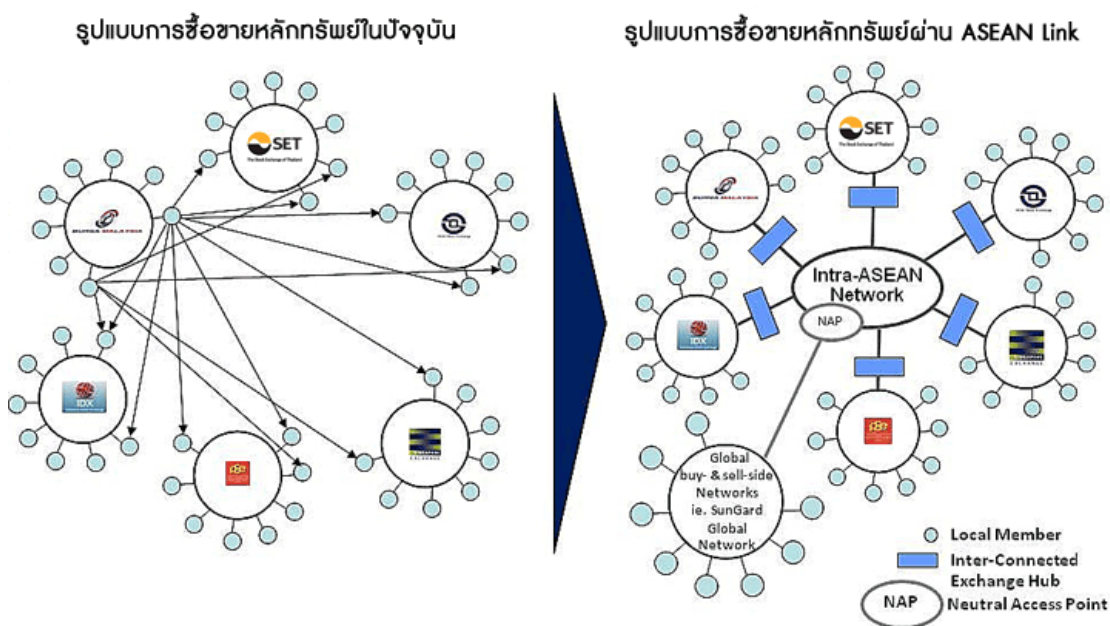
(Asset Class) ของนักลงทุนทั้งในและนอกภูมิภาคอาเซียน พร้อมอำนวยความสะดวกให้ผู้ลงทุนทั่วโลกสามารถซื้อขายหลักทรัพย์ทั่วอาเซียนผ่านตลาดหลักทรัพย์อาเซียนที่เข้าร่วมโครงการแห่งนี้ได้ โดยแผนการเชื่อมโยงดังกล่าวจะเกิดขึ้นควบคู่กับการประชาสัมพันธ์ส่งเสริมให้สินค้ามาตรฐานอาเซียนเป็นที่ยอมรับไปทั่วโลกทั้งด้านคุณภาพสินค้าและการเปิดเผยข้อมูล โดยจัดทำเว็บไซต์ ASEAN Exchanges เพื่อเป็นศูนย์กลางข้อมูลหลักทรัพย์จดทะเบียนของบริษัทชั้นนำในภูมิภาคแก่ผู้ลงทุนทั่วโลกที่ต้องการลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียน

โดยตลาดหลักทรัพย์อาเซียน (ASEAN Exchanges) เกิดจากความร่วมมือของตลาดหลักทรัพย์ 7 แห่งใน 6 ประเทศสมาชิกอาเซียนประกอบด้วยตลาดหลักทรัพย์ของสิงคโปร์ (SGX) มาเลเซีย (MYX) ไทย (SET) ฟิลิปปินส์ (PSE) อินโดนีเซีย (IDX) และเวียดนาม 2 แห่ง (โฮจิมินห์ (HOSE) และฮานอย (STC) เบื้องต้นความร่วมมือดังกล่าวที่สามารถซื้อขายเชื่อมโยงกันแบบไร้พรมแดน มีอยู่ด้วยกัน 3 ตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ (Singapore Stock Exchange : SGX) ตลาดหลักทรัพย์มาเลเซีย (Bursa Malaysia : MYX) และตลาดหลักทรัพย์ไทย (The Stock Exchange of Thailand : SET) จะเป็นตลาดหลักทรัพย์นำร่องที่เริ่มดำเนินการซื้อขายโดยตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์และมาเลเซีย เปิดให้บริการซื้อขายผ่าน ASEAN Link ในวันที่ 18 กันยายน 2555 และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อเชื่อมระบบการซื้อขายในวันที่ 15 ตุลาคม 2555 ตลาดหลักทรัพย์ฟิลิปปินส์จะเป็นประเทศต่อมาที่เหลืออีก 3 ตลาดจะมีการทยอยเข้าร่วมระบบการซื้อขายในลำดับถัดไป

ภายใต้โครงการ ASEAN Exchanges มีบริษัทจดทะเบียนรวมกันกว่า 3,778 บริษัท มีมูลค่าตลาดรวมกันกว่า 2 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งสูงเป็นลำดับที่ 8 ของตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลก เมื่อประกอบกับการที่อาเซียนเป็นภูมิภาคที่มีการเติบโตทางเศรษฐกิจในระดับที่ค่อนข้างดีเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ (อัตราการเจริญเติบโตของรายได้ประชาชาติของประเทศในอาเซียนเฉลี่ย 5.5% ต่อปี ในปี 2013-2017) จะช่วยให้หลักทรัพย์ในอาเซียนเป็นที่ยอมรับในสายตาของนักลงทุนทั่วโลกมากขึ้น ประเทศสมาชิกสามารถสั่งซื้อหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศสมาชิกได้โดยตรงกับบริษัทหลักทรัพย์ (Broker) ที่เข้าร่วมโครงการในประเทศผู้ลงทุนโดยนักลงทุนไม่จำเป็นต้องเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ในแต่ละประเทศสมาชิกดังเช่นที่ผ่านมา นอกจากนี้ประเทศสมาชิกยังร่วมกันตั้งกระดาน "ASEAN Stars" ซึ่งเป็นการคัดเลือกหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตลาดและสภาพคล่องสูงสุด 30 อันดับแรก ใน 6 ประเทศสมาชิก รวม 180 หลักทรัพย์หลักเกณฑ์เบื้องต้นในการคัดสรรหลักทรัพย์ ได้แก่ กลุ่มหลักทรัพย์ขนาดใหญ่ (Market Cap.) ที่มีความน่าสนใจในแต่ละตลาดหลักทรัพย์หรืออาจกล่าวว่าเป็นหุ้น Blue Chip ของตลาดหลักทรัพย์แต่ละแห่งไว้ด้วยกัน จะมีการปรับรายชื่อหลักทรัพย์ทุก 6 เดือน ซึ่งจะช่วยให้นักลงทุนที่ไม่คุ้นเคยใน

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน สามารถเข้าถึงข้อมูลพื้นฐาน และบทวิเคราะห์ที่ง่ายกว่า หุ้นขนาดกลางและเล็ก ที่มีลักษณะธุรกิจเฉพาะมากขึ้น(ตลาดหลักทรัพย์อาเซียน, 2556)

ทั้งนี้เป้าหมายของโครงการนี้ เป็นการร่วมมือกันเพื่อเพิ่มสภาพคล่องของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ในอาเซียนด้วยการส่งเสริมธุรกรรมข้ามตลาด การเพิ่มประสิทธิภาพช่องทางการเข้าถึงตลาดหลักทรัพย์อาเซียนให้สะดวกและง่ายขึ้น (ภาพที่ 2.1) และการออกแบบผลิตภัณฑ์ที่อ้างอิงหลักทรัพย์ในอาเซียน เพื่อเพิ่มความน่าสนใจและดึงดูดการลงทุนมายังภูมิภาค ขณะเดียวกันนักลงทุนในแต่ละประเทศ ยังสามารถเพิ่มช่องทางการกระจายความเสี่ยง และเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุนทางตรงได้อีกด้วย



ภาพที่ 2.1 รูปแบบการซื้อขายผ่าน ASEAN Link
ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.1.2 ประโยชน์และความเสี่ยงจากการลงทุนผ่าน ASEAN Exchanges

ประโยชน์

1. ประโยชน์ต่อผู้ลงทุน

ผู้ลงทุนในกลุ่มอาเซียน สามารถกระจายความเสี่ยงของการลงทุน เพราะด้วยลักษณะเฉพาะทางด้านเศรษฐกิจใน 7 ประเทศ ย่อมมีหุ้น Blue Chip ที่แตกต่างกัน ความสามารถในการทำกำไร การเติบโตของกำไร และผลตอบแทนจากเงินปันผลในระดับที่ต่างกัน การเปิด

โอกาสให้ลงทุนที่หลากหลายมากขึ้น ย่อมทำให้การบริหารพอร์ตการลงทุนเพื่อเพิ่มผลตอบแทน ภายใต้ความเสี่ยงในระบบ (Systematic Risk) ลดลง

ผู้ลงทุนต่างชาติ สามารถเข้าถึงตลาดหลักทรัพย์อาเซียนทุกตลาดที่เชื่อมโยงผ่านระบบ ASEAN Link โดยผ่านบริษัทหลักทรัพย์ในประเทศของตนเอง ช่วยลดต้นทุนการซื้อขาย และมีประสิทธิภาพมากขึ้น พร้อมกับความสามารถในการเข้าถึงข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ได้อย่างรวดเร็ว นอกเหนือไปจากการบริหารความเสี่ยงด้วยความหลากหลายของหลักทรัพย์

2. ประโยชน์ต่อบริษัทหลักทรัพย์

เป็นการเพิ่มโอกาสทางธุรกิจแก่บริษัทหลักทรัพย์ เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายที่เพิ่มขึ้น และการเป็นคู่สัญญากับบริษัทหลักทรัพย์ในต่างประเทศในอาเซียน จะสามารถเข้าถึงฐานลูกค้า โดยเฉพาะลูกค้ารายย่อยของบริษัทหลักทรัพย์ต่างประเทศนั้น และยังช่วยรักษาธุรกิจของบริษัทหลักทรัพย์ไทยด้วย

3. ประโยชน์ต่อบริษัทจดทะเบียน

เปิดโอกาสให้เป็นที่รู้จักของนักลงทุนในวงกว้างมากยิ่งขึ้น ส่งผลให้เกิดสภาพคล่องในการซื้อขาย และปริมาณการซื้อขายที่สูงขึ้นตามมา พร้อมกับเพิ่มโอกาสของการดำเนินธุรกิจ และลดต้นทุนในการระดมทุนของบริษัทจดทะเบียน ไม่จำกัดเฉพาะแต่ในประเทศของตนเองเท่านั้น

4. ประโยชน์ต่อตลาดหลักทรัพย์

เพิ่มความสามารถในการแข่งขันของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการเป็นส่วนหนึ่งของ ASEAN Asset Class

ความเสี่ยง

1. โลกาภิวัตน์ทำให้ความสัมพันธ์ของราคาหลักทรัพย์ในหลายตลาดเคลื่อนไหวไปในทางเดียวกันมากขึ้น จึงทำให้โอกาสในการกระจายความเสี่ยงลดลง

2. ความเสี่ยงเฉพาะตลาด

เหตุการณ์ในประเทศที่ลงทุน แต่ละประเทศมักมีเหตุการณ์หรือปัจจัยต่างๆ ที่มีผลกระทบกับการลงทุน เช่น ความไม่สงบทางการเมือง ภัยธรรมชาติ ตัวเลขทางเศรษฐกิจ เป็นต้น นักลงทุนจึงควรติดตามข้อมูลของประเทศที่ตนลงทุนอย่างใกล้ชิด

3. ความเสี่ยงในด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสารที่ไม่เท่าเทียมกัน

ข้อมูลของบริษัทที่สนใจลงทุน การศึกษาข้อมูลพื้นฐานของบริษัทที่เราต้องการลงทุนเป็นสิ่งสำคัญ หากลงทุนในบริษัทของไทย นักลงทุนสามารถหาข้อมูลของบริษัทต่างๆ ได้ไม่

ยากนัก แต่การลงทุนในบริษัทของต่างประเทศอาจหาข้อมูลหรือบทวิเคราะห์ได้ยากกว่า จึงเป็นปัจจัยที่นักลงทุนควรใช้ประกอบการพิจารณาลงทุน

4. ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนมีผลกับการลงทุนเป็นอย่างมาก ยกตัวอย่างเช่น หากลงทุนในตลาดหุ้นสิงคโปร์ แล้วต้องการนำเงินลงทุนกลับมายังประเทศไทย ในกรณีที่ค่าเงินดอลลาร์สิงคโปร์แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับค่าเงินบาท นักลงทุนไทยจะได้รับประโยชน์เมื่อแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สิงคโปร์กลับมาเป็นเงินบาท ในทางกลับกัน หากค่าเงินดอลลาร์สิงคโปร์อ่อนค่าลง นักลงทุนอาจได้ผลตอบแทนที่ลดน้อยลงได้

2.1.3 ขั้นตอนการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่าน ASEAN Link

ASEAN Link เป็นการเชื่อมโยงระบบซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างตลาดหลักทรัพย์ในอาเซียน เพื่อให้ให้นักลงทุนสามารถซื้อขายหลักทรัพย์ข้ามประเทศได้สะดวกยิ่งขึ้น ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการซื้อขาย การชำระราคา และส่งมอบหลักทรัพย์ รวมถึงการกระจายข้อมูลหลักทรัพย์ โดยนักลงทุนสามารถซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทหลักทรัพย์ท้องถิ่นเช่นเดียวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ไทย

ระบบนี้จะเชื่อมต่อระบบการซื้อขายของแต่ละตลาดหลักทรัพย์โดยมี Inter-Connected Exchange Hub ทำหน้าที่เป็น Gateway ในการส่งคำสั่งซื้อขาย (Order Routing) และเผยแพร่ข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ (Market Data)

สำหรับบริษัทหลักทรัพย์ในต่างประเทศ การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่าน ASEAN Link อยู่ภายใต้รูปแบบ Sponsoring Broker กล่าวคือ บริษัทหลักทรัพย์ต่างประเทศจะต้องมีพันธมิตรทางธุรกิจเป็นบริษัทหลักทรัพย์ไทย ในการซื้อขายหลักทรัพย์ไทย เพื่อประโยชน์ในเรื่องการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมถึงหลังการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น งานชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ งานจ่ายเงินปันผล

2.1.4 กฎระเบียบต่างๆ ในการซื้อขายผ่าน ASEAN Link

1. บัญชีการซื้อขายหลักทรัพย์ในต่างประเทศ จะต้องได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทย ก่อนเริ่มการลงทุน โดยขั้นตอนการขออนุมัติ บริษัทหลักทรัพย์จะเป็นผู้ดำเนินการแทนลูกค้า

2. ต้องเปิดบัญชีซื้อขายแบบ Cash Balance (วางเงินค้ำประกัน) เท่านั้น บุคคลธรรมดา ที่มีอายุตั้งแต่ 20 ปีขึ้นไป สามารถลงทุนหรือนำเงินออกนอกประเทศสูงสุดไม่เกิน 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ตามกฎหมายของ ก.ล.ต.) นิติบุคคล สามารถลงทุนหรือนำเงินออกนอกประเทศสูงสุดไม่เกิน 50 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ตามกฎหมายของ ก.ล.ต.)
3. เงินที่ใช้ในการลงทุนของลูกค้าต้องไม่ได้มาจากการกู้ยืม
4. นักลงทุนสามารถป้องกันความเสี่ยงค่าเงินได้ (Hedging) กับธนาคารพาณิชย์
5. นักลงทุนไม่สามารถโอนหลักทรัพย์ หรือ เงินค่าขายในบัญชีไปยังสถาบันการเงินอื่นในต่างประเทศได้
6. บัญชีร่วม และบัญชีคณะบุคคลไม่สามารถลงทุนในหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ในต่างประเทศได้
7. วงเงินของลูกค้าที่แสดงในระบบจะถูกคำนวณให้อยู่ในสกุล USD เป็นหลัก (ตารางที่ 2.1)

ตารางที่ 2.1 แสดงวงเงินในการซื้อขายหลักทรัพย์ในต่างประเทศ

ประเภทผู้ลงทุน	วงเงินสูงสุด (USD)
บุคคลธรรมดา	50,000,000
นิติบุคคลทรัพย์สิน < 1,000 ล้านบาท	50,000,000
นิติบุคคลทรัพย์สิน > 1,000 ล้านบาท	50,000,000

ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด(มหาชน)

วงเงินลงทุนตามกฎหมายของ ก.ล.ต.

สำหรับบุคคลธรรมดาและนิติบุคคล (สินทรัพย์ < 1,000 ล้านบาท) นั้น ในการจัดสรรวงเงินในแต่ละครั้ง โดยหลักการสำนักงาน ก.ล.ต. จะจัดสรรให้ครั้งละ 5 แสนเหรียญดอลลาร์สหรัฐ โดยวงเงินที่ได้รับนั้นจะมีอายุครั้งละ 30 วัน หากพ้นกำหนดแล้วลูกค้ายังใช้วงเงินที่ได้รับการจัดสรรไม่ครบ วงเงินที่เหลือจะถูกตัดโดยอัตโนมัติ ซึ่งหากลูกค้าประสงค์จะใช้เพิ่มก็สามารถแจ้งผู้แนะนำการลงทุนเพื่อขอรับการจัดสรรวงเงินเพิ่มเติมได้

สำหรับนิติบุคคล (สินทรัพย์ \geq 1,000 ล้านบาท) นั้น ในการจัดสรรวงเงินในแต่ละครั้ง โดยหลักการสำนักงาน ก.ล.ต. จะจัดสรรให้ครั้งละ 5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยวงเงินที่

ได้รับนั้นจะมีอายุครั้งละ 30 วัน หากพ้นกำหนดแล้วลูกค้ายังใช้วงเงินที่ได้รับการจัดสรรไม่ครบวงเงินที่เหลือจะถูกตัดโดยอัตโนมัติ ซึ่งหากลูกค้าประสงค์จะใช้เพิ่มก็สามารถแจ้งผู้แนะนำการลงทุนเพื่อขอรับการจัดสรรวงเงินเพิ่มเติมได้

ในกรณีที่ลูกค้าประเภทบุคคลธรรมดาและนิติบุคคล (สินทรัพย์ < 1,000 ล้านบาท) ประสงค์จะลงทุนต่างประเทศเพิ่มขึ้น สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดให้สามารถขอรับการจัดสรรวงเงินได้เพิ่มเติมอีกคราวละ 5 แสนเหรียญดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ในการขอรับการจัดสรรเพิ่มเติมลูกค้าต้องมีการใช้วงเงินไปแล้ว 4 แสนเหรียญดอลลาร์สหรัฐ

ในกรณีที่ลูกค้าประเภทนิติบุคคล (สินทรัพย์ \geq 1,000 ล้านบาท) ประสงค์จะลงทุนต่างประเทศเพิ่มขึ้น สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดให้สามารถขอรับการจัดสรรวงเงินได้เพิ่มเติมอีกคราวละ 5 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ในการขอรับการจัดสรรเพิ่มเติมลูกค้าต้องมีการใช้วงเงินไปแล้ว 4 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์)

8. ภาษี

ภาษีในประเทศ

หากมีการโอนเงินกลับมาในประเทศไทย ในปีเดียวกับการขายหลักทรัพย์ และมีกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์นั้น (Capital Gain) รวมถึง เงินปันผลที่ได้รับจากการถือหลักทรัพย์ต่างประเทศ (Dividend Payment) จะนับเป็นรายได้ นักลงทุนต้องแสดงหลักฐาน แก่กรมสรรพากรเพื่อชำระภาษีตามอัตราขั้นบันได

ภาษีนอกประเทศ

กำไรจากส่วนต่างระหว่างการซื้อขาย (Capital Gain) และ เงินปันผล (Dividend payment) ที่ได้รับการลงทุน แต่ละประเทศจะมีฟอร์มในการแสดงตนว่าไม่เป็นประชากรของประเทศนั้นๆ เพื่อยกเว้นภาษี

ภาษีมูลค่าเพิ่ม

ผู้ลงทุนจะถูกเรียกเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มจากบริษัทหลักทรัพย์ที่ให้บริการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/สัญญาซื้อขายล่วงหน้า ในอัตรา 7% ของค่าธรรมเนียมหรือค่านายหน้าในการซื้อขายที่บริษัทหลักทรัพย์นั้นเรียกเก็บ

9. อาการแสดมปี (สำหรับการโอนตราสาร)

การโอนใบหุ้น ใบหุ้นกู้ และพันธบัตรที่มี ตราสารการโอน ผู้โอนจะต้องติดอาการแสดมปีในอัตรา 1 บาทสำหรับทุกจำนวน 1,000 บาท หรือเศษของ 1,000 บาท โดยคิดตามราคาหุ้นที่ชำระแล้วหรือตามราคาใน ตราสารโอน (แล้วแต่อย่างใดจะมากกว่า) ยกเว้นถ้าเป็นการโอนหลักทรัพย์จดทะเบียนที่บริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เป็นนายทะเบียน หรือ

กรณีไม่มีตราสารการโอน เช่น โอนในระบบไร้ใบหุ้น (Scripless) หรือเป็นการโอนพันธบัตรรัฐบาล และหน่วยลงทุนไม่ต้องคิดอากรแสตมป์

2.1.5 วิธีการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่าน ASEAN Link

1. การเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนต้องมีบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศกับบริษัทหลักทรัพย์ในประเทศไทยที่เข้าร่วมโครงการ
2. การส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนส่งคำสั่งซื้อขายผ่านบริษัทหลักทรัพย์ไทยที่เข้าร่วมโครงการและเป็นผู้ดูแลบัญชีการลงทุนเหมือนกับการซื้อขายหลักทรัพย์ไทยตามปกติ
3. การฝากเงิน ลูกค้านำฝากเป็นเงินบาทเท่านั้น และกำหนดว่าต้องการซื้อขายหลักทรัพย์ในสกุลเงินใด เป็นจำนวนเท่าใด เพื่อลดการเสียเปรียบในการแลกเปลี่ยน สกุลเงินให้เหลือน้อยที่สุด โดยฝากเงินเข้าบัญชีของ บริษัทหลักทรัพย์ ผ่านธนาคารพาณิชย์
4. การซื้อขายหลักทรัพย์ สามารถส่งคำสั่งซื้อขายด้วยตนเองผ่าน Internet ได้ตลอด 24 ชม. หรือ ติดต่อเจ้าหน้าที่ของบริษัทหลักทรัพย์ และไม่สามารถทำการ Short Sell ได้ (ส่งคำสั่งขายโดยไม่มีหลักทรัพย์ในบัญชีก่อน)
5. การยืนยันการซื้อขายหลักทรัพย์
บริษัทฯ จะส่งเอกสารไปตามที่อยู่ติดต่อได้ของลูกค้า โดยจะจัดส่งเอกสารให้ในวันทำการถัดจากวันที่ลูกค้าทำรายการซื้อขาย 1 วัน และจะมีการจัดส่งเอกสารแสดงยอดหุ้น และยอดเงินของลูกค้าทุกสิ้นเดือน
6. การชำระราคาซื้อขายหลักทรัพย์
 - บริษัทฯ จะหักค่าซื้อด้วยสกุลเงินที่ลูกค้าฝากไว้
 - กรณีสกุลเงินที่ต้องการชำระไม่พอ แต่ต้องการส่งเงินไปเพิ่มโดยการฝากเงินบาทให้กับบริษัทหลักทรัพย์ ลูกค้าจะต้องแจ้งความประสงค์ในวันที่ทำการซื้อ (วันที่ T)
 - กรณีเงินในสกุลที่ต้องการชำระไม่เพียงพอ แต่มีเงินสกุลอื่น สามารถแจ้งเพื่อแลกเปลี่ยนสกุลเงินได้ โดยจะใช้อัตราแลกเปลี่ยนของบริษัทหลักทรัพย์ ในต่างประเทศ เป็นหลัก โดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ลูกค้าแจ้งทางบริษัทฯ ในการชำระราคา และต้องแจ้งก่อนวันชำระราคา 1 วัน
 - เงินค่าขายหลักทรัพย์จะยังคงฝากอยู่ในบัญชีของลูกค้า โดยแต่ละสกุลเงินจะถูกแยกไว้อย่างเป็นระบบ เมื่อลูกค้าส่งคำสั่งถอนเงิน ทางบริษัทฯ จะดำเนินการถอนเงินจาก

ต่างประเทศ กลับมายังประเทศไทย โดยเงินที่นำกลับมาจะถูกเปลี่ยนเป็นเงินบาทด้วยอัตราแลกเปลี่ยนของธนาคาร ในประเทศไทย ณ วันที่ SD+2 (Settlement date+2)

7. การคิดค่าธรรมเนียมการซื้อขาย

ค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ มีความแตกต่างกันไปตามบริษัทหลักทรัพย์ ที่ให้บริการ ทั้งนี้ประเด็นสำคัญอีกข้อหนึ่งคือ อัตราแลกเปลี่ยน ขึ้นอยู่กับนักลงทุนต้องการใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่เกิดรายการซื้อขาย หรือ ณ วันที่ชำระราคา (Settlement date) ก็ได้ (ตารางที่ 2.2 และ ตารางที่ 2.3)

ตารางที่ 2.2 ค่าใช้จ่ายในการซื้อขายหลักทรัพย์ ผ่านตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์

รายละเอียด	ค่าธรรมเนียม
ค่าธรรมเนียมการซื้อขาย	0.33% ของยอดรวม
ค่าธรรมเนียมการซื้อขายขั้นต่ำ	20 SGD ต่อ 1 คำสั่งซื้อ
ค่าธรรมเนียมการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์	0.0325% ของมูลค่าการซื้อขาย
Exchange Levy Fee	0.0075% ของมูลค่าการซื้อขาย
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	7% ของค่าธรรมเนียมทั้งหมด

ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด(มหาชน)

ตารางที่ 2.3 ค่าใช้จ่ายในการซื้อขายหลักทรัพย์ ผ่านตลาดหลักทรัพย์มาเลเซีย

รายละเอียด	ค่าธรรมเนียม
ค่าธรรมเนียมการซื้อขาย	0.33% ของยอดรวม
ค่าธรรมเนียมการซื้อขายขั้นต่ำ	50 MYR ต่อ 1 คำสั่งซื้อ
ค่าธรรมเนียมการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์	0.0325% ของมูลค่าการซื้อขาย
Exchange Levy Fee	0.0075% ของมูลค่าการซื้อขาย
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	7% ของค่าธรรมเนียมทั้งหมด

ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด(มหาชน)

8. เวลาทำการซื้อขายหลักทรัพย์ในแต่ละประเทศ

ผู้ลงทุนสามารถส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทหลักทรัพย์ได้ทุกวันที่ทำการตามเวลาเปิด-ปิดของตลาดหลักทรัพย์แต่ละแห่ง (ตารางที่ 2.4)

ตารางที่ 2.4 แสดงเวลาเปิด-ปิดของตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ มาเลเซียและไทย

ประเทศ	ชื่อตลาดหลักทรัพย์	ชื่อย่อ	ชั่วโมงการซื้อขายตามเวลาท้องถิ่นของประเทศนั้น	ชั่วโมงการซื้อขายเทียบเวลาในประเทศไทย	สกุลเงิน
สิงคโปร์	Singapore Stock Exchange	SGX	09.00-17.00	08.00-16.00	SGD
มาเลเซีย	Bursa Malaysia	MYX	09.00-17.00	08.00-16.00	MYR
ไทย	The Stock Exchange of Thailand	SET	10.00-17.00	-	BHT

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.1.6 ประเภทของหลักทรัพย์ที่สามารถซื้อขายผ่าน ASEAN Link

หลักทรัพย์ที่สามารถซื้อขายผ่าน ASEAN Link ทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปิดให้ซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนทุกบริษัททั้งที่อยู่ใน SET และ MAI และหลักทรัพย์ทุกประเภทที่มีการซื้อขายบนกระดานหลักอยู่ในขณะนี้

สำหรับตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ จะเปิดให้ซื้อขายหลักทรัพย์ทุกประเภทในกระดานหลัก ระยะแรกการรวมตัวของ 3 ตลาดหลักทรัพย์ มีหลักทรัพย์ซื้อขายได้มากกว่า 1 พันหลักทรัพย์

2.1.7 สิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับนักลงทุนไทยในการซื้อขายผ่าน ASEAN Link

1. กำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain Tax)

บุคคลธรรมดา : ได้รับการยกเว้นภาษีตามกฎหมายฉบับที่ 290 (พ.ศ. 2555)
 ลงประกาศราชกิจจานุเบกษาในวันที่ 6 ก.ค. 2555

นิติบุคคลไทย : นำไปคำนวณรวมเป็นเงินได้ เพื่อเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล
 ตามอัตราที่กฎหมายกำหนด

2. เงินปันผล (Withholding Tax)

บุคคลธรรมดา : นำไปคำนวณเป็นเงินได้ปลายปี เพื่อเสียภาษีตามอัตราที่กฎหมาย
 กำหนด

นิติบุคคลไทย : นำไปคำนวณรวมเป็นเงินได้ เพื่อเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลตาม
 อัตราที่กฎหมายกำหนด

หมายเหตุ : สำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์เท่านั้น ไม่รวมการซื้อขายอนุพันธ์และตราสารหนี้

2.1.8 บริษัทหลักทรัพย์ที่ให้บริการซื้อขายผ่าน ASEAN Link

ในปัจจุบัน มีทั้งสิ้น 15 บริษัท เปิดให้บริการตั้งแต่ 15 ตุลาคม 2555 ได้แก่

1. บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด(มหาชน)
2. บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
3. บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ (จำกัด)
4. บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)
5. บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
6. บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน)
7. บริษัท คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
8. บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด
9. บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคซีเฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

เปิดให้บริการ มกราคม 2556 ได้แก่

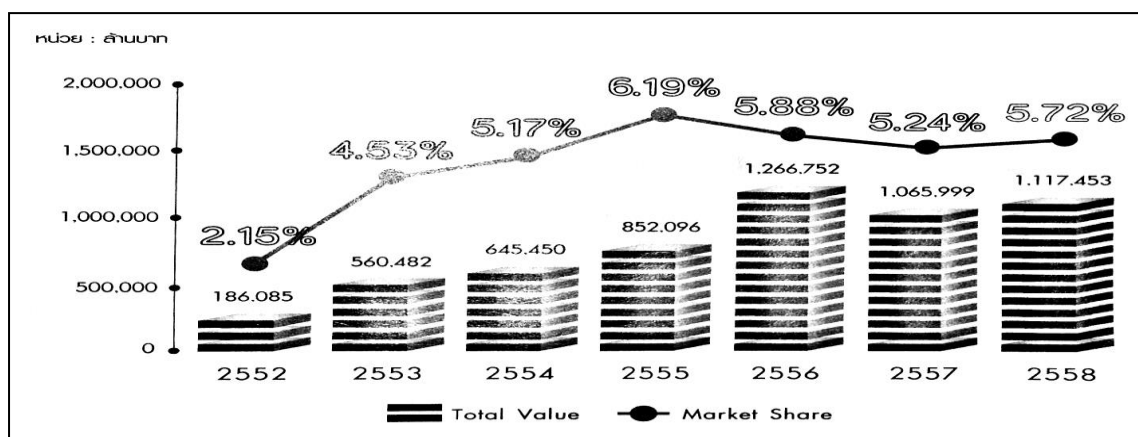
10. บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน)
11. บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิคเคอร์ส (ประเทศไทย)
12. บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
13. บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒสิน จำกัด (มหาชน)
14. บริษัทหลักทรัพย์ โอเอสเค (ประเทศไทย) จำกัด
15. บริษัทหลักทรัพย์ ทีสโก้ จำกัด

2.2 ข้อมูล บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เริ่มให้บริการธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในวันที่ 9 สิงหาคม 2545 เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายเลข 24 และเป็นสมาชิกของศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย

ธุรกิจของบริษัทฯ สามารถแบ่งออกได้เป็นกลุ่มธุรกิจหลัก ดังนี้ ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจวาณิชธนกิจ ธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน ธุรกิจตราสารหนี้ ธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ธุรกิจตัวแทนสนับสนุนการซื้อ/ขายหน่วยการลงทุน และธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์

ปัจจุบัน มีสำนักงานสาขาจำนวน 36 แห่ง แบ่งเป็นกรุงเทพฯและปริมณฑล 17 สาขาและต่างจังหวัด 19 สาขา มีผู้แนะนำการลงทุน จำนวน 501 คน บริษัทฯมีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5.24 ในปี 2557 เป็นร้อยละ 5.72 ในปี 2558 (ภาพที่ 2.2) ซึ่งมีผลทำให้ลำดับทางการตลาดของบริษัท สูงขึ้น 1 อันดับ จากลำดับที่ 4 เป็นลำดับที่ 3 สัดส่วนการซื้อขายหลักทรัพย์ของสถาบันต่างประเทศเพิ่มขึ้นจากประมาณร้อยละ 15 เป็นร้อยละ 19 ในปี 2558 บริษัทฯ ยังคงเป็นผู้นำในธุรกิจวาณิชธนกิจ ด้วยตัวเลขจากการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญที่เสนอขายต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) เป็นความสำเร็จที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา



ภาพที่ 2.2 ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซียไซรัส จำกัด(มหาชน)

เปรียบเทียบกับปริมาณการซื้อขายรวม

ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซียไซรัส จำกัด(มหาชน)

บริษัทฯ ร่วมลงทุนกับ SBI Holding Inc. แห่งประเทศญี่ปุ่นคือ SBI Thai Online ซึ่งเป็นกิจการร่วมค้า โดยบริษัทดังกล่าวเปิดให้บริการในไตรมาสที่ 4 ปี 2558 และเป็นที่คาดกันว่า

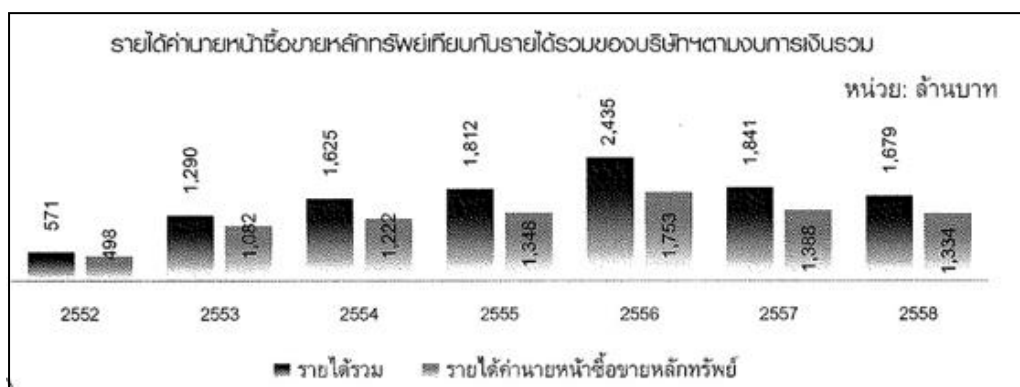
SBI Thai Online จะเป็นปัจจัยสำคัญในการผลักดันธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์ออนไลน์ และช่วยเสริมส่งเสริมธุรกรรมอิเล็กทรอนิกส์ (E-business) ของบริษัทฯ

บริษัทฯ ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ตัวแรกของบริษัทฯ ในไตรมาสแรกของปี 2559 นอกจากนี้บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญต่อตลาด CLMV โดย (1) บริษัทฯ มีการลงทุนใน SBI Royal Securities ที่บริษัทฯ ได้ร่วมลงทุนในประเทศกัมพูชา ซึ่งในปี 2558 มีผลการดำเนินงานด้านวาณิชยกรรมเพิ่มขึ้น อันประกอบไปด้วยการรวบรวมกิจการข้ามประเทศ การเสนอขายหุ้นใหม่ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก และการแปรรูปรัฐวิสาหกิจ (2) ในประเทศเวียดนาม บริษัทฯ ยังคงให้บริการสนับสนุนในด้านการขายและระบบแก่นักลงทุนไทยที่ซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศเวียดนามร่วมกับพันธมิตรในประเทศนั้น นอกจากนี้บริษัทฯ ยังติดตามความก้าวหน้าเกี่ยวกับการเปิดตลาดทุนในประเทศพม่าอย่างใกล้ชิด อีกทั้งยังเปิดบริการซื้อขายหลักทรัพย์แบบ Global Trading ใน 24 ประเทศ 33 ตลาดทั่วโลก

ผลประกอบการของบริษัทฯ ปี 2556 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 1,752.94 ล้านบาท ส่วนของบริษัทฯ 1,631.17 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 72.00 และ 68.83 ของรายได้รวม

ปี 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 1,388.47 ล้านบาท ส่วนของบริษัทฯ 1,388.47 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 75.43 และ 74.76 ของรายได้รวม

ปี 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 1,333.62 ล้านบาท ส่วนของบริษัทฯ 1,333.62 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 79.43 และ 77.90 ของรายได้รวม (ภาพที่ 2.3)



ภาพที่ 2.3 รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เทียบกับรายได้รวมของบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

2.3 ทฤษฎีการลงทุน (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549)

2.3.1 การลงทุน (Investment)

การลงทุน หมายถึง การซื้ออสังหาริมทรัพย์ หรือหลักทรัพย์ของบุคคลหรือสถาบัน ซึ่งให้ผลตอบแทนเป็นสัดส่วนกับความเสี่ยงตลอดเวลาอันยาวนานประมาณ 10 ปี แต่อย่างต่ำไม่ต่ำกว่า 3 ปี (เพชร ชุมทรัพย์, 2544, หน้า 1)

การลงทุน หมายถึง การกักเงินไว้จำนวนหนึ่งในช่วงระยะเวลาหนึ่งเพื่อก่อให้เกิดกระแสเงินสดรับในอนาคตซึ่งจะชดเชยให้แก่ผู้กักเงิน โดยกระแสเงินสดรับนี้ควรคุ้มค่ากับอัตราเงินเฟ้อ และคุ้มค่ากับความไม่แน่นอนที่จะเกิดขึ้นกับกระแสเงินสดรับในอนาคต (จิรตัน สังข์แก้ว, 2544, หน้า 7 อ้างอิงจาก Reilly, 1992) การลงทุนแบ่งเป็นประเภทใหญ่ๆ ได้ 3 ประเภท ดังนี้

1. การลงทุนเพื่อการบริโภค (Consumer Investment)

การลงทุนของผู้บริโภคเป็นเรื่องเกี่ยวกับการซื้อขายสินค้าประเภทถาวร (Durable Goods) เช่น รถยนต์ เครื่องดูดฝุ่น เครื่องซักผ้า ตู้เย็น โทรทัศน์ เป็นต้น การลงทุนในลักษณะนี้ไม่ได้หวังกำไรเป็นรูปตัวเงินแต่นักลงทุนหวังความพอใจในการใช้ทรัพย์สินเหล่านั้น การซื้อบ้านเป็นที่อยู่อาศัยถือได้ว่าเป็นการลงทุนอย่างหนึ่งของผู้บริโภคหรือที่เรียกว่า การลงทุนอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment) เงินที่จ่ายซื้อเป็นเงินที่ได้จากการออมการซื้อบ้านเป็นที่อยู่อาศัยนอกจากจะให้ความพอใจแก่เจ้าของบ้านแล้วในกรณีที่อยู่ปสงค์ (Demand) ในที่อยู่เพิ่มขึ้นมากกว่าอุปทาน (Supply) มูลค่าบ้านที่ซื้อไว้อาจสูงขึ้น หากขายจะได้กำไรซึ่งถือว่าเป็นเพียงผลตอบแทน

2. การลงทุนในธุรกิจ (Business or Economic Investment)

การลงทุนในความหมายเชิงธุรกิจหมายถึงการซื้อสินทรัพย์เพื่อประกอบ ธุรกิจ หา รายได้โดยหวังว่าอย่างน้อยที่สุดรายได้ที่ได้นี้เพียงพอที่จะชดเชยกับความเสี่ยงในการลงทุน มีข้อสังเกตว่าเป้าหมายในการลงทุนของธุรกิจ คือ กำไร ซึ่งกำไรจะเป็นตัวดึงดูดให้นักลงทุนนำเงินมาลงทุนการลงทุน ตามความหมายนี้กล่าวโดยสรุปได้ว่าเป็นการนำเงินออม หรือเงินที่สะสมไว้ (Accumulated Fund) หรือเงินกู้ยืมจากธนาคาร (Bank Credit) มาลงทุนเพื่อสร้างหรือจัดหาสินค้าประเภททุนซึ่งประกอบไปด้วยเครื่องจักรอุปกรณ์และสินทรัพย์ประเภทอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ ลงทุนในที่ดิน โรงงานอาคารสิ่งปลูกสร้างเพื่อนำไปใช้ประโยชน์ผลิตสินค้าและบริการเพื่อสนองความต้องการของผู้บริโภคธุรกิจที่ลงทุนในสินทรัพย์เหล่านี้มุ่งหวังกำไรจากการลงทุนเป็นผลตอบแทน

3. การลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or Securities Investment)

การลงทุนตามความหมายของการเงินหรือการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นการซื้อสินทรัพย์(Asset) ในรูปของหลักทรัพย์(Securities) เช่น พันธบัตร(Bond) หุ้นกู้หรือหุ้นทุน(Stock) การลงทุนลักษณะนี้เป็นการลงทุนทางอ้อมซึ่งแตกต่างจากการลงทุนของธุรกิจ ผู้มีเงินออมเมื่อไม่ต้องการที่จะประกอบธุรกิจเอง เนื่องจากความเสี่ยงหรือผู้ออมเองมีเงินยังไม่เพียงพอนักลงทุนอาจนำเงินที่ออมได้จะมากหรือน้อยก็ต้องไปซื้อหลักทรัพย์ที่เขาพอใจที่จะลงทุน โดยมีผลตอบแทนอยู่ในรูปของดอกเบี้ยหรือเงินปันผลแล้วแต่ประเภทของหลักทรัพย์ที่จะลงทุน นอกจากนี้นักลงทุนอาจได้ผลตอบแทนอีกลักษณะหนึ่ง คือ กำไรจากการขายหลักทรัพย์(Capital Gain) หรือขาดทุนจากหลักทรัพย์(Capital Loss) อัตราผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนเรียกว่า Yield ซึ่งไม่ได้หมายถึงอัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่ได้รับเพียงอย่างเดียวแต่ได้คำนึงถึงกำไรจากการขายหลักทรัพย์ หรือขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้น Yield ที่นักลงทุนได้รับจากการลงทุนมากหรือน้อยย่อมขึ้นกับความเสี่ยง(Risk) ของหลักทรัพย์ลงทุนนั้นๆ โดยปกติแล้วนักลงทุนพยายามเลือกการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด ณ ระดับความเสี่ยงหนึ่ง

2.3.2 จุดมุ่งหมายในการลงทุน

จุดมุ่งหมายในการลงทุนของนักลงทุนแตกต่างกันไประหว่างนักลงทุนแต่ละท่าน นักลงทุนบางท่านลงทุนเพื่อหวังรายได้ บางท่านหวังได้กำไรจากการขายหลักทรัพย์และบางท่านอาจต้องการได้ทั้งสองอย่าง ดังนั้นนักลงทุนแต่ละท่านต้องมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนของตนเองตามความต้องการและภาวะแวดล้อมของนักลงทุนซึ่งพอจะแบ่งจุดมุ่งหมายดังกล่าวในลักษณะต่างๆ ได้ดังนี้ (จิรัตน์ สังข์แก้ว, 2544)

1. ความปลอดภัยของเงินลงทุน (Security of Principal)

ความปลอดภัยของเงินลงทุนนอกจากจะหมายถึงความถึง การรักษาเงินลงทุนเริ่มแรกให้คงไว้แล้ว ถ้ามองให้ไกลอีกนิด ยังหมายรวมถึงป้องกันความเสี่ยงซึ่งเกิดจากอำนาจซื้อลดลง อันเป็นผลจากภาวะเงินเฟ้ออีกด้วย จากความหมายดังกล่าวการลงทุนในหลักทรัพย์มีเวลากำหนดคืนเงินต้นจำนวนแน่นอนซึ่งได้แก่พันธบัตรรัฐบาลหุ้นกู้ และหุ้นบุริมสิทธิที่มีกำหนดเวลาไถ่ถอนของบริษัทที่มั่นคงก็อยู่ในความหมายนี้ นอกจากนี้การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทที่มีฐานะมั่นคงและกำลังขยายตัวก็อยู่ในความหมายนี้เช่นกัน

2. เสถียรภาพของรายได้ (Stability of Income)

นักลงทุนมักจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้สม่ำเสมอ ทั้งนี้เนื่องจากรายได้ที่สม่ำเสมอ เช่น ดอกเบี้ยหรือเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิซึ่งนักลงทุนสามารถทำแผนการใช้เงินลงทุนได้ว่า จะนำรายได้ที่ได้นี้ไปใช้เพื่อการบริโภคหรือเพื่อลงทุนใหม่ต่อไป นอกจากนี้ดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่ได้รับเป็นประจำย่อมมีค่ามากกว่าดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่เขาสัญญาว่าจะให้ในอนาคตซึ่งยังไม่แน่ว่าจะได้ตามที่เขาสัญญาหรือไม่

3. ความงอกเงยของเงินลงทุน (Capital Growth)

ตามกฎทั่วไปแล้วนักลงทุนมักจะตั้งจุดมุ่งหมายไว้ว่า พยายามจัดการให้เงินลงทุนของเขาเพิ่มพูนขึ้น ทั้งนี้ไม่ได้หมายความว่า ความงอกเงยของเงินลงทุนจะเกิดขึ้นได้จากการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัว (Growth Stock) เท่านั้น การนำรายได้ที่ได้รับไปลงทุนใหม่ก็จะก่อให้เกิดการงอกเงยของเงินลงทุนได้ดีพอๆ กับการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัว นักลงทุนส่วนมากเพิ่มมูลค่าของเงินลงทุนของเขาโดยการนำดอกเบี้ยและเงินปันผลที่ได้รับไปลงทุนใหม่ ความงอกเงยของเงินลงทุนนี้ให้ประโยชน์แก่นักลงทุนในแง่ที่ว่า

- 1) เพื่อปรับฐานะของนักลงทุนในระยะยาวให้ดีขึ้น
- 2) เพื่อรักษาอำนาจซื้อให้คงไว้
- 3) เพื่อให้การจัดการคล่องตัวขึ้น

4. ความคล่องตัวในการซื้อขาย (Marketability)

ความคล่องตัวในการซื้อขาย หมายถึง หลักทรัพย์ที่สามารถซื้อหรือขายได้ง่ายและรวดเร็ว ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับราคา ขนาดของตลาดหลักทรัพย์ที่หุ้นนั้นจดทะเบียน ขนาดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ จำนวนผู้ถือหุ้นและความสนใจที่ประชาชนทั่วไปมีต่อหุ้นตัวนี้ หุ้นมีราคาสูงมักจะขายได้ยากกว่าหุ้นที่มีราคาต่ำกว่า ยกตัวอย่างง่ายๆ หุ้นราคา 500 บาท ย่อมขายได้ยากกว่าหุ้นราคา 50 บาท เป็นต้น

5. ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที (Liquidity)

เมื่อหลักทรัพย์ที่ลงทุนมี Liquidity สูงความสามารถในการหากำไร (Profitability) ย่อมลดลง นักลงทุนต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มี Liquidity หรือหลักทรัพย์ที่ใกล้เคียงกับเงินสดก็เพราะหวังไว้ว่าหากโอกาสลงทุนที่น่าดึงดูดใจมาถึงเขาจะได้มีเงินพร้อมที่จะลงทุนได้ทันที การจัดการสำหรับเงินทุนส่วนนี้นักลงทุนอาจแบ่งส่วนเงินลงทุนเพื่อการนี้โดยเฉพาะหรืออาจใช้เงินปันผลหรือดอกเบี้ยที่ได้รับมาเพื่อซื้อหุ้นใหม่ดังกล่าวก็ได้

6. การกระจายเงินลงทุน (Diversifications)

วัตถุประสงค์ ก็คือ ต้องการกระจายความเสี่ยงและการกระจายความเสี่ยงลงทุนในหลักทรัพย์กระทำได้ 4 วิธี คือ

วิธีที่ 1 ลงทุนผสมระหว่างหลักทรัพย์ที่มีหลักประกันในเงินลงทุนและมีรายได้จากการลงทุนแน่นอนกับหลักทรัพย์ที่มีรายได้และราคาเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตามภาวะธุรกิจ

วิธีที่ 2 ลงทุนในหลักทรัพย์หลายๆอย่างปนกันไป

วิธีที่ 3 ลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีความแตกต่างทางภูมิศาสตร์เพื่อลดความเสี่ยงเรื่องน้ำท่วมหรือภัยธรรมชาติ เป็นต้น

วิธีที่ 4 ลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีลักษณะการผลิตที่ต่างกันแบบ Vertical หรือ Horizontal ถ้าเป็นแบบ Vertical หมายถึง การลงทุนในธุรกิจต่างๆ ตั้งแต่วัตถุดิบไปจนถึงสินค้าสำเร็จรูปถ้าเป็นแบบ Horizontal เป็นการลงทุนในกิจการที่ประกอบธุรกิจในลักษณะเดียวกัน

7. ความพอใจในด้านภาษี (Favorable Tax Status)

ฐานะการจ่ายภาษีของนักลงทุนเป็นปัจจัยสำคัญอย่างหนึ่งที่ผู้บริหารเงิน ลงทุนต้องให้ความสนใจปัญหา ก็คือว่า จะทำอย่างไรจะรักษารายได้และกำไรจากการขายหลักทรัพย์(Capital Gain) ให้ได้มากที่สุดเท่าที่จะทำได้ การจ่ายภาษีในอัตราที่ต่ำกว่าเงินได้พึงประเมิน ทำให้ ยากแก่การรักษา จำนวนรายได้นั้นไว้ นักลงทุนอาจเลี่ยงการเสียภาษีเงินได้จากเงินได้พึงประเมินดังกล่าว โดยลงทุนในพันธบัตรที่ได้รับการยกเว้นภาษี หรือซื้อหลักทรัพย์ที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผลในเวลานี้แต่จะได้ในรูปแบบกำไรจากการขายหลักทรัพย์ในอนาคตสำหรับในต่างประเทศอัตราภาษีที่เก็บจากกำไรจากการขายหลักทรัพย์นั้นต่างกับกำไรจากการขายหลักทรัพย์ที่ได้จากการขายสินทรัพย์ประเภททุน (Capital Asset) ผู้ที่ลงทุนครอบครองไว้เป็นเวลา 6 เดือนหรือนานกว่านี้จะเสียภาษีในอัตราสูงสุด 25% ในการบริหารเงินลงทุนผู้จัดการเงินลงทุนต้องดูว่านักลงทุนท่านนี้ต้องเสียภาษีเงินได้ในอัตราสูงสุดเท่าไร ถ้าเขาเสียภาษีในอัตรา 50% หรือสูงกว่า 50% แล้วเขาควรลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้กำไรจากการขายหลักทรัพย์หรือพันธบัตรที่ได้รับยกเว้นภาษี

2.3.3 ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดจุดมุ่งหมายของนักลงทุน (เพชรี ชุมทรัพย์, 2544, หน้า 4-5)

1. อายุของนักลงทุน(The Age of the Investor) นักลงทุนที่มีอายุน้อยหรือระหว่าง 25-40 ปี มักจะกล้าเสี่ยงและสนใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่ก่อให้เกิดความงอกเงยแก่เงินลงทุนแต่นักลงทุนที่มีอายุระหว่าง 40-50 ปี อาจสนใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้ประจำ ทั้งนี้อาจ

เนื่องมาจากภาระทางครอบครัวและนักลงทุนที่มีอายุมากกว่า 60 ปี ยิ่งพอใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่
ให้รายได้แน่นอน

2. การมีครอบครัวและความรับผิดชอบที่มีต่อครอบครัว (Marital Status and Family Responsibilities) นักลงทุนที่มีครอบครัวแล้วต้องรับผิดชอบต่อความเป็นอยู่ของครอบครัว ต้องให้
การศึกษาแก่บุตรทำให้เขาเกิดความจำเป็นที่จะต้องลงทุนในหลักทรัพย์ที่มั่นคงและให้รายได้
แน่นอนส่วนคนโสดไม่มีภาระผูกพันยอมลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงได้

3. สุขภาพของนักลงทุน (The Health of the Investor) ปัญหาเรื่องสุขภาพของนัก
ลงทุนมีผลต่อการกำหนดนโยบายลงทุนของนักลงทุน โดยนักลงทุนที่มีสุขภาพไม่สมบูรณ์ย่อม
ต้องการรายได้ที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน (Current Income) มากกว่าหวังผลประโยชน์ที่จะเกิดในอนาคต

4. นิสัยส่วนตัวของนักลงทุน (Personal Habit) นักลงทุนที่มีนิสัยตระหนี่อาจไม่มี
ความจำเป็นต้องใช้รายได้ที่ได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เขาอาจลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจ
ที่มีการขยายตัวในอนาคตก็ได้ในทางตรงกันข้าม นักลงทุนที่ใช้จ่ายฟุ่มเฟือยย่อมต้องการรายได้ที่
แน่นอนเพื่อมาจุนเจือรายจ่ายที่เกิดขึ้น

5. ความสมัครใจในการลงทุน (Willingness to Accept Risk of Investment) นักลงทุน
บางท่านอาจต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง ความเสี่ยงในที่นี้หมายถึงหลายลักษณะด้วยกัน
เช่น ความเสี่ยงในธุรกิจ ความเสี่ยงในตลาด ความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ยและความเสี่ยง ในอำนาจซื้อ
เป็นต้น นักลงทุนในลักษณะนี้ได้เตรียมตัวเตรียมใจที่จะเผชิญกับความเสี่ยงที่ อาจเกิดขึ้นในอนาคต
แล้ว

6. ความจำเป็นของนักลงทุน (Investor's Needs) ความจำเป็นของนักลงทุนอาจ
แตกต่างกัน บางท่านอาจมีความจำเป็นทางการเงิน บางท่านอาจมีความจำเป็น ในแง่ของ
ความรู้สึกและจิตใจ แน่แน่นอนที่สุดสิ่งสำคัญที่เร่งเร้าให้เกิดการลงทุนก็คือ ตัวกำไรซึ่งอาจเก็บสะสม
ไว้เพื่อใช้ในยามชราเพื่อการศึกษาหรือเพื่อปรับฐานะการครองชีพของตนเองให้ดีขึ้น

2.3.4 ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์ (เพชร ชุมทรัพย์, 2544, หน้า 290-296)

1. ความสามารถในการทำกำไรจากเงินลงทุน คำว่าเงินลงทุนในที่นี้ หมายถึง เงินที่
นำมาลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ เพื่อประกอบธุรกิจ สินทรัพย์เหล่านี้ประกอบด้วย ที่ดิน อาคาร
เครื่องจักร สินค้าคงเหลือ สิทธิบัตร เครื่องหมายการค้า ฯลฯ กิจกรรมต่างลงทุนในสินทรัพย์เหล่านี้
เพื่อมุ่งหวังกำไร กิจกรรมที่มีเงินทุนพร้อมมีการบริหารงานที่ดีมีการค้นคว้าสิ่งใหม่ๆ และสามารถใช้
ทรัพยากรที่มีอยู่อย่างเต็มที่แล้ว กิจกรรมนั้นย่อมมีโอกาสทำกำไรได้มาก โอกาสในการจ่ายดอกเบี้ยแก่

เจ้าของเงินให้กู้และจ่ายเงินปันผลให้แก่เจ้าของทุน หรือผู้ถือหุ้นมีมากส่งผลให้ทั้งราคาหุ้นกู้และราคาหุ้นสามัญของกิจการนั้นสูงขึ้น ในทางตรงกันข้ามถ้ากิจการนั้นมีกำลังเงินทุนน้อย ไม่มีการค้นคิดสิ่งใหม่ๆ และมีคู่แข่งจำนวนมาก โอกาสในการทำกำไรของกิจการลักษณะนี้ย่อมยากและอาจประสบผลขาดทุน ในที่สุดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยแก่เจ้าหนี้เงินกู้ และโอกาสในการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจะน้อยลง ราคาหุ้นจะถูกระทบกระเทือน สิ่งที่เกิดกล่าวถึงในหัวข้อนี้เพื่อชี้ให้เห็นถึงดอกเบี้ยจ่ายที่ดีและเงินปันผลที่ธุรกิจจ่ายให้เจ้าของเงินทุนนั้นมาจากความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจนั้นซึ่งเกิดจากการดำเนินงานของธุรกิจโดยตรง

2. อัตราดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทนจากหุ้นสามัญ เมื่อนักลงทุนมี เงินสดอยู่ในมือเขาสามารถนำเงินไปซื้อหุ้นสามัญหรือหุ้นกู้ของธุรกิจได้ นอกจากนี้ถ้าต้องการเงินทุนระยะสั้น เขาอาจลงทุนในตัวสัญญาใช้เงินของธุรกิจที่ต้องการเงินทุนสำหรับการลงทุนในหุ้นของธุรกิจ ถือได้ว่าเป็นการลงทุนโดยผู้ที่ลงทุนไม่ต้องประกอบธุรกิจด้วยตัวเอง แต่ลงทุนซื้อหุ้นของกิจการอื่นและได้รับเงินปันผลเป็นผลตอบแทนจากการลงทุนเงินปันผลที่ธุรกิจจ่ายให้อาจไม่ใช้กำไรที่ธุรกิจหาได้ทั้งจำนวนโดยปกติแล้วธุรกิจจะจ่ายเงินปันผลในอัตรา(Pay Out Ratio) ประมาณ 60% ของกำไรของกิจการนั้น กำไรส่วนที่เหลืออาจนำไปลงทุนต่อไปซึ่งเป็นที่คาดหมายว่ากำไรในปีต่อไปของกิจการนั้นจะเพิ่มขึ้นและเงินปันผลที่กิจการนั้นจ่ายในปีต่อไปจะเพิ่มขึ้นด้วยหรือถ้า นักลงทุนนำหุ้นนั้นออกขาย อาจขายได้ราคาสูงกว่าที่ลงทุนซื้อมาทำให้เกิดกำไรจาก การขายหุ้น (Capital Gain) ซึ่งมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทน (Yield) ที่นักลงทุนได้จากการลงทุนในหุ้นสามัญนั้นส่วนการลงทุนในหุ้นกู้หรือพันธบัตรนักลงทุนจะได้ดอกเบี้ยตามอัตราที่กำหนดและตามเวลาที่กำหนดตลอดอายุของพันธบัตรนั้น นอกจากนี้เมื่อครบกำหนดไถ่ถอน ผู้ถือพันธบัตรจะได้รับเงินต้นคืนอีกด้วย

3. ความสำคัญของสถาบันการเงินและประเพณีที่ถือปฏิบัติ เป็นการศึกษาถึงบทบาทของสถาบันการเงินที่มีต่อตลาดหลักทรัพย์ มีผลต่อราคาหุ้นในตลาดเนื่องจากเงินลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นจำนวนมากมาจากสถาบันการเงินต่างๆเช่น บริษัทประกันชีวิต ธนาคาร บริษัทเงินทุนฯ สถาบันเหล่านี้เป็นแหล่งสำคัญที่สุดที่จะแจกแจงเงินออมจากประชาชนไปสู่การลงทุนในรูปแบบต่างๆ อาจลงทุนในหุ้นกู้ พันธบัตร หุ้นของธุรกิจหรือสินทรัพย์อย่างอื่น ทั้งนี้จะต้องอยู่ภายใต้ข้อบังคับของกฎหมาย และประเพณีที่ถือปฏิบัติมา ดังนั้นการเปลี่ยนแปลงของสถาบันการเงินแต่ละแห่งจึงค่อยเป็นค่อยไปการลงทุนของสถาบันการเงินในรูปแบบของเงินให้กู้ หรือหุ้นนอกจากจะขึ้นกับข้อบังคับของกฎหมาย และประเพณีที่ถือปฏิบัติแล้ว ยังขึ้นอยู่กับประเภทของเงินออม นักลงทุนนำเงินไปฝากธนาคารพาณิชย์หรือสถาบันการเงินอื่นก็เพื่อความปลอดภัย และความสะดวกสบายที่จะเบิกใช้ได้ทันที แต่ถ้ามองให้ลึกซึ้งแล้วการที่ผู้ออมส่วนใหญ่ นำเงินไปฝากก็ต้องการใช้บริการต้องการ

รายได้และความได้เปรียบในด้านภาษี นอกจากนี้อาจเนื่องจากความพยายามในการขายบริการของสถาบันการเงินเหล่านี้ มากกว่าที่จะเป็นเหตุให้นักลงทุนมีนโยบายการลงทุนเฉพาะอย่าง ด้วยเหตุนี้ข้อบังคับของกฎหมาย และประเพณีที่ถือปฏิบัติของสถาบันการเงินและบริการที่สถาบันการเงินให้กับลูกค้าเป็นสิ่งสำคัญที่จะก่อให้เกิดความต้องการเงินลงทุนในประเภทต่างๆ และความต้องการนี้จะมีผลต่อราคาและส่งผลถึงอัตราผลตอบแทนของเงินลงทุนอีกด้วย

4. นโยบายการเงินและการคลัง เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้เกิดภาวะเศรษฐกิจในลักษณะต่างๆ เช่น เศรษฐกิจรุ่งเรือง เศรษฐกิจตกต่ำ นอกจากนี้ยังมีผลต่ออัตราดอกเบี้ย ซึ่งมีผลกระทบต่อการลงทุนของอุตสาหกรรมในอนาคต รัฐบาลใช้นโยบายการเงินและการคลังเป็นเครื่องมือในการแก้ปัญหาเศรษฐกิจ ใช้นโยบายการเงิน โดยผ่านธนาคารกลางหรือธนาคารชาติ นโยบายการเงินนั้น ได้แก่ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์รัฐบาลและเครื่องมือเครดิตอื่นๆ ในตลาดการเงิน การให้ธนาคารพาณิชย์ยืมเงิน โดยคิดส่วนลดในกรณีที่มีสำรองเงินสดไม่เพียงพอและการเปลี่ยนแปลงเงินสำรองตามกฎหมาย นอกจากนี้รัฐบาลใช้นโยบายการคลังในด้านภาษี และงบประมาณของประเทศ ใช้นโยบายการเงินและการคลังของรัฐบาลจะมีผลกระทบต่อการลงทุนหลายด้านด้วยกันในที่นี้จะกล่าวเฉพาะที่สำคัญมีอยู่ 4 อย่าง คือ

1) การใช้นโยบายการเงินของรัฐบาลทำให้ปริมาณเงินให้กู้ของธนาคารพาณิชย์เปลี่ยนแปลงซึ่งจะมีผลต่ออัตราดอกเบี้ยระยะสั้นและอาจกระทบต่อราคาของหุ้นกู้ด้วย

2) การซื้อหรือการขายพันธบัตรรัฐบาลจะกระตุ้นให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในราคาของพันธบัตรที่มีคุณภาพสูง การซื้อขายพันธบัตรจำนวนมากจะทำให้ราคาของพันธบัตรนั้นสูงและอัตราผลตอบแทนจะต่ำ ในทางตรงกันข้ามถ้าผลจากการใช้นโยบายการเงินของรัฐบาลเป็นเหตุให้ราคาพันธบัตรต่ำลงแล้วราคาพันธบัตรธุรกิจจะต่ำด้วยและอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรลงทุนทุกชนิดจะสูงขึ้น

3) การควบคุมการใช้เครดิตในตลาดหุ้น ธนาคารจะกำหนดอัตราร้อยละของมูลค่าซึ่งธนาคารพาณิชย์จะให้ลูกค้า โดยมิวัตถุประสงค์เพื่อไปซื้อหลักทรัพย์ นอกจากนี้ธนาคารยังเข้าควบคุมการให้เครดิตในตลาดหุ้น โดยการกำหนดอัตราเงินสดที่ต้องชำระค่าหุ้นในขณะนั้น ส่วนที่ยังไม่ชำระให้เป็นการให้เครดิต (Margin) ถ้าธนาคารกำหนด Margin ไว้สูง เช่น 80% หมายความว่าผู้ซื้อจะต้องจ่ายเงินสดในขณะที่ซื้อร้อยละ 80 บาท ส่วนที่เหลือ 20 บาท เป็นการซื้อโดยยืมเงินจากโบรกเกอร์กำหนด Margin ไว้สูงเท่ากับเป็นการลดการให้เครดิตในตลาดหุ้นทำให้ความสามารถในการซื้อหุ้นลดลงด้วย

4) ธนาคารกลางอาจใช้วิธีชักนำนักลงทุนด้วยเหตุผล ธนาคารกลางอาจใช้วิธีหารือกับทางธนาคารพาณิชย์โดยตรง เน้นถึงเรื่องภาวะเศรษฐกิจนโยบายการให้เครดิตและ

การปฏิบัติงานของธนาคารพาณิชย์ ธนาคารกลางมีอิทธิพลเหนือธนาคารพาณิชย์และตลาดหุ้นอย่างมาก ทั้งนี้เนื่องจากธนาคารกลางมีอิทธิพลต่อเศรษฐกิจของประเทศ เป็นผู้กำหนดอัตราดอกเบี้ย ปริมาณงาน ระดับการเคลื่อนไหวของธุรกิจ โดยทั่วไปและแนวโน้มของระดับราคาโดยทั่วไปด้วย จึงกล่าวสรุปได้ว่า นโยบายการเงินและการคลังมีส่วนกระทบต่อการวางแผนของนักลงทุนซึ่งเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนราคาซื้อขายการเพิ่มของมูลค่าอำนาจซื้อหลักทรัพย์แม้กระทั่งราคาช่วงสั้นๆ ก็มีส่วนถูกกระทบ ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงต้องพยายามปรับแผนงานที่ได้ทำไว้ให้เข้ากับสิ่งที่หลีกเลี่ยงไม่ได้เหล่านี้

5. อุปสงค์และอุปทาน การเปลี่ยนแปลงนโยบายการลงทุนหรือความพอใจของนักลงทุนแต่ละคนก็มีบทบาทต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาและอัตราผลตอบแทนเช่นเดียวกันทางด้านความต้องการของหลักทรัพย์นั้นพอสรุปได้ว่าเกิดจาก

- 1) เงินออมใหม่ที่เกิดจากการขยายเครดิต
- 2) ความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อหลักทรัพย์นั้นๆ
- 3) ข้อจำกัดในเรื่องภาษี เป็นต้นว่ารายได้ที่นักลงทุนได้รับจากดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลได้รับการยกเว้น ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้ ส่วนเงินปันผลที่ได้รับจากธุรกิจต่างๆ ต้องเสียภาษีถึง 2 ต่อ คือ นอกจากธุรกิจนั้นจะเสียภาษีเงินได้จากกำไรสุทธิไปครั้งหนึ่งแล้ว เมื่อกำไรถูกนำมาจ่ายเป็นเงินปันผลนักลงทุนจะต้องนำมาคำนวณเสียภาษีเงินได้อีกครั้งหนึ่ง

- 4) การเปลี่ยนแปลงในนิสัยการลงทุนของนักลงทุน นอกจากปัจจัยต่างๆ ดังกล่าวแล้ว นโยบายของรัฐบาลที่จะกระจายรายได้ประชาชาติใหม่เพื่อให้เป็นธรรมโดยจัดเก็บภาษีในอัตราก้าวหน้าซึ่งเป็นอัตราสูงมากทำให้เงินออมของนักลงทุนกลุ่มนั้นเปลี่ยนแปลงไปส่วนทางด้านปริมาณหลักทรัพย์ ประกอบด้วย หลักทรัพย์เดิม ที่ซื้อขายกันอยู่แล้วและหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ เมื่ออุปสงค์และอุปทานของหลักทรัพย์ไม่ได้ดุลจะทำให้ราคาของหลักทรัพย์นั้นสูงขึ้นหรือต่ำลงแล้วแต่กรณี

2.3.5 วัตถุประสงค์ในการลงทุน (Investment Objectives) (e-learning 2010)

วัตถุประสงค์ของนักลงทุนที่สำคัญมีอยู่ 4 ประการ คือ

1. การเพิ่มค่าของเงินทุน (Capital Appreciation) นักลงทุนต้องการให้หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่ตนลงทุนไว้ มีมูลค่าเพิ่มพูนขึ้นตลอดช่วงเวลาที่ลงทุน โดยการเพิ่มค่านั้นจะมาจากกำไร (Capital Gain) จากการลงทุนเป็นสำคัญ หลักทรัพย์ที่ลงทุนจึงมักมีความเสี่ยงสูง แต่ก็มีอัตราผลตอบแทนที่คาดสูงมาก หลักทรัพย์เหล่านี้มักไม่จ่ายเงินปันผลเพราะต้องเก็บเงินทุนเอาไว้ในการ

ลงทุนเพื่อขยายกิจการ ส่วนหลักทรัพย์เหล่านี้ ได้แก่ หุ้นของกิจการที่ก่อตั้งใหม่และเริ่มดำเนิน (Start Up) หรือกิจการขนาดเล็กที่กำลังขยายตัว(Growth Companies)

2. รายได้ประจำ(Current Income) นักลงทุนที่ต้องการได้รับรายได้เป็นประจำจากการลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่ตนลงทุนไว้ ฉะนั้นหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่ลงทุนจึงได้แก่ หุ้นของบริษัทยักษ์ใหญ่ที่มีฐานะทางการเงินมั่นคงมีกำไรในการประกอบการสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างสม่ำเสมอหรือตราสารหนี้ได้แก่ หุ้นกู้ ตัวเงิน พันธบัตรที่มีดอกเบี้ยที่ตราไว้ ผู้ที่เกษียณอายุงานแล้วต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำและให้รายได้ประจำ มักนิยมใช้กลยุทธ์การลงทุนประเภทนี้

3. การปกป้องเงินทุน(Capital Protection) นักลงทุนต้องการให้เงินลงทุนของตนมีความมั่นคงไม่ลดหรือเสียหายไปอันเป็นผลสืบเนื่องมาจากขาดทุนหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่ลงทุนจึงมีความเสี่ยงต่ำระยะเวลาลงทุนจึงค่อนข้างสั้น เพราะจะทำให้สามารถคาดการณ์เหตุการณ์ได้ดีกว่าเช่นการลงทุนในตั๋วเงินคลัง ตั๋วสัญญาใช้เงินของสถาบันการเงิน เงินฝากและบัตรเงินฝากธนาคาร

4. ผลตอบแทนรวม(Total Return) นักลงทุนประสงค์ให้ความเสี่ยงและผลตอบแทนในการลงทุนมีความเหมาะสม กล่าวคือ ไม่นิยมเอียงไปในเป้าหมายใดเป้าหมายหนึ่งโดยเฉพาะ แต่เป็นการผสมผสานระหว่าง 3 เป้าหมายข้างต้นเหมาะสม เพื่อผลตอบแทนที่ดีกว่าในทุกสถานการณ์ลงทุน ไม่ว่าจะเป็นช่วงตลาดหุ้นร้อนแรง(Bullish Market) หรือซบเซา(Bearish Market) วัตถุประสงค์ในการลงทุนเหล่านี้ จะต้องนำมาพิจารณาให้สอดคล้องกับแนวคิดของนักลงทุนในเรื่องการยอมรับความเสี่ยงและผลตอบแทนตลอดจนช่วงเวลาที่ยอมรับความเสี่ยงกับแผนการลงทุนของลูกค้านักค้าด้วย

2.4 แนวคิดเกี่ยวกับทัศนคติ

2.4.1 ความหมายของทัศนคติ

ทัศนคติ เป็นความสัมพันธ์ ที่คาบเกี่ยวกัน ระหว่างความรู้สึกและความเชื่อ หรือการรู้ของบุคคล กับแนวโน้มที่จะมีพฤติกรรมโต้ตอบในทางใดทางหนึ่งต่อเป้าหมายของทัศนคตินั้น ทัศนคติเป็นเรื่องของท่าที ความเข้าใจ ความรู้สึกนึกคิด และแนวโน้มเอียงของบุคคล ที่มีต่อข้อมูลข่าวสาร และการเปิดรับสถานการณ์ที่ได้รับมา ซึ่งเป็นไปได้ทั้งเชิงบวกและเชิงลบ ทัศนคติทำให้มีการแสดงพฤติกรรมออกมา

ทัศนคติ มาจากภาษาลาตินว่า Aptus มีความหมายว่า เหมาะเจาะ (Fitness) หรือการ
ปรุ้งแต่ง (Adaptness) ซึ่งตรงกับภาษาอังกฤษว่า Attitude ซึ่งแปลว่า ความรู้สึก ความเห็น

ราชบัณฑิตยสถาน (2525: 395) ได้ให้ความหมายทัศนคติว่า เป็นคำสมาส ระหว่าง
คำว่า ทัศนะ ซึ่งแปลว่าความเห็น กับคำว่า คติ ซึ่งแปลว่าแบบอย่างหรือลักษณะ เมื่อรวมเข้าจึง
แปลว่า ลักษณะของความเห็น ซึ่งหมายถึงความรู้สึกส่วนตัวที่เห็นด้วยต่อเรื่องใดเรื่องหนึ่ง หรือ
บุคคลใดบุคคลหนึ่ง

ประภาเพ็ญ สุวรรณ (2550: 1-2) ได้ให้ความหมายของคำว่าทัศนคติว่า ทัศนคติ
หรืออาจใช้คำว่าเจตคติ ทัศนคติเป็นนามธรรม และเป็นส่วนที่ทำให้เกิดการแสดงออกด้านปฏิบัติ
แต่ทัศนคติไม่ใช่แรงจูงใจ(Motive) และแรงขับ(Drive) หากแต่เป็นสภาพแห่งความพร้อมที่จะ
โต้ตอบแสดงให้ทราบถึงแนวทางการตอบสนองของบุคคลต่อสิ่งเร้า

คำรงค์ศักดิ์ ชัยสนธิ และคณะ (2543: 20)ได้อธิบายไว้ว่า ทัศนคติ หมายถึง ความรู้สึก
นึกคิดของบุคคลที่มีต่อสิ่งใด ๆ อันได้จากประสบการณ์หรือเรียนรู้และเป็นแนวโน้มที่จะแสดงออก
ซึ่งพฤติกรรมในทางสนับสนุนหรือต่อต้านสิ่งนั้น

นฤมล เตรียมพงศ์พันธ์ (2540 : 14) กล่าวว่า ทัศนคติ หมายถึง ความรู้สึกนึกคิดของ
บุคคลที่มีต่อเรื่องใดเรื่องหนึ่ง ซึ่งจะแสดงออกให้เห็นจากคำพูดหรือพฤติกรรมตามองค์ประกอบ 3
ด้านคือ องค์ประกอบด้านความรู้ องค์ประกอบด้านรู้สึกและองค์ประกอบด้านแนวโน้มพฤติกรรม

Kotler and Armstrong (1996 : G1) กล่าวว่า ทัศนคติ(Attitude) เป็นการประเมิน
ความพอใจและความไม่พอใจของบุคคล ความรู้สึก และแนวโน้มของการปฏิบัติที่มีต่อสิ่งของหรือ
ความคิด

Stanton, Etzel and Walker (1994: 653) กล่าวว่า ทัศนคติ หมายถึง การตอบสนอง
ของบุคคลต่อสิ่งใดสิ่งหนึ่งในลักษณะที่พอใจหรือไม่พอใจ

พรพรรณ เขียวปัญญา (2535: 33) กล่าวว่า ทัศนคติ หมายถึง สภาวะของจิตใจซึ่ง
รวมทั้งความคิด ความรู้สึกและแนวโน้มที่จะสนองตอบของบุคคลที่มีต่อสิ่งต่าง ๆ และสถานการณ์
ต่าง ๆ อาจจะเป็นไปในทางบวกหรือลบก็ได้ โดยเริ่มจากบุคคลต้องมีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับสิ่ง
นั้นก่อนแล้วทำการประเมินค่าสิ่งนั้นตามประสบการณ์การเรียนรู้ที่ผ่านมา โดยเก็บเอาไว้เป็น
อารมณ์ ความรู้สึกนึกคิด สะสมไว้เป็นความตั้งใจ แล้วจึงสะท้อนความรู้สึกนั้นออกมาเป็น
พฤติกรรม

จากความหมายของทัศนคติ ที่กล่าวมาข้างต้นพอจะสรุปได้ว่า ทัศนคติ หมายถึง
ความรู้สึกนึกคิดทั้งในทางบวกและทางลบ ชอบหรือไม่ชอบ พอใจหรือไม่พอใจ ซึ่งเป็นความรู้สึก
นึกคิดภายในต่อสิ่งใดสิ่งหนึ่งซึ่งย่อมส่งผลต่อพฤติกรรมการแสดงออก

1. ทักษะคติเชิงบวก (Positive attitude) ทำให้เกิดการปฏิบัติออกมาในทางบวก (Act positively)

2. ทักษะคติเชิงลบ (Negative attitude) ทำให้เกิดการปฏิบัติออกมาในทางลบ (Act negatively)

2.4.2 ประเภทของทัศนคติ

แบ่งออกเป็น 5 ประเภท ได้แก่ ความเชื่อ ความคิดเห็น ความรู้สึก ความโอเนอเอียง และความมีอคติ (สุวันดี, 2547 อ้างถึง สุกร, 2540: 164-165)

สันติมา เกษมสันต์ ณ อรุณยา (2539: 25-26) กล่าวว่า ทักษะคติแสดงออกมาในรูปแบบของพฤติกรรม 3 ลักษณะ คือ

1. ทักษะคติเชิงนิมมานหรือทางบวก(Positive Attitude) เป็นพฤติกรรมที่แสดงออกในลักษณะพึงพอใจและเห็นชอบด้วย ทำให้บุคคลต้องการเข้าไปใกล้สิ่งนั้น

2. ทักษะคติเชิงนิเสธ หรือทางลบ(Negative Attitude) เป็นพฤติกรรมที่แสดงออกมาในลักษณะไม่พึงพอใจ ไม่เห็นด้วย ไม่ชอบ จะทำให้บุคคลพยายามหลีกเลี่ยงที่จะเข้าไปใกล้สิ่งนั้น

3. ทักษะคตินิ่งเฉย(Passive Attitude) เป็นพฤติกรรมที่บางครั้งบุคคลอาจไม่มีความคิดเห็นต่อบุคคลอื่น เรื่องราวหรือสิ่งต่าง ๆ โดยสิ้นเชิง จนกลายเป็นความรู้สึกนิ่งเฉยต่อบุคคลนั้น เรื่องนั้น หรือ สิ่งนั้น ๆ

บุคคลอาจเกิดทัศนคติทั้ง 3 ประเภทนี้เพียงประการหนึ่ง หรือหลายประการก็ได้ซึ่งขึ้นอยู่กับความเชื่อ ความรู้สึกนึกคิด และค่านิยมที่มีต่อบุคคล การกระทำ หรือสถานการณ์มีลักษณะ ยืนยงคงทนแต่ก็เปลี่ยนแปลง ได้ถ้ามีเหตุผล หรือสถานการณ์ที่สำคัญเพียงพอ

2.4.3 ลักษณะของทัศนคติ

ธงชัย สันติวงษ์ (2539: 161-162) ได้สรุปคุณลักษณะของทัศนคติไว้ดังนี้

1. ทัศนคติเป็นสิ่งที่มืออยู่ภายใน กล่าวคือ เป็นเรื่องของระเบียบความนึกคิดที่เกิดขึ้นภายในของแต่ละบุคคล

2. ทัศนคติจะมีใช้สิ่งที่มีมาแต่กำเนิด แต่เป็นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการเรียนรู้เรื่องราวต่าง ๆ ที่ตนได้เกี่ยวข้องอยู่ด้วยในภายนอก และทัศนคติจะก่อตัวจากการประเมินหลังจากที่ได้เกี่ยวข้องกับสิ่งภายนอกดังกล่าว แสดงว่า ทัศนคติที่มีอยู่จะเป็นผลที่เกิดขึ้นจากการเรียนรู้

3. ทศนคติจะมีลักษณะมั่นคงถาวร กล่าวคือ ภายหลังจากที่ทศนคติได้ก่อตัวขึ้นมาแล้ว ทศนคตินั้นจะมีความมั่นคงถาวรตามสมควร และไม่เปลี่ยนแปลงทันทีที่ได้รับตัวกระตุ้นที่แตกต่างไป ทั้งนี้เพราะทศนคติที่ก่อตัวขึ้นนั้น จะมีกระบวนการคิด วิเคราะห์ ประเมิน และสรุปจัดระเบียบเป็นความเชื่อ การเปลี่ยนแปลงย่อมต้องใช้เวลาเพื่อกระบวนการดังกล่าวด้วย

4. ทศนคติจะมีความหมายอ้างอิงถึงตัวบุคคลและสิ่งของเสมอ ทศนคติไม่ได้เกิดขึ้นมาจากภายในแต่เป็นสิ่งที่ก่อตัว หรือเรียนรู้จากสิ่งที่มีตัวตนที่อ้างอิงได้ สิ่งที่ใช้อ้างอิงเพื่อการสร้างทศนคติอาจจะเป็นตัวบุคคล กลุ่มคน สถาบัน สิ่งของ ค่านิยม เรื่องราวทางสังคม หรือแม้แต่ความนึกคิด ต่าง ๆ

พะยอม วงศ์สารศรี (2537: 237) ได้สรุปลักษณะของทศนคติไว้ดังนี้

1. ทศนคติกระตุ้นให้บุคคลแสดงพฤติกรรมเมื่อบุคคลมีความคิดเห็นต่อสิ่งใดสิ่งหนึ่ง เราจะรู้ได้ด้วยการสังเกตพฤติกรรมที่บุคคลนั้นแสดงออกมา อาจจะแสดงออกมาด้วยคำพูด สีหน้า และท่าทางได้

2. ทศนคติเป็นเรื่องซับซ้อน บุคคลอาจมีความรู้สึกนึกคิด ต่อสิ่งใดสิ่งหนึ่งในลักษณะซับซ้อนมาก

3. ทศนคติเป็นสิ่งที่เปลี่ยนแปลงได้ ทศนคติที่บุคคลมีต่อสิ่งใดสิ่งหนึ่งจะเป็นในทางดีหรือไม่ดีก็ตามอาจเปลี่ยนแปลงได้ ถ้าสภาพแวดล้อมและเหตุการณ์ต่าง ๆ เปลี่ยนแปลงไป หรือมีการได้รับข้อมูลใหม่มากขึ้น ทศนคติของบุคคลเปลี่ยนจากทศนคติที่ยอมรับไปสู่ทศนคติที่ไม่ยอมรับหรือเปลี่ยนจากทศนคติที่ไม่ยอมรับไปสู่ทศนคติที่ยอมรับ

2.4.4 ความสัมพันธ์ของทศนคติและพฤติกรรม

แฮร์รี่ ซี. เดเรียนดิส (สุชาติ วรรณะมานี, 2542: 60-61; อ้างอิงจาก แฮร์รี่ ซี. เดเรียนดิส) กล่าวว่า พฤติกรรมหรือการปฏิบัติของมนุษย์เป็นผลมาจากทศนคติ บรรทัดฐานของสังคม นิสัย และผลที่คาดว่าจะได้รับหลังจากทำพฤติกรรมนั้น ๆ แล้ว ดังนั้น ทั้งการปฏิบัติหรือพฤติกรรมที่แสดงออกที่สังเกตได้กับทศนคติต่างก็มีความสัมพันธ์ซึ่งกันและกัน เป็นที่เชื่อกันว่าทศนคติมีผลต่อการแสดงออกของพฤติกรรมของบุคคลและขณะเดียวกันการแสดงออกหรือการปฏิบัติของบุคคล ก็มีผลต่อทศนคติของบุคคลนั้น ๆ ด้วย พฤติกรรมของมนุษย์เกิดจากทศนคติ มีขั้นตอนดังนี้

1. K = Knowledge เป็นการเกิดความรู้ เช่น ทราบหรือไม่ว่าสินค้าตัวนี้มีจำหน่ายที่ใด หรือ ภาพยนตร์เรื่องนี้ฉายที่ใด เมื่อเราทราบแล้ว ขั้นตอนต่อไปของพฤติกรรมคือ

2. A = Attitude เป็นการเกิดทัศนคติ คือส่วนของความรู้สึก เช่น ชอบหรือไม่ชอบ , ดีหรือไม่ดี, ทราบแล้วชอบหรือไม่

3. P = Practice คือพฤติกรรมหรือการกระทำ หลังจากที่เกิดความรู้และทัศนคติ

2.4.5 องค์ประกอบทัศนคติ

ชิฟฟ์แมน และคานุก(Schiffman; & Kanuk. 2007: 235) ได้กำหนดองค์ประกอบทัศนคติ 3 ส่วน คือ

1. ส่วนของความเข้าใจ (Cognitive Component) คือ ความรู้ (Knowledge) การรับรู้ (Perception) ความเชื่อ (Beliefs) ซึ่งผู้บริโภคมิต่อความคิดหรือสิ่งใดสิ่งหนึ่ง ส่วนของความเข้าใจเป็นส่วนประกอบส่วนแรก ซึ่งก็คือความรู้และการรับรู้ที่ได้รับจากการประสบประสานกับประสบการณ์โดยตรงต่อทัศนคติและข้อมูลที่เกี่ยวข้องจากหลายแหล่งข้อมูล ความรู้นี้และผลกระทบต่อกรรับรู้จะกำหนดความเชื่อถือ(Beliefs) ซึ่งหมายถึง สภาพด้านจิตใจซึ่งสะท้อนความรู้เฉพาะอย่างของบุคคลและมีการประเมินเกี่ยวกับความคิดหรือสิ่งใดสิ่งหนึ่ง

2. ส่วนของความรู้สึก (Affective Component) จะสะท้อนอารมณ์ (Emotion) หรือความรู้สึก (Feeling) ที่มีต่อความคิดหรือสิ่งใดสิ่งหนึ่ง ส่วนของความรู้สึกมีการค้นพบโดยผู้วิจัยผู้บริโภค ซึ่งมีการประเมินผลเบื้องต้น โดยธรรมชาติ ซึ่งประเมินทัศนคติต่อสิ่งใดสิ่งหนึ่ง โดยการให้คะแนนความพึงพอใจหรือไม่พึงพอใจ ดีหรือเลว เห็นด้วยหรือไม่เห็นด้วย

3. ส่วนของพฤติกรรม (Conative Component หรือ Behavior หรือ Doing) จะสะท้อนถึงแนวโน้มของพฤติกรรมด้วยวิธีใดวิธีหนึ่งต่อทัศนคติที่มีต่อสิ่งใดสิ่งหนึ่ง หรืออาจหมายถึงความตั้งใจใน การกระทำ และความคาดหวังของพฤติกรรม ตลอดจนการสะท้อนแนวโน้มของการปฏิบัติ

เฮนรี่ (Henry. 1995: 267) ได้เสนอแนวคิดว่าองค์ประกอบของทัศนคติ ประกอบด้วย 3 องค์ประกอบ คือ

1. องค์ประกอบทางความคิด หรือการรับรู้ เป็นความเชื่อ ความรู้หรือความเข้าใจเกี่ยวกับสิ่งใด เช่น ตราสินค้า ซึ่งความเชื่อในวัตถุเดียวกันอาจจะแตกต่างกันได้ในแต่ละบุคคล

2. องค์ประกอบด้านความรู้สึก คือ ความรู้สึกโดยรวมในเรื่องของความชอบและอารมณ์ที่มีต่อวัตถุนั้น ๆ เช่น อาจเกิดจากผลของการประเมินในคุณสมบัติหลาย ๆ คุณสมบัติของสินค้าก็ได้ เรื่องของความรู้สึกนั้นขึ้นอยู่กับบุคคลและสถานการณ์ด้วย

3. องค์ประกอบด้านพฤติกรรม คือ แนวโน้มในการกระทำหรือการแสดงออก ความโน้มเอียงที่จะซื้อผลิตภัณฑ์

2.4.6 การเกิดทัศนคติ

ประภาเพ็ญ สุวรรณ (2530: 64-65) กล่าวว่า การเกิดขึ้นของทัศนคติว่าเป็นสิ่งที่เกิดจากการเรียนรู้ (Learning) จากแหล่งทัศนคติ (Source of Experience) ต่าง ๆ ที่มีอยู่มากมายและแหล่งสำคัญที่ทำให้เกิดทัศนคติ คือ

1. ประสบการณ์เฉพาะอย่าง (Specific Experience) เมื่อบุคคลมีประสบการณ์เฉพาะอย่างต่อสิ่งใดสิ่งหนึ่งในทางที่ดีและไม่ดี จะทำให้เขาเกิดทัศนคติต่อสิ่งนั้นไปตามทิศทางที่เคยมีประสบการณ์มาก่อน

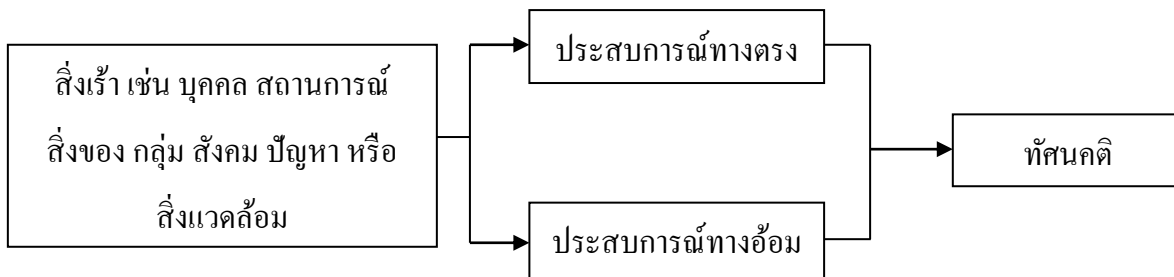
2. การติดต่อสื่อสารจากบุคคลอื่น (Communication From others) การได้รับการติดต่อสื่อสารจากบุคคลอื่น จะทำให้เกิดทัศนคติจากการรับรู้ข่าวสารต่าง ๆ จากผู้อื่นได้

3. สิ่งที่เป็นแบบอย่าง (Models) การเลียนแบบผู้อื่นทำให้เกิดทัศนคติขึ้นได้

4. ความเกี่ยวข้องกับสถาบัน (Institutional Factors) ทัศนคติของบุคคลหลายอย่างเกิดขึ้นเนื่องจากความเกี่ยวข้องกับสถาบัน เช่น โรงเรียน วัด หน่วยงานต่าง ๆ เป็นต้น

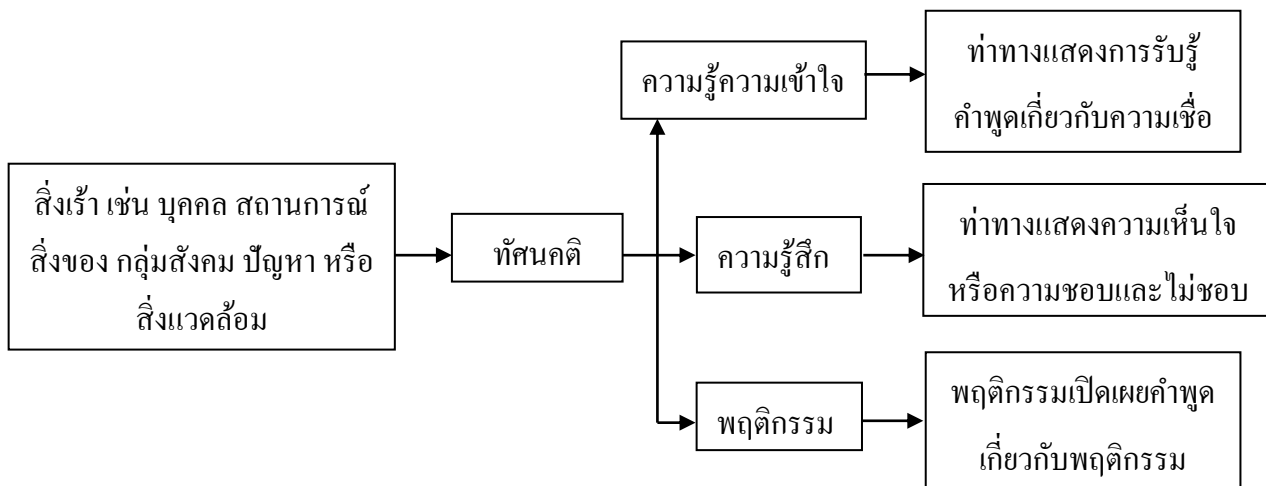
ฟอสเตอร์ (Foster. 1952: 119) ได้สรุปแนวคิดที่เกี่ยวกับการเกิดของทัศนคติว่าขึ้นอยู่กับมูลเหตุ 2 ประการ คือ

1. ประสบการณ์ (Experience) ที่บุคคลกับสิ่งของ บุคคล หมู่คณะ เรื่องราวต่าง ๆ หรือสถานการณ์ จากการได้พบเห็น คำนวณ อาจถือได้ว่าเป็นประสบการณ์โดยตรง (Direct experience) และจากการได้ยิน ได้ฟัง ได้เห็นรูปภาพ หรือได้อ่านเกี่ยวกับเรื่องนั้น แต่ไม่ได้เห็นหรือไม่ได้ทดลองกับของจริงด้วยตนเอง ซึ่งถือว่าเป็นประสบการณ์ทางอ้อม (Indirect experience) เนื่องจากทัศนคติเป็นสิ่งที่บุคคลรับทราบ (Cognitive) บุคคลจะไม่มีทัศนคติต่อสิ่งที่เขาไม่มีประสบการณ์ทั้งทางตรงและทางอ้อม Foster ได้สรุปความคิดเกี่ยวกับทัศนคติดังภาพประกอบต่อไปนี้ (ภาพที่ 2.2)



ภาพที่ 2.4 แสดงที่มาของทัศนคติตามแนวคิดของ Foster
ที่มา : Foster. (1952). Psychology for Life Adjustment.

2. ระบบค่านิยมและการตัดสินค่านิยม (Value system and judgement) เนื่องจากกลุ่มชนแต่ละกลุ่มมีค่านิยมและตัดสินค่านิยมไม่เหมือนกัน คนแต่ละกลุ่มจึงอาจจะมีทัศนคติต่อสิ่งเดียวกันแตกต่างกันได้ ขึ้นอยู่กับวัฒนธรรม ค่านิยม หรือมาตรฐานของกลุ่มที่บุคคลนั้นรวมใช้ชีวิตอยู่ (ภาพที่ 2.3)



ภาพที่ 2.5 แสดงแนวความคิดเกี่ยวกับทัศนคติ (Schematic Conception of Attitude ของ Foster)
ที่มา : Foster. (1952). Psychology for Life Adjustment

2.4.7 ปัจจัยที่มีผลต่อการสร้างทัศนคติ

สุวันดี, 2547 อ้างถึง เสรี, 2541: 108-110 กล่าวว่า การกำหนดทัศนคติต่อบุคคล สิ่งของหรือความคิดใดความคิดหนึ่งนั้น ได้รับอิทธิพลจากสิ่งต่าง ๆ ดังนี้

1. ประสบการณ์โดยตรงและประสบการณ์ในอดีต(Direct and Past Experience) ทักษะที่มีต่อผลิตภัณฑ์จะได้รับอิทธิพลโดยตรงจากประสบการณ์ในการใช้ผลิตภัณฑ์นั้น ตัวอย่าง การทดลองใช้ผลิตภัณฑ์ถือว่าเป็นประสบการณ์ตรงของผู้บริโภค ดังนั้น แม้ว่าจะมีการใช้เครื่องมือสื่อสารการตลาดเชื่อว่าผลิตภัณฑ์เยี่ยมยอดเท่าใดก็ตาม แต่เมื่อผู้บริโภคได้ทดลองใช้แล้วพบว่าผลิตภัณฑ์มีปัญหาผู้บริโภคก็จะไม่ซื้อสินค้าชิ้นนั้นอีก

2. อิทธิพลจากครอบครัวและเพื่อน(Influence of Family and Friends) ครอบครัวและเพื่อนเป็นแหล่งที่สำคัญต่อการสร้างค่านิยม และความเชื่อถือของบุคคลซึ่งจะมีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการซื้อและการใช้สินค้าโดยเฉพาะในวัยเด็กและวัยรุ่น

3. การตลาดเจาะตรง(Direct Marketing) เป็นการใช้เครื่องมือสื่อสารการตลาดเจาะกลุ่มเป้าหมายส่วนเล็ก เพื่อให้เกิดการตอบสนองที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการซื้อ เช่น การใช้จดหมายโดยตรง โทรศัพท์ และอินเทอร์เน็ต เป็นต้น

4. การเปิดรับต่อสื่อมวลชน(Exposure to Mass Media) สื่อมวลชนต่าง ๆ เช่น การโฆษณาการประชาสัมพันธ์ผ่านสื่อโทรทัศน์ วิทยุ หนังสือพิมพ์ ฯลฯ สื่อเหล่านี้เป็นแหล่งข้อมูลที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดทัศนคติ

สุชาและสุรางค์ (2521) ได้กำหนดปัจจัยต่าง ๆ ที่มีอิทธิพลต่อการสร้างทัศนคติไว้ดังนี้

1. วัฒนธรรม เป็นสิ่งที่มีอิทธิพลต่อชีวิตมนุษย์ตั้งแต่เกิดจนกระทั่งตาย วัฒนธรรมย่อมแตกต่างกันไปตามสังคมแต่ละสังคม

2. ครอบครัว ครอบครัวมีอิทธิพลมากที่สุดในการสร้างและปลูกฝังทัศนคติให้แก่สมาชิกในครอบครัวนั้น เพราะภายในครอบครัวจะมีลักษณะของการถ่ายทอดความรู้ ความคิด การอบรมบ่มนิสัยสมาชิกโดยเฉพาะในวัยเด็กจะได้รับอิทธิพลจากครอบครัวอย่างมาก

3. กลุ่มเพื่อน มีอิทธิพลต่อการสร้างทัศนคติ เพราะบุคคลย่อมต้องการการยอมรับคำแนะนำจากกลุ่มเพื่อน

4. บุคลิกภาพเป็นลักษณะของแต่ละบุคคลที่ปรากฏ บุคลิกภาพที่ต่างกันย่อมทำให้ทัศนคติแตกต่างกันได้ด้วย

2.4.8 การวัดทัศนคติ

การวัดทัศนคติมีวิธีแตกต่างกัน (ณรงค์ ปรายยนต์; และคณะ. 2541: 26-27)

ได้แก่

1. การวัดทัศนคติ โดยใช้ช่วงปรากฏที่เท่ากัน(Equal-Appearing Intervals)

วิธีนี้สร้างขึ้น โดย Thurstone ใช้วัดความรู้สึกที่มีต่อสิ่งหนึ่งสิ่งใดว่าเป็นไปในทางบวกหรือทางลบ การวัดนั้นต้องทำการสร้างข้อความที่แทนความรู้สึกของกลุ่มบุคคลให้มากที่สุด เพื่อนำไปให้คณะกรรมการพิจารณาตัดสินเลือกข้อความที่สร้างขึ้นมานั้น โดยเรียงลำดับความเห็นด้วยมากที่สุด ไปจนถึงไม่เห็นด้วยมากที่สุด จำนวน 11 ลำดับ แล้วนำมาหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ซึ่งสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์นี้ได้จากการให้ระดับข้อความ ต่าง ๆ ทั้งหมดจากคณะกรรมการ

2. การวัดทัศนคติโดยใช้วิธีลิเกิร์ต(Likert Method of Surmated Rating)

วิธีนี้สร้างขึ้น โดย Renis Likert วิธีวัดคือสร้างข้อความทัศนคติ(Attitude statement) ขึ้นมาหลาย ๆ ข้อความให้ครอบคลุมหัวข้อที่ต้องการศึกษา วิธีวัดทัศนคติแบบลิเกิร์ต เป็นที่นิยมใช้กันแพร่หลายเนื่องจากสามารถสร้างได้ไม่ยาก มาตรฐานการวัดทัศนคติแบบลิเกิร์ตนี้ ประกอบด้วยข้อความที่แสดงทัศนคติของบุคคลที่มีต่อสิ่งเร้าอย่างใดอย่างหนึ่งแล้วมีคำตอบให้เลือก 5 คำตอบ ได้แก่ 1. ไม่เห็นด้วยอย่างยิ่ง 2. ไม่เห็นด้วย 3. ไม่แน่ใจ 4. เห็นด้วย 5. เห็นด้วยอย่างยิ่ง

3. การวัดทัศนคติโดยวิธีวิเคราะห์สเกล(Scalogram Analysis)

วิธีวิเคราะห์สเกลนี้ เป็นวิธีการที่อธิบายถึงขบวนการในการประเมินผลกลุ่มของข้อความว่าเป็นไปตามลักษณะ Guttman Scal หรือไม่ ตามความคิดของ Guttman เชื่อว่าสเกลวัดทัศนคติควรมีข้อความเพียง 4-6 ข้อความ หรือมากที่สุด 10-12 ข้อความเท่านั้น แล้วให้ผู้ตอบ ตอบว่าเห็นด้วยหรือไม่เห็นด้วย การให้คะแนนจะให้คะแนน 1 สำหรับข้อความที่เห็นด้วยและให้คะแนน 0 สำหรับข้อความที่ไม่เห็นด้วย เมื่อสร้างข้อความเสร็จใช้ทดสอบกับกลุ่มตัวอย่าง อย่างน้อย 100 ตัวอย่าง ให้กลุ่มตัวอย่างแสดงความคิดเห็นต่อข้อความต่าง ๆ โดยเลือกตอบว่าเห็นด้วยหรือไม่เห็นด้วย แล้วนำมารวมคะแนนของแต่ละคน จากนั้นเรียงลำดับคะแนนรวมของแต่ละคนจากมากไปหาน้อย แล้วจึงวิเคราะห์สเกลตามวิธีของ Guttman โดยสร้างตารางขึ้นมาประกอบด้วยตารางของแต่ละคนในแต่ละข้อ โดยเริ่มจากคนที่ได้คะแนนสูงสุดไปหาต่ำสุด แล้ววิเคราะห์ว่าแต่ละข้อความเข้าหลักเกณฑ์หรือไม่ แล้วจึงคัดเลือกข้อความที่มีคนเห็นด้วยมากที่สุดและรองลงมาตามลำดับเท่าที่ต้องการ

4. การวัดทัศนคติโดยวิธีเทคนิคความหมายจำแนก (Semantic Differential)

วิธีการวัดทัศนคติวิธีนี้เกิดขึ้น โดยออสกู๊ด (Charles E. Osgood) เป็นการวัดทัศนคติของบุคคลต่อสิ่งเร้าอย่างใดอย่างหนึ่ง โดยใช้คำศัพท์ 2 คำ ที่มีความหมายตรงข้ามกันระหว่างคำทั้งสองนี้จะมีค่าระดับคะแนนอยู่ในระหว่างกลาง โดยปกติจะมีความหมายด้วยข้อให้เลือกรายงาน 3, 5, 7 ข้อ ซึ่งให้กลุ่มบุคคลประเมินค่าเกี่ยวกับสิ่งใดสิ่งหนึ่งซึ่งอาจเป็นสถานที่ บุคคลหรือเหตุการณ์ การประเมินนี้จะให้ผู้ตอบประเมินค่ามากน้อย เช่น ดี – ชั่ว , จริง – เท็จ เป็นต้น

5. การวัดทัศนคติโดยวิธีการสะท้อนให้เห็นภาพ (Projective Techniques)

เป็นการวัดทัศนคติทางอ้อมในการวัดทัศนคตินั้นถ้าผู้ที่จะศึกษาโดยตรงรู้ว่ามีความต้องการที่จะทราบถึงอะไร เราอาจจะได้ข้อมูลจากผู้ถูกศึกษาไม่ตรงตามทัศนคติที่เป็นจริงของเขาก็ได้ ทั้งนี้เพราะเรื่องที่ศึกษามีส่วนทำให้ผู้ถูกศึกษาเสียหาย หรือบางทีเรื่องนั้นไปทำให้เกิดความเสียหาย หรือผู้ถูกศึกษาอาจแสวงงตอบให้สอดคล้องกับค่านิยมของสังคม ฉะนั้นผู้ศึกษาจึงต้องใช้วิธีการวัด โดยที่ผู้ถูกศึกษาไม่ทราบว่าตนกำลังให้ข้อเท็จจริงในเรื่องใดแน่ ซึ่งวิธีการสะท้อนให้เห็นภาพช่วยแก้ปัญหาดังกล่าวได้มากพอสมควรวิธีเหล่านี้ได้แก่ การต่อประโยคให้สมบูรณ์ การโยงความสัมพันธ์ของคำ การใช้ภาพการ์ตูน การให้เล่าเรื่องจากภาพที่เป็นชุดให้ดู การเล่านิทาน เป็นต้น

โดยสรุป ทัศนคติ เป็นเรื่องของจิตใจ ทำที่ความรู้สึกนึกคิด และความโน้มเอียงของบุคคลที่มีต่อข้อมูลข่าวสารและการเปิดรับข่าวสารที่ได้รับมา จึงนับได้ว่าเป็นส่วนประกอบขึ้นพื้นฐานของทัศนคติและส่วนประกอบนี้จะเกี่ยวข้องสัมพันธ์กับความรู้สึกของบุคคล อาจออกมาในรูปแบบแตกต่างกันทั้งในทางบวกและทางลบ ซึ่งขึ้นอยู่กับประสบการณ์และการเรียนรู้ และที่สำคัญทัศนคติอาจส่งผลถึงพฤติกรรมในอนาคตได้ หรืออาจกล่าวได้ว่า เมื่อผู้รับสารได้รับสารก็จะทำให้เกิดความรู้ เมื่อเกิดความรู้ขึ้นก็จะไปมีผลทำให้เกิดทัศนคติ และขั้นสุดท้ายคือ การก่อให้เกิดการกระทำหรือพฤติกรรม

2.5 แนวคิดเกี่ยวกับความรู้ความเข้าใจ

2.5.1 ความหมายของความรู้ความเข้าใจ

มนุษย์มีกระบวนการรับรู้ เรียนรู้ ซึ่งมีผลทำให้เกิดความรู้ ความเข้าใจในเรื่องต่าง ๆ ที่ปรากฏอยู่รอบตัวหรือเรื่องราวต่าง ๆ ในสังคม และจะนำสิ่งที่รู้นั้นมากำหนดพฤติกรรมของ

ตนเองต่อเรื่องราวต่าง ๆ เหล่านี้ ความรู้ เป็นพื้นฐานของการเรียนรู้ในทุก ๆ ด้าน เพราะหากไม่มี ความรู้ความเข้าใจแล้ว ก็คงไม่สามารถจะเรียนรู้สิ่งใด ๆ ได้ ซึ่งมีสาระสำคัญที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

ความรู้(Knowledge) เป็นการรับรู้เบื้องต้น ซึ่งบุคคลส่วนมากจะได้รับผ่าน ประสบการณ์โดยการเรียนรู้จากการตอบสนองต่อสิ่งเร้าแล้วจัดระบบเป็น โครงสร้างของความรู้ที่ ผสมผสานระหว่างความจำ (ข้อมูล) กับสภาพจิตวิทยา ด้วยเหตุนี้ความรู้จึงเป็นความจำที่เลือกสรร ซึ่งสอดคล้องกับสภาพจิตใจของตนเอง ความรู้จึงเป็นกระบวนการภายใน อย่างไรก็ตามความรู้ก็ อาจส่งผลต่อพฤติกรรมที่แสดงออกของมนุษย์ได้และผลกระทบที่ผู้รับสารเชิงความรู้ในทฤษฎีการ สื่อสารนี้อาจปรากฏได้จากสาเหตุ 5 ประการคือ

1. การตอบข้อสงสัย(Ambiguity Resolution)

การสื่อสารมักจะสร้างความสับสนให้สมาชิกในสังคม ผู้รับสารจึงมักแสวงหา สารสนเทศโดยอาศัยสื่อทั้งหลายเพื่อตอบข้อสงสัย และความสับสนของตน

2. การสร้างทัศนคติ(Attitude Formation)

ผลกระทบเชิงความรู้ต่อการปลูกฝังทัศนคตินั้นส่วนมากนิยมใช้กับสารสนเทศที่เป็น นวัตกรรมเพื่อสร้างทัศนคติ ให้คนยอมรับการแพร่ นวัตกรรมนั้น ๆ (ในฐานะความรู้)

3. การกำหนดวาระ(Agenda Setting)

เป็นผลกระทบเชิงความรู้ที่สื่อกระจายออกไปเพื่อให้ประชาชนตระหนักและ ผูกพันกับประเด็นวาระที่สื่อกำหนดขึ้น หากตรงกับภูมิหลังของปัจเจกชนและค่านิยมของสังคม แล้ว ผู้รับสารก็จะเลือกสารสนเทศนั้น

4. การพอกพูนระบบความเชื่อ(Expansion of Belief System)

การสื่อสารสังคมมักกระจายความเชื่อ ค่านิยม และอุดมการณ์ด้านต่าง ๆ ไปสู่ ประชาชนจึงทำให้ผู้รับสารรับทราบระบบความเชื่อที่หลากหลาย และลึกซึ้งไว้ในความเชื่อของ ตนมากขึ้นไปเรื่อย ๆ

5. การรู้แจ้งต่อค่านิยม(Value Clarification)

ความขัดแย้งในเรื่องค่านิยม และอุดมการณ์เป็นภาวะปกติของสังคม สื่อมวลชน ที่นำเสนอข้อเท็จจริงในประเด็นเหล่านี้ ย่อมทำให้ประชาชนผู้รับสารเข้าใจถึงค่านิยมเหล่านั้น แจ่มชัดขึ้น

บุญมา แก้วล้วน (2542: 8) ได้ให้ความหมายของ ความรู้ ไว้ว่าหมายถึง ข้อเท็จจริง กฎเกณฑ์ต่าง ๆ ที่มนุษย์รับรู้จากการศึกษาค้นคว้าจากประสบการณ์ จากตำรา หรือรายงานต่าง ๆ และสามารถจดจำเข้าใจเรื่องราวต่าง ๆ ได้

บลูม (1975: 67–197 อ้างถึงใน นวลจันทร์ สักดิ์ธนากุล, 2541: 17) ได้ให้ความหมายของ ความรู้ไว้ว่าเป็นพฤติกรรมขั้นต้นเกี่ยวกับความจำได้ หรือระลึกได้

ศุกกนิคย์ พลไพรินทร์ (2504 อ้างถึงใน เกศินี จุฑาวิจิตร, 2540) ได้ให้ความหมายของความรู้ ความเข้าใจ ไว้ว่าหมายถึง ความสามารถในการจำและเข้าใจรายละเอียดของข้อมูลต่าง ๆ ที่บุคคลได้สะสมไว้และถ่ายทอดต่อ ๆ กันมา ตลอดจนสามารถที่จะสื่อความหมาย ตีความ หรือแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับเรื่องต่าง ๆ หลังจากที่ได้รับข่าวสารเกี่ยวกับเรื่องนั้น ๆ แล้ว

สุคเขต เข้มไทย (2540: 34) ได้ให้ความหมาย ความรู้ไว้ว่าหมายถึง ข้อเท็จจริง กฎเกณฑ์และโครงสร้างที่เกิดการศึกษาค้นคว้า หรือเป็นความรู้เกี่ยวข้องกับสถานที่ สิ่งของ หรือบุคคลซึ่งได้จากการสังเกต ประสบการณ์ หรือจากรายงาน การรับรู้ข้อเท็จจริงเหล่านี้ต้องชัดเจน และอาศัยเวลา

ประภาเพ็ญ สุวรรณ (2534: 34 อ้างถึงใน ชูศรี เสรีรักษ์, 2544: 16-17) ได้ให้ความหมายของ ความเข้าใจ ไว้ว่า ความเข้าใจเป็นความสามารถในการแปลความ ตีความหมาย และขยายเรื่องราวและเหตุการณ์ โดยแบ่งความเข้าใจได้เป็น 3 ประเภท ดังนี้

1. การแปล

โดยทั่วไป ความสามารถในการแปลขึ้นอยู่กับความรู้เดิมที่เกี่ยวข้องกับเรื่องนั้น ๆ ที่บุคคลมีอยู่ และบุคคลไม่สามารถจะคิดหรือทำความเข้าใจอย่างลึกซึ้งซึ่งเกี่ยวกับประเด็นที่สื่อความหมาย หากเขาไม่รู้ความหมายของแต่ละเรื่องของการสื่อความหมาย เช่นการแปล โดยปกติมี 3 ลักษณะ คือ การแปลสิ่งที่เป็นนามธรรมจากระดับหนึ่งไปสู่ระดับหนึ่ง การแปลสัญลักษณ์ไปเป็นลักษณะอย่างอื่น เช่น คำพูด และการแปลถ้อยคำลักษณะหนึ่งเป็นอีกลักษณะหนึ่ง

2. การตีความ

ในการตีความการสื่อความหมายนั้น ผู้อ่านจะต้องสามารถแปลส่วนสำคัญของการสื่อความหมายให้ได้เสียก่อน จากนั้นจะต้องทำความเข้าใจความสัมพันธ์ระหว่างส่วนต่าง ๆ เพื่อให้เห็นภาพรวมของการสื่อความหมาย และเชื่อมโยงภาพรวมของการสื่อความหมายนั้น เข้ากับประสบการณ์เดิมและความคิดของผู้อ่าน

3. การพยากรณ์

ในการพยากรณ์ ผู้อ่านจะต้องมีความสามารถในการแปลและตีความเอกสาร นอกจากนี้จะต้องเสนอถึงแนวโน้มที่เป็นไปได้ นอกเหนือจากข้อมูลและข้อค้นพบที่ปรากฏอยู่ในเอกสาร เพื่อที่จะกำหนดผลลัพธ์ที่จะตามมา และอื่น ๆ ซึ่งสอดคล้องกับเงื่อนไขที่บรรยายในการสื่อความหมาย

The Modern American Dictionary ได้ให้คำจำกัดความของ ความรู้ ที่แตกต่างกัน

3 ลักษณะ(Wikstrom และ Normann , 1994: 9) ดังนี้

1. ความรู้ คือ ความคุ้นเคยกับข้อเท็จจริง, ความจริง หรือหลักการทั่วไป
2. ความรู้ คือ รู้(Known) หรือ อาจจะรู้(May be known)
3. ความรู้ คือ จิตสำนึก หรือ ความสนใจ(Awareness)

จากความหมายสรุปได้ว่า ความรู้ หมายถึง ข้อมูลต่าง ๆ ตลอดจนข่าวสารที่บุคคลได้มาจากการเรียนรู้ การรับฟัง การได้จดจำ การได้ย้อนรำลึก และนำมาเก็บรวบรวมไว้ในรูปแบบความทรงจำ และพร้อมที่จะนำมาใช้ หรือดัดแปลงตลอดจนการแก้ไข ให้ออกมาในรูปพฤติกรรมที่สามารถสังเกต วัดและสัมผัสได้

ความเข้าใจ หมายถึง ความสามารถแปลความ หรือตีความหมายในเรื่องนั้นได้ อย่างลึกซึ้งซึ่งมากกว่าการมีความรู้ เพราะความเข้าใจเป็นความลึกมากถึงในใจของบุคคลนั้น ๆ ที่ประเมินผลไม่ได้

2.5.2 ระดับความรู้และความเข้าใจ

เจมส์ เบรน ควิน (อ้างถึงใน สำนักงาน ก.พ.รและสถาบันเพิ่มผลผลิตแห่งชาติ 2548: 16) แบ่งระดับความรู้เป็น 4 ระดับ ได้แก่

ระดับที่ 1 Know-what (รู้ว่าคืออะไร) เป็นความรู้เชิงรับรู้ หรือ ความรู้ที่ได้รับมาจากการเรียน เห็นหรือจดจำ มีลักษณะเป็นความรู้ในภาคทฤษฎีว่า สิ่งนั้นคืออะไร

ระดับที่ 2 Know-how (รู้ว่่าเป็นอย่างไร/รู้วิธีการ) เป็นความสามารถในการนำความรู้ไปประยุกต์ใช้ในการปฏิบัติให้เข้ากับสภาพแวดล้อม

ระดับที่ 3 Know-why (รู้ว่่าทำไม/รู้เหตุผล) เป็นความเข้าใจที่ลึกซึ้งเชิงเหตุผลที่สลับซับซ้อนขึ้น ภายใต้เหตุการณ์และสถานการณ์ต่าง ๆ ความรู้ในระดับนี้สามารถพัฒนาได้บนพื้นฐานของประสบการณ์ในการแก้ไขปัญหาและการอภิปรายร่วมกับผู้อื่น

ระดับที่ 4 Care-why (ใส่ใจกับเหตุผล) เป็นความรู้ในลักษณะการสร้างสรรค์ที่มาจากตัวเอง บุคคลที่มีความรู้ในระดับนี้จะมีเจตจำนง แรงจูงใจ และการปรับตัวเพื่อความสำเร็จ

ดังนั้น ในการจัดการความรู้ ต้องคำนึงถึงระดับของความรู้เพื่อก่อให้เกิดการบรรลุผลด้วย

บลูม และคณะ (1975 อ้างถึงในบุญมา แก้วล้วน 2542: 7) ได้แบ่งระดับความรู้ออกเป็น 6 ขั้นตอนจากง่ายไปหายาก สรุปได้ดังนี้

ขั้นที่ 1 ความรู้ – ความจำ(knowledge) หมายถึง การระลึกได้ ความรู้นั้นสามารถยกมากล่าวอ้างอิงเพื่อสนับสนุนในสิ่งที่ตนต้องการทำความเข้าใจกระจ่างขึ้น

ขั้นที่ 2 ความเข้าใจ(comprehension) หมายถึง สามารถอธิบายชี้แจง โดยการแปลความ ตีความ สรุปความ พยากรณ์ ยกตัวอย่างประกอบได้

ขั้นที่ 3 การนำไปใช้(application) หมายถึง สามารถนำความรู้ไปใช้ในสถาน การณ์ หรือนำเอากฎ สูตร หลักการมาใช้ในการแก้ปัญหา

ขั้นที่ 4 การวิเคราะห์(analysis) หมายถึง สามารถแยกแยะให้เห็นส่วนประกอบ จำแนกประเภท หาความสัมพันธ์ของส่วนย่อยของสิ่งของตั้งแต่สองสิ่งขึ้นไป

ขั้นที่ 5 การสังเคราะห์(synthesis) หมายถึง สามารถนำเอาส่วนย่อย ๆ มาประกอบ เห็นสิ่งใหม่ เรียบเรียงเรื่องราว ออกแบบการทดลอง การเรียนรู้ระดับนี้ เน้นความคิดสร้างสรรค์

ขั้นที่ 6 การประเมินผล(evaluation) หมายถึง ความสามารถในการตีความ ประเมินจัดกลุ่ม วิเคราะห์โดยใช้สติเป็นเครื่องสนับสนุนว่าดี ปานกลาง เลว

กระบวนการเกิดความรู้ นำไปสู่ความเข้าใจและนำไปใช้ โดยผ่านการวิเคราะห์ และสังเคราะห์เป็นไปตามลำดับขั้นตอนอย่างชัดเจน โดยชี้ให้เห็นว่าความรู้เป็นขั้นตอนแรกในการที่สมองรับเอาข้อมูลเข้ามาเก็บไว้ในระบบความจำ จากนั้นขั้นตอนที่สองจึงเป็นเรื่องราวของความเข้าใจในความหมายของข้อมูลจากความรู้ นั้น ๆ จนถึงขั้นถ่ายทอดหรือสื่อความหมายออกมาให้ผู้อื่นรับรู้ต่อไปได้ แล้วจึงมาถึงขั้นนำความรู้ไปใช้จากความเข้าใจด้วยการวิเคราะห์ สังเคราะห์ และประเมินผลต่อไป จึงไม่สามารถแยกอธิบายเรื่องความรู้ความเข้าใจได้

การเกิดความรู้ไม่ว่าระดับใดก็ตามย่อมมีความสัมพันธ์กับความรู้สึนึกคิด ซึ่งเชื่อมโยงกับการเปิดรับข่าวสารของบุคคลนั้นเอง รวมไปถึงประสบการณ์และลักษณะทางประชากร(เพศ อายุ การศึกษา ฯลฯ) ของแต่ละคนที่เป็นผู้รับข่าวสาร ถ้าประกอบกับการที่บุคคลมีความพร้อมในด้านต่าง ๆ เช่น คนที่มีการศึกษามีการเปิดรับข่าวสารเกี่ยวกับการลงทุน ก็มีโอกาสที่จะมีความรู้ในเรื่องนี้ และสามารถเชื่อมโยงความรู้นั้นเข้ากับสภาพแวดล้อมได้ สามารถระลึกได้ รวบรวมสาระสำคัญเกี่ยวกับการลงทุน รวมทั้งสามารถวิเคราะห์ สังเคราะห์รวมทั้งประเมินผลได้ต่อไป และเมื่อเกิดความรู้เกี่ยวกับการลงทุน ไม่ว่าจะในระดับใดก็ตาม สิ่งที่เกิดตามมาก็คือทัศนคติ ความคิดเห็นในลักษณะต่าง ๆ (คาราวรรณ ศรีสุภาโส, 2542: 41)

2.5.3 การวัดระดับความรู้

ศุภกนิษฐ์ พลไพรินทร์(2540: 24) ได้กล่าวถึงการวัดความรู้ว่าการวัดความรู้เป็นการวัดระดับความจำ ความสามารถในการคิดเข้าใจกับข้อเท็จจริงที่ได้รับการศึกษาและประสบการณ์เดิม โดยผ่านการทดสอบคุณภาพแล้ว จะแยกคนที่มีความรู้ กับคนไม่มีความรู้ ออกจากกันได้ระดับหนึ่ง

ไพศาล หวังพานิช(2526: 96-104) ได้กล่าวว่าการวัดความรู้เป็นการวัดความสามารถในการระลึกเรื่องราวข้อเท็จจริง หรือประสบการณ์ต่าง ๆ หรือเป็นการวัดการระลึกประสบการณ์เดิมที่บุคคลได้รับคำสอน การบอกกล่าว การฝึกฝนของผู้สอน รวมทั้งจากตำราจากสิ่งแวดล้อมต่าง ๆ ด้วยคำถามวัดความรู้ แบ่งออกเป็น 3 ชนิด คือ

1. ถามความรู้ในเนื้อเรื่อง เป็นการถามรายละเอียดของเนื้อหาข้อเท็จจริงต่าง ๆ ของเรื่องราวทั้งหลาย ประกอบด้วยคำถามประเภทต่าง ๆ เช่น ศัพท์ นิยม กฎ ความจริง หรือรายละเอียดของเนื้อหาต่าง ๆ

2. ถามความรู้ในวิธีการดำเนินการ เป็นการถามวิธีการปฏิบัติต่าง ๆ ตามแบบแผน ประเพณี ขั้นตอนของการปฏิบัติงานทั้งหลาย เช่น ถามระเบียบแบบแผน ลำดับขั้น แนวโน้มการจัดประเภทและหลักเกณฑ์ต่าง ๆ

3. ถามความรู้รวบยอด เป็นการถามความสามารถในการจดจำข้อสรุป หรือหลักการของเรื่องที่เกิดจากการผสมผสานหลักขณะร่วม เพื่อรวบรวมและย่อลงมาเป็นหลักหรือหัวใจของเนื้อหานั้น

จำนง พรายเข้มแข(2535: 24-29) กล่าวว่า การวัดความรู้ นั้น ส่วนมากนิยมใช้แบบทดสอบ แบ่งออกเป็น 2 ชนิด คือ

1. แบบอัตนัย หรือ แบบความเรียง โดยให้เขียนตอบเป็นข้อความสั้น ๆ ไม่เกิน 1-2 บรรทัด หรือเป็นข้อ ๆ ตามความเหมาะสม

2. แบบปรนัย แบ่งเป็น

- 2.1 แบบเติมคำหรือเติมข้อความให้สมบูรณ์

- 2.2 แบบถูก-ผิด

- 2.3 แบบจับคู่

- 2.4 แบบเลือกตอบ

รัตติกรณ์ จงวิศาล(2535:51) กล่าวว่า การวัดความรู้เป็นการวัดความสามารถในการระลึก(Recall) เรื่องราวข้อเท็จจริงหรือประสบการณ์ต่าง ๆ หรือเป็นการวัดการระลึก

ประสบการณ์เดิมที่บุคคลได้รับจากคำสอนการบอกกล่าว การฝึกฝนของผู้สอนรวมทั้งตำราจากสิ่งแวดล้อมต่าง ๆ ด้วยคำถามวัดความรู้ แบ่งออกเป็น 3 ชนิด คือ

1. ถามความรู้ในเนื้อเรื่อง เป็นการถามรายละเอียดของเนื้อหา ข้อเท็จจริงต่างๆ ของเรื่องราวทั้งหลาย ประกอบด้วยคำถามประเภทต่าง ๆ เช่น ศัพท์และนิยาม กฎและความจริงหรือรายละเอียดเนื้อหาต่าง ๆ

2. ถามความรู้ในวิธีการดำเนินการ เป็นการถามวิธีปฏิบัติต่าง ๆ ตามแบบแผนประเพณี ขั้นตอนของการปฏิบัติงานทั้งหลาย เช่น ถามระเบียบแบบแผน ลำดับขั้นและแนวโน้มการจัดประเภทและหลักเกณฑ์ต่าง ๆ

3. ถามความรู้รวบยอด เป็นการถามความสามารถในการจดจำข้อสรุป หรือหลักการของเรื่องที่เกิดจากการผสมผสานหาลักษณะเพื่อรวบรวมและย่อลงมาเป็นหลักหรือหัวใจของเนื้อหานั้น ๆ

รวีวรรณ ชินะตระกูล (2533:38-41) กล่าวว่า การสร้างแบบทดสอบเพื่อเป็นเครื่องมือวัดพฤติกรรมด้านความรู้ ความจำที่เป็นที่รู้จัก แบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ

1. แบบอัตนัย เป็นแบบทดสอบที่ผู้สอบต้องเขียนตอบ เป็นการยากที่จะควบคุมการตอบของผู้สอบได้ แบบทดสอบชนิดนี้ยังแบ่งออกเป็น 4 ประเภท คือ

1.1 แบบทดสอบที่ไม่จำกัดคำตอบ(Essay-extended response) หมายถึงแบบทดสอบที่ผู้ตอบมีสิทธิในการตอบอย่างเสรี

1.2 แบบทดสอบที่จำกัดคำตอบ(Essay-restricted response) หมายถึงแบบ ทดสอบที่ผู้ตอบมีสิทธิในการตอบอย่างจำกัด

1.3 แบบทดสอบแบบตอบสั้น ๆ(Short-answer) หมายถึง แบบทดสอบที่ต้องการคำตอบที่เป็นวลีเท่านั้น

1.4 แบบทดสอบแบบให้เติมคำให้สมบูรณ์ หมายถึง แบบทดสอบที่ต้องการให้เติมคำตอบ

2. แบบปรนัย เป็นแบบทดสอบที่มีรูปแบบ(Structure) มากที่สุด สามารถใช้วัดผลได้ แบบทดสอบชนิดนี้แบ่งออกเป็น 3 ประเภท คือ

2.1 แบบถูกผิด(True-False) คำถามชนิดนี้ถามถึงความจริง หลักการ กฎต่าง ๆ และการตีความ

2.2 แบบทดสอบแบบจับคู่(Matching) ลักษณะของข้อสอบจะมี 2 คอลัมน์ คอลัมน์หนึ่งเป็นชุดของคำถาม อีกคอลัมน์หนึ่งเป็นชุดคำตอบ ซึ่งผู้สอบจะเลือกคำตอบที่ถูกต้องเพื่อให้สอดคล้องกับคำถาม

2.3 แบบทดสอบแบบเลือกตอบ(Multiple Choice) ข้อสอบแบบนี้จะประกอบด้วย 2 ส่วน ส่วนแรกเป็นส่วนของโจทย์ (Stem) อีกส่วนหนึ่งเป็นตัวเลือก(Alternative) มีตั้งแต่ 3-5 ตัวเลือก แบบทดสอบประเภทนี้จะวัดความสามารถของสมองได้ตั้งแต่ต่ำจนถึงขั้นสูง ๆ โดยคำตอบในตัวเลือกนั้นจะมีข้อถูกอยู่เพียงข้อเดียว ส่วนข้ออื่น ๆ เป็นตัวลวง(Distracters) เป็นแบบทดสอบที่นิยมใช้กันมาก เพราะมีข้อดีที่ว่าทำให้คะแนนไม่ว่าใครตรวจ การให้คะแนนจะเท่ากันเสมอ

จากที่กล่าวมาข้างต้นอาจสรุปได้ว่า ในการสร้างเครื่องมือวัดความรู้ความเข้าใจ จะต้องคำนึงถึงความสอดคล้องกับนิยามหรือเป้าประสงค์ ที่ผู้วิจัยต้องการที่จะวัดความรู้ความเข้าใจในเรื่องนั้น ๆ

2.6 งานวิจัยและบทความที่เกี่ยวข้อง

จากการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับตลาดหลักทรัพย์สามารถสรุปได้ดังนี้

สิริวรรณ โคมจำรูญและคณะ (2550) พบว่า ความรู้ความเข้าใจในการดำเนินงาน และการเข้าซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดอนุพันธ์รวมถึงด้านผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนนั้น นักลงทุนรายย่อยที่มีการศึกษาตั้งแต่ปริญญาโทขึ้นไปมีความเข้าใจได้สูงกว่ากลุ่มตัวอย่างที่มีระดับการศึกษาต่ำกว่า และนักลงทุนที่ยังไม่เคยลงทุนในตลาดอนุพันธ์ยังไม่มั่นใจในผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน จึงจำเป็นต้องสร้างความรู้ความเข้าใจที่ดีเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดอนุพันธ์ให้แพร่หลายและตรงกับกลุ่มนักลงทุนมากขึ้น การให้คำแนะนำเชิงปฏิบัติการทางเทคนิคจะช่วยให้ นักลงทุนรายย่อยเรียนรู้การใช้ประโยชน์จากการลงทุนในตลาดอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการเคลื่อนไหวของราคาในทุกสถานการณ์ อีกทั้งการเพิ่มความพร้อมด้านบุคลากรผู้ให้บริการหรือบริษัทสมาชิกของตลาดอนุพันธ์รวมถึงการให้ความใส่ใจ ทบทวนความเหมาะสม ปรับแนวคิดและความเข้าใจในเรื่องค่าคอมมิชชั่น 450 บาทต่อสัญญาล่วงหน้า 1 สัญญา ซึ่งในความคิดเห็นของนักลงทุนรายย่อยเห็นว่ายังไม่เหมาะสม เพราะเป็นอัตราค่านายหน้าที่สูงกว่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ค่าใช้จ่ายนี้จึงส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดอนุพันธ์เมื่อนักลงทุนรายย่อยและบริษัทตลาดอนุพันธ์(ประเทศไทย)ปรับความคิดเห็นให้สอดคล้องกันได้ก็จะเป็นแรงกระตุ้นให้นักลงทุนเข้าทำการซื้อขายตราสารอนุพันธ์สูงขึ้นด้วย

ทิพย์สุดา ถาวรธรรม (2554: บทคัดย่อ) สรุปว่า ความสำเร็จของการเชื่อมโยงตลาดทุนอาเซียนขึ้นอยู่กับการพัฒนาคุณภาพของประเทศสมาชิกให้ได้มาตรฐานสากล และการลดความแตกต่างระหว่างกฎเกณฑ์แต่ละประเทศ เพื่อนำไปสู่การยอมรับกติกาซึ่งกันและกันมากขึ้นเรื่อย ๆ โดยผู้กำหนดนโยบายควรร่วมกันกำหนดกรอบเวลาแต่ละขั้นตอนที่ชัดเจน และสื่อสารสร้างความเข้าใจกับสาธารณชนอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ตื่นตัวและเตรียมพร้อมต่อสภาพแวดล้อมที่จะเปลี่ยนแปลงไป สำหรับประเทศไทย ควรเร่งสร้างความรับรู้ในหมู่ผู้เกี่ยวข้องและสาธารณชนทั่วไปให้เข้าใจว่า การเชื่อมโยงตลาดทุนอาเซียนเป็นสิ่งที่จำเป็นและหลีกเลี่ยงไม่ได้ ภาคเอกชนจึงต้องตื่นตัวที่จะพัฒนาขีดความสามารถของตน ขณะเดียวกันภาครัฐก็ต้องผลักดันให้การเชื่อมโยงตลาดทุนเป็นนโยบายระดับชาติ โดยเร่งแก้ไขกฎหมาย กฎเกณฑ์ และภาษีที่เป็นอุปสรรค เร่งพัฒนาความรู้ด้านการออมและการลงทุนของประชาชน เพื่อให้ตลาดทุนไทยมีความแข็งแกร่ง พร้อมที่จะเอื้ออำนวยให้ประเทศได้ประโยชน์สูงสุดจากการเชื่อมโยง

กนกวรรณ สมรักษ์และคณะ (2556) พบว่า พฤติกรรมการเปิดรับข่าวสารเรื่องประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน ส่วนใหญ่จะเปิดรับชมจากสื่อโทรทัศน์ รองลงมาเป็นหนังสือพิมพ์และผ่านเว็บไซต์ ด้านระดับความรู้ พบว่ากลุ่มตัวอย่างซึ่งส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง อายุ ระหว่าง 21-30 ปี มีความรู้อยู่ในระดับมากและมีทัศนคติต่อเรื่องประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนในระดับเห็นด้วยซึ่งเป็นทัศนคติในเชิงบวกว่าจะช่วยขยายการค้า การลงทุนและการบริการ ด้านแนวโน้มพฤติกรรมมีแนวโน้มที่จะปรับตัวเพื่อรับการเปลี่ยนแปลงไปสู่ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนอยู่ในระดับมากที่สุด

วิวิท รุ่งเรืองผล (2556) พบว่า คนวัย 20-29 ส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับการวางแผนทางการเงิน ปฏิบัติตามแผนการออมเงินรวมทั้งมองหารายได้เสริมจากแหล่งอื่น ๆ นอกจากเงินเดือนประจำ มีความต้องการนำเงินออมไปลงทุนทำธุรกิจส่วนตัวมากกว่านำมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แต่หากลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จะตัดสินใจลงทุนภายใต้ข้อมูลความเห็นของผู้เชี่ยวชาญมากกว่าตัดสินใจด้วยตัวเอง โดยส่วนใหญ่แหล่งข้อมูลที่ทำให้รู้จักการลงทุนในหุ้นมาจากเพื่อนและคนรู้จัก โดยประเมินว่าตัวเขามีความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อยู่ในระดับที่มีความรู้น้อย รับข่าวสารข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนผ่านสื่ออินเทอร์เน็ตสูง ส่วนใหญ่ใช้สมาร์ตโฟนและสนใจออมเงินผ่านบัญชีธนาคารมากที่สุด อีกทั้งผู้วิจัยยังพบว่า เพศชายมีแนวโน้มที่จะลงทุนมากกว่าเพศหญิง ผู้ที่มีรายได้ส่วนตัวสูงหรือมาจากครอบครัวที่มีรายได้ต่อครอบครัวยังสูง ยังมีแนวโน้มที่จะเป็นผู้ลงทุนกับหุ้นในตลาดหลักทรัพย์และทัศนคติที่นำมาสู่การลงทุนคือความอยากรู้และอยากมีประสบการณ์

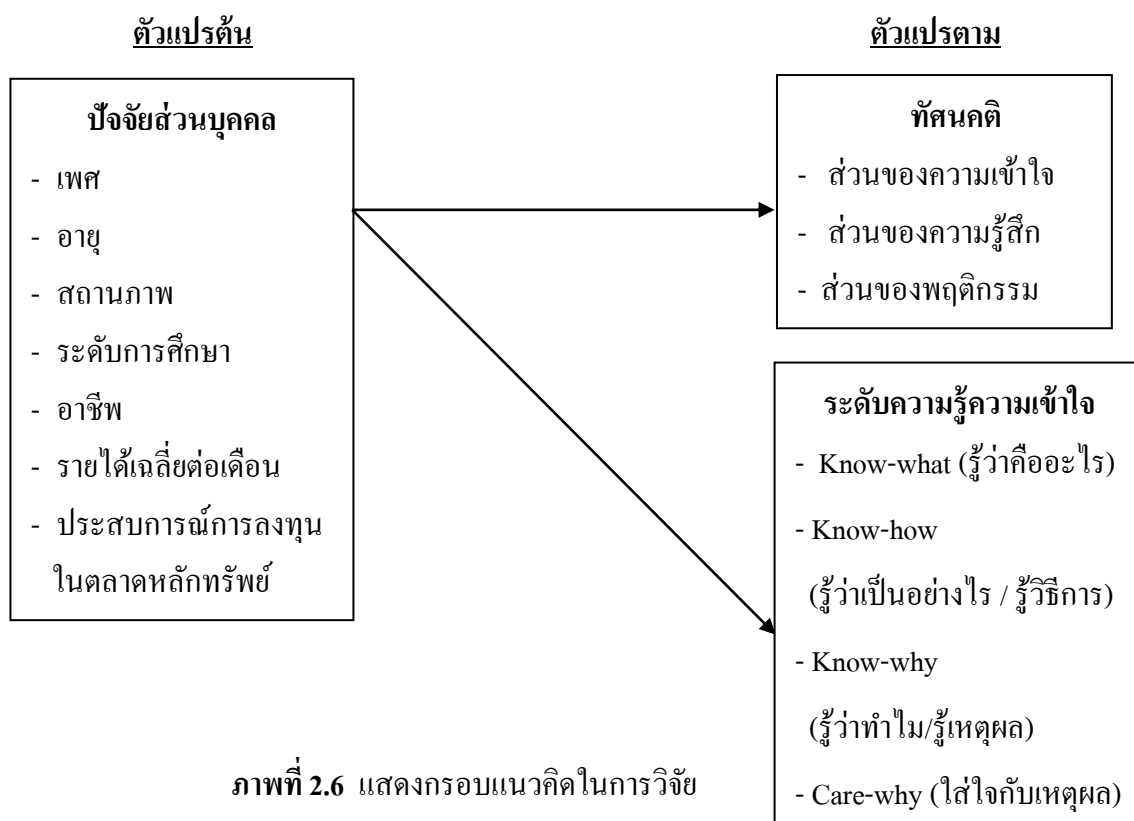
ศิริวรรณ วงศ์ลีดาและรศ.ดร.ประเสริฐ ไชยทิพย์ (2556) พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มการเงินในกลุ่มตลาดหลักทรัพย์อาเซียน ได้แก่ ไทย มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ อินโดนีเซีย คือ ผลกระทบที่มวลรวม อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และอัตราดอกเบี้ยนั้นเป็นปัจจัยที่มีผลต่อความสัมพันธ์ระยะยาวและสั้นในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในกลุ่มการเงินในกลุ่มประเทศสมาชิกในกลุ่มตลาดหลักทรัพย์อาเซียน 5 ประเทศ

2.7 กรอบแนวคิดในการวิจัย

จากการศึกษา ทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยนำมากำหนดกรอบในการวิจัย โดยมีตัวแปรต้น และตัวแปรตาม ดังต่อไปนี้

ตัวแปรต้น คือ ปัจจัยส่วนบุคคล ได้แก่ เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน ประสบการณ์ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

ตัวแปรตาม คือ ทักษะคิด ตามแนวคิดของ ชิฟฟ์แมน และคานุก (Schiffman; & Kanuk, 2007) และ ระดับความรู้ความเข้าใจ ตามแนวคิดของ เจมส์ เบรน ควิน



ภาพที่ 2.6 แสดงกรอบแนวคิดในการวิจัย

บทที่ 3

ระเบียบวิธีการวิจัย

การศึกษาการเตรียมความพร้อมสำหรับนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อรองรับการเปิดตลาดหลักทรัพย์อาเซียน กรณีศึกษาบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด(มหาชน) อำเภอบางใหญ่ จังหวัดสงขลา เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ(Quantitative Research) โดยใช้แบบสอบถามในการเก็บรวบรวมข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างที่เป็นตัวแทนของประชากร เพื่อศึกษาทัศนคติและระดับความรู้ความเข้าใจของนักลงทุนที่มีต่อตลาดหลักทรัพย์อาเซียน โดยมีระเบียบวิธีการดำเนินการศึกษาดังต่อไปนี้

- 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.2 เครื่องมือในการวิจัย
- 3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้

3.1 ประชากร และกลุ่มตัวอย่าง

ประชากร (Population) ที่ใช้ในการศึกษารั้งนี้ คือ นักลงทุนรายย่อยประเภทบุคคลธรรมดาที่ลงทุนในหลักทรัพย์ ผ่านบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) สาขาหาดใหญ่ 1 ที่มีการทำรายการซื้อขาย(Active) ในระยะเวลาตั้งแต่ เดือนมกราคม ถึง เดือนมิถุนายน 2558 จำนวน 217 ราย (ภายใต้การดูแลของที่ปรึกษาการลงทุน จำนวน 6 ราย)

กลุ่มตัวอย่าง (Sampling) คือ นักลงทุนรายย่อยประเภทบุคคลธรรมดาที่ลงทุนในหลักทรัพย์ผ่านบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) สาขาหาดใหญ่ 1 ที่มีการทำรายการซื้อขาย(Active) ในระยะเวลาตั้งแต่ เดือนมกราคม ถึง เดือนมิถุนายน 2558 จำนวน 141 ราย มีการคำนวณขนาดตัวอย่างโดยวิธีการของ Yamane (ชานินทร์ ศิลป์จารุ, 2553: 45)

$$\text{สูตร} \quad n = \frac{N}{1 + N (e)^2}$$

เมื่อ n = ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง

N = ขนาดของกลุ่มประชากร คือ นักลงทุนรายย่อยประเภทบุคคลธรรมดาที่ลงทุนในหลักทรัพย์ผ่านบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด(มหาชน) สาขาหาดใหญ่ 1 จำนวน 217 ราย

e = ค่าเปอร์เซ็นต์คลาดเคลื่อนจากการสุ่มตัวอย่าง กำหนดเท่ากับ 0.05

แทนค่า

$$n = \frac{217}{1 + 217(0.05)^2} = 140.90 \text{ หรือ } 141$$

ดังนั้น ได้ขนาดกลุ่มตัวอย่างจำนวน 141 ราย

การสุ่มตัวอย่าง การศึกษาครั้งนี้ใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง(Purposive Sampling) จากนักลงทุนรายย่อยประเภทบุคคลธรรมดาที่ทำรายการซื้อขาย (Active) ในระยะเวลาตั้งแต่ เดือนมกราคม ถึง เดือนมิถุนายน 2558 ณ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) สาขาหาดใหญ่ 1

รูปแบบการวิจัย การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ(Quantitative Research) รูปแบบวิจัยเชิงสำรวจ(Survey Research) ศึกษาการเตรียมความพร้อมสำหรับนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อรองรับการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน โดยศึกษาเฉพาะนักลงทุนรายย่อยประเภทบุคคลธรรมดา ที่ทำรายการซื้อขาย(Active) ในระยะเวลาตั้งแต่ เดือนมกราคม ถึง เดือนมิถุนายน 2558 ณ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) สาขาหาดใหญ่ 1 ทำการเก็บข้อมูลโดยการสำรวจจากกลุ่มตัวอย่างเพียงครั้งเดียว โดยใช้แบบสอบถามในการเก็บรวบรวมข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างที่เป็นตัวแทนของประชากร

3.2 เครื่องมือในการวิจัย

ในการศึกษาครั้งนี้ ผู้วิจัยใช้เครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูลในการวิจัยครั้งนี้เป็นแบบสอบถาม(Questionnaires) โดยแบ่งแบบสอบถามออกเป็น 3 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 ข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคล

สอบถามลักษณะทางด้านประชากรศาสตร์ เกี่ยวกับข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม เป็นลักษณะคำถามแบบปลายปิด(Close-ended question) มีคำตอบหลายตัวเลือก

(Multiple choices) ประกอบด้วย เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน
 ประสิทธิภาพการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

ส่วนที่ 2 แบบสอบถามทัศนคติการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน ซึ่งวัดระดับ
 ทัศนคติตามองค์ประกอบ ดังนี้ (Schiffman; & Kanuk, 2007: 235)

1. ส่วนของความเข้าใจ (Cognitive Component)
2. ส่วนของความรู้สึก (Affective Component)
3. ส่วนของพฤติกรรม (Conative Component หรือ Behavior หรือ Doing)

แบบสอบถามของผู้วิจัยใช้ Likert's Scale เป็นมาตรวัดลักษณะของข้อความที่ใช้มี
 ลักษณะในเชิงบวก เกณฑ์การให้คะแนนแบ่งเป็น 5 ระดับ ดังนี้ (บุญชม ศรีสะอาด, 2543)

- | | | | |
|---|-------|---------|---------------------------|
| 5 | คะแนน | หมายถึง | มีทัศนคติที่ดีมากที่สุด |
| 4 | คะแนน | หมายถึง | มีทัศนคติที่ดีมาก |
| 3 | คะแนน | หมายถึง | มีทัศนคติที่ดีปานกลาง |
| 2 | คะแนน | หมายถึง | มีทัศนคติที่ค่อน้อย |
| 1 | คะแนน | หมายถึง | มีทัศนคติที่ค่อน้อยที่สุด |

เมื่อรวบรวมข้อมูลและแจกแจงความถี่แล้ว สามารถแบ่งระดับทัศนคติ ออกเป็น 5
 ระดับโดยใช้คะแนนเฉลี่ยของกลุ่มประชากรมาพิจารณาระดับทัศนคติซึ่งมีเกณฑ์ในการพิจารณา
 ดังนี้

$$\frac{\text{คะแนนสูงสุด} - \text{คะแนนต่ำสุด}}{\text{อันตรภาคชั้น}} = \frac{5 - 1}{5} = 0.8$$

จากหลักเกณฑ์ดังกล่าว สามารถแปลความหมายของระดับคะแนน ได้ดังนี้

ช่วงคะแนน	ความหมาย
4.21-5.00 คะแนน	ระดับมากที่สุด
3.41-4.20 คะแนน	ระดับมาก
2.61-3.40 คะแนน	ระดับปานกลาง
1.81-2.60 คะแนน	ระดับน้อย
1.00-1.80 คะแนน	ระดับน้อยที่สุด

ส่วนที่ 3 แบบสอบถามระดับความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์อาเซียน ซึ่งวัดระดับออกเป็น 4 ขั้นตอน ดังนี้ เจมส์ เบรน ควิน(อ้างถึงใน สำนักงาน ก.พ.รและสถาบันเพิ่มผลผลิตแห่งชาติ 2548: 16)

ระดับที่ 1 Know-what (รู้ว่าคืออะไร)

ระดับที่ 2 Know-how (รู้ว่าเป็นอย่างไร/รู้วิธีการ)

ระดับที่ 3 Know-why (รู้ว่าทำไม/รู้เหตุผล)

ระดับที่ 4 Care-why (ใส่ใจกับเหตุผล)

แบบสอบถามของผู้วิจัยในส่วนนี้ใช้ลักษณะคำถามให้เลือกตอบ ถูก หรือ ผิด (True – False) เพียงประการเดียวจำนวน 12 ข้อ ผู้ถูกทดสอบสามารถเขียนเครื่องหมาย ✓ หน้าข้อความที่เห็นว่าถูก และเครื่องหมาย ✗ หน้าข้อความที่เห็นว่าผิด (บุญชม ศรีสะอาด, 2543)

ตอบถูก ให้คะแนน 1 คะแนน

ตอบผิด ให้คะแนน 0 คะแนน

เกณฑ์การแปลความหมายของระดับความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์อาเซียน มีดังนี้

ค่าร้อยละที่ตอบถูก	จำนวนข้อที่ตอบถูก	ระดับความรู้ความเข้าใจ
0 - 49	ต่ำกว่า 6 ข้อ	น้อย
50 - 75	6-9 ข้อ	ปานกลาง
76 - 100	10-12 ข้อ	มาก

3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

1. ข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data) เก็บข้อมูลจากแบบสอบถามซึ่งดำเนินการเก็บข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างที่กำหนดไว้ ภายในเดือนกันยายน-เดือนตุลาคม 2558
2. ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากการรวบรวมศึกษาเอกสาร สิ่งพิมพ์ บทความ สถิติ ข้อมูล และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้

ผู้วิจัยนำข้อมูลที่ได้จากการเก็บรวบรวมแบบสอบถามทั้งหมดมาวิเคราะห์ตามระเบียบวิธีวิจัยทางสถิติ โดยใช้คอมพิวเตอร์โปรแกรมทางสถิติ ดังนี้

1. วิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคลของกลุ่มตัวอย่าง โดยการวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ค่าสถิติพื้นฐาน คือ การแจกแจงความถี่ (Frequency) และแบบร้อยละ (Percentage) ในการอธิบายลักษณะของข้อมูล

2. วิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับทัศนคติการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน โดยใช้ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) และวิเคราะห์ระดับความรู้ความเข้าใจในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนของนักลงทุน โดยใช้การแจกแจงความถี่ (Frequency) และหาร้อยละ (Percentage)

3. การเปรียบเทียบหาความแตกต่างของค่าเฉลี่ยของกลุ่มตัวอย่างที่เป็นอิสระต่อกัน โดยใช้สถิติวิเคราะห์ค่าที (t-test) ระหว่างตัวแปรที่จำแนกเป็น 2 กลุ่ม และทดสอบค่าเอฟ (F-test) ระหว่างตัวแปรที่จำแนกมากกว่า 2 กลุ่ม พร้อมทดสอบความแตกต่างเป็นรายคู่โดยวิธีของ Scheffé

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยเรื่อง การเตรียมความพร้อมสำหรับนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อรองรับการเปิดตลาดหลักทรัพย์อาเซียน กรณีศึกษานักลงทุนรายย่อยประเภทบุคคลธรรมดาที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ผ่านบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) สาขาหาดใหญ่ 1 ที่มีการทำรายการซื้อขาย(Active) ในระยะเวลาตั้งแต่เดือนมกราคมถึงเดือนมิถุนายน 2558 ผู้วิจัยได้ส่งแบบสอบถามไปยังกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 141 ชุด ได้รับกลับคืนและนำข้อมูลที่ได้มาวิเคราะห์และนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล โดยแบ่งเป็น 3 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 วิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคลของกลุ่มตัวอย่าง จำแนกตาม เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้ และประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ด้วยการแจกแจงความถี่(Frequency) และหาค่าร้อยละ(Percentage)

ส่วนที่ 2 วิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับทัศนคติและระดับความรู้ความเข้าใจ

2.1 วัดระดับทัศนคติการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนของนักลงทุน โดยใช้ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

2.2 วัดระดับความรู้ความเข้าใจในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนของนักลงทุน โดยใช้การแจกแจงความถี่ (Frequency) และหาค่าร้อยละ (Percentage)

ส่วนที่ 3 การเปรียบเทียบหาความแตกต่างค่าเฉลี่ยของกลุ่มตัวอย่าง

3.1 เปรียบเทียบทัศนคติเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์อาเซียนตามปัจจัยส่วนบุคคล โดยใช้สถิติวิเคราะห์ค่าที(t-test) ระหว่างตัวแปรที่จำแนกเป็น 2 กลุ่ม และทดสอบค่าเอฟ(F-test) ระหว่างตัวแปรที่จำแนกมากกว่า 2 กลุ่ม

3.2 เปรียบเทียบระดับความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์อาเซียนตามปัจจัยส่วนบุคคล โดยใช้สถิติวิเคราะห์ค่าที(t-test) ระหว่างตัวแปรที่จำแนกเป็น 2 กลุ่ม และทดสอบค่าเอฟ(F-test) ระหว่างตัวแปรที่จำแนกมากกว่า 2 กลุ่ม

3.3 เปรียบเทียบทัศนคติและความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์อาเซียน โดยการทดสอบความแตกต่างเป็นรายคู่ โดยวิธีของ Scheffé

การนำเสนอผลการวิจัย ผู้วิจัยได้กำหนดสัญลักษณ์และอักษรย่อ ดังนี้

n แทน ขนาดกลุ่มตัวอย่าง

\bar{X} แทน ค่าเฉลี่ย

S.D. แทน ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation)

t แทน ค่าสถิติที่ใช้พิจารณาใน t-distribution

F แทน ค่าสถิติที่ใช้พิจารณาใน F-distribution

Sig.(2-tailed) แทน ระดับนัยสำคัญทางสถิติจากการทดสอบที่โปรแกรม
คำนวณได้ใช้ในการสรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

4.1 ข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคลของกลุ่มตัวอย่าง

การวิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคลของกลุ่มตัวอย่าง จำแนกตาม เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้ และประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

ตารางที่ 4.1 จำนวนและร้อยละ ของนักลงทุนรายย่อยที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง จำแนกตาม เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้ และประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

(n = 141)

ข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคล	จำนวน (คน)	ร้อยละ
เพศ		
ชาย	71	50.4
หญิง	70	49.6
อายุ		
น้อยกว่า 20 ปี	-	-
20-30 ปี	12	8.5
31-40 ปี	38	27.0
41-50 ปี	35	24.8
51-60 ปี	42	29.8
60 ปีขึ้นไป	14	9.9

ตารางที่ 4.1 จำนวนและร้อยละ ของนักลงทุนรายย่อยที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง จำแนกตาม เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้ และประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (ต่อ)

(n = 141)

ข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคล	จำนวน (คน)	ร้อยละ
สถานภาพ		
โสด	50	35.5
สมรส	86	61.0
หม้าย	4	2.8
หย่าร้างหรือแยกกันอยู่	1	0.7
ระดับการศึกษา		
ต่ำกว่าปริญญาตรี	26	18.4
ปริญญาตรี	81	57.4
ปริญญาโท	29	20.6
สูงกว่าปริญญาโท	5	3.5
ประกอบอาชีพ		
นักศึกษา	-	-
ข้าราชการ/พนักงานรัฐวิสาหกิจ	17	12.1
พนักงานบริษัทเอกชน	37	26.2
เจ้าของกิจการ/ธุรกิจส่วนตัว	62	44.0
รับจ้าง	7	5.0
อื่นๆ	18	12.8
ระดับรายได้เฉลี่ยต่อเดือน		
ต่ำกว่า 20,000 บาท	13	9.2
20,001-40,000 บาท	39	27.7
40,001-60,000 บาท	34	24.1
60,001-80,000 บาท	20	14.2
80,001-100,000 บาท	11	7.8
100,000 บาทขึ้นไป	24	17.0

ตารางที่ 4.1 จำนวนและร้อยละ ของนักลงทุนรายย่อยที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง จำแนกตาม เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้ และประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (ต่อ)

(n = 141)

ข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคล	จำนวน (คน)	ร้อยละ
ประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์		
มีประสบการณ์น้อยกว่า 1 ปี	6	4.3
มีประสบการณ์ 1 ปี-3 ปี	16	11.3
มีประสบการณ์มากกว่า 3 ปี-5 ปี	34	24.1
มีประสบการณ์มากกว่า 5 ปี	85	60.3
รวม	141	100.0

จากตารางที่ 4.1 พบว่ากลุ่มตัวอย่าง จำนวน 141 คน เป็นเพศชายและเพศหญิง ในปริมาณใกล้เคียงกัน คิดเป็นร้อยละ 50.4 และ 49.6 ส่วนใหญ่มีอายุ ตั้งแต่ 31-60 ปี จำนวน 115 คน คิดเป็นร้อยละ 81.56 สถานภาพสมรส จำนวน 86 คน คิดเป็นร้อยละ 61.0 สำเร็จการศึกษาปริญญาตรี จำนวน 81 คน คิดเป็นร้อยละ 57.4 ประกอบอาชีพเจ้าของกิจการ/ธุรกิจส่วนตัว จำนวน 62 คน คิดเป็นร้อยละ 44.0 มีระดับรายได้เฉลี่ยต่อเดือน 20,001-60,000 บาท จำนวน 73 คน คิดเป็นร้อยละ 51.77 และส่วนใหญ่ มีประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ มากกว่า 5 ปี จำนวน 85 คน คิดเป็นร้อยละ 60.3

4.2 ระดับทัศนคติการลงทุนและระดับความรู้ความเข้าใจในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนของนักลงทุน

ส่วนที่ 2.1 ระดับทัศนคติการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนของนักลงทุน

การวิเคราะห์ระดับทัศนคติการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนของนักลงทุน โดยการหาค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ตารางที่ 4.2 ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และระดับทัศนคติการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน

(n = 141)			
ทัศนคติการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน	\bar{X}	S.D.	ระดับ
1. ส่วนของความเข้าใจ	3.26	0.75	ปานกลาง
1.1 มีการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนในปี พ.ศ.2558	4.11	0.88	มาก
1.2 มีความร่วมมือในการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์อาเซียน	3.28	0.88	ปานกลาง
1.3 ในปัจจุบันเริ่มมีการเปิดซื้อขายนำร่องแล้ว ระหว่างประเทศสิงคโปร์ มาเลเซียและไทย	2.95	1.06	ปานกลาง
1.4 ทราบถึงประโยชน์และความเสี่ยง จากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน	3.34	1.16	ปานกลาง
1.5 ทราบรายละเอียดและเข้าใจถึงวิธีการซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์อาเซียน	2.65	1.12	ปานกลาง
2. ส่วนของความรู้ลึก	3.77	0.66	มาก
2.1 เห็นด้วยกับการเปิดตลาดหลักทรัพย์อาเซียน	3.89	0.85	มาก
2.2 เห็นด้วยว่าตลาดหลักทรัพย์อาเซียน เป็นตลาดที่สร้างผลตอบแทนที่คุ้มค่าเหมาะกับการลงทุน	3.47	0.78	มาก
2.3 เห็นด้วยว่าตลาดหลักทรัพย์อาเซียนเป็นทางเลือกและกระจายความเสี่ยงในการลงทุน	3.54	0.76	มาก
2.4 สนับสนุนให้บริษัทหลักทรัพย์พัฒนาระบบเพื่อรองรับการซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์อาเซียน	3.82	0.81	มาก
2.5 สนับสนุนให้บริษัทหลักทรัพย์มีการส่งเสริมความรู้ความเข้าใจด้านตลาดหลักทรัพย์อาเซียนแก่นักลงทุน	4.14	0.90	มาก

ตารางที่ 4.2 ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และระดับทัศนคติการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน(ต่อ)

(n = 141)			
ทัศนคติการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน	\bar{X}	S.D.	ระดับ
3. ส่วนของพฤติกรรม	3.78	0.83	มาก
3.1 สนใจที่จะหาความรู้และรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน	3.94	0.89	มาก
3.2 พอใจที่จะได้รับความรู้ ข่าวสารในเรื่องตลาดหลักทรัพย์อาเซียน	3.90	0.91	มาก
3.3 สนใจเข้าร่วมกิจกรรมที่เกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์อาเซียน เช่น การสัมมนา การอบรม	3.78	1.06	มาก
3.4 สนใจที่จะเปิดบัญชีซื้อขายกับบริษัทหลักทรัพย์เพื่อทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน	3.64	1.07	มาก
3.5 สนใจที่จะทำการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนผ่านบริษัทหลักทรัพย์ในประเทศ	3.65	1.11	มาก
รวม	3.53	0.59	มาก

จากตารางที่ 4.2 พบว่าทัศนคติการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนของนักลงทุนโดยรวม อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย 3.53 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.59 เมื่อพิจารณาพบว่าความเข้าใจ อยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ย 3.26 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.75 ความรู้สึก อยู่ระดับมาก มีค่าเฉลี่ย 3.77 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.66 และพฤติกรรม อยู่ระดับสนใจลงทุนมากเช่นกัน มีค่าเฉลี่ย 3.78 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.83

เมื่อพิจารณาในส่วนความเข้าใจ นักลงทุนทราบว่าการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนในปี พ.ศ.2558 มากที่สุด โดยมีค่าเฉลี่ย 4.11 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.88 ส่วนของความรู้สึก นักลงทุนมีทัศนคติการลงทุนในระดับมากทุกข้อ โดยข้อที่มีความรู้สึกมากที่สุด คือ นักลงทุนสนับสนุนให้บริษัทหลักทรัพย์มีการส่งเสริมความรู้ความเข้าใจด้านตลาดหลักทรัพย์อาเซียนแก่นักลงทุน โดยมีค่าเฉลี่ย 4.14 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.90 และส่วนของพฤติกรรม นักลงทุนมีทัศนคติการลงทุนในระดับมากทุกข้อเช่นกัน โดยนักลงทุนสนใจที่จะหาความรู้และรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนมากที่สุด มีค่าเฉลี่ย 3.94 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.89

ส่วนที่ 2.2 ระดับความรู้ความเข้าใจในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนของนักลงทุน

การวิเคราะห์ระดับความรู้ความเข้าใจในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนของนักลงทุน โดยการแจกแจงความถี่และหาค่าร้อยละ

ตารางที่ 4.3 การแจกแจงความถี่และค่าร้อยละของระดับความรู้ความเข้าใจด้านการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน จำแนกตามข้อที่ถูกต้อง

จำนวนข้อที่ตอบถูก	จำนวน(คน)	ร้อยละ	ระดับความรู้ความเข้าใจ
ต่ำกว่า 6 ข้อ (0-49%)	7	4.97	น้อย
6 - 9 ข้อ (50-75%)	59	41.84	ปานกลาง
10 - 12 ข้อ (76-100%)	75	53.19	มาก
รวม	141	100.00	

จากตารางที่ 4.3 ผลการวิเคราะห์แสดงให้เห็นถึงระดับความรู้ความเข้าใจของผู้ตอบแบบสอบถามที่ใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างในการศึกษาครั้งนี้ จำนวน 141 คน จำแนกตามจำนวนข้อที่ถูกต้อง

นักลงทุนส่วนใหญ่มีระดับความรู้ความเข้าใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนอยู่ในระดับมาก จำนวนข้อที่ตอบถูก 10-12 ข้อ จำนวน 75 คน คิดเป็นร้อยละ 53.19 รองลงมา คือ ระดับความรู้ความเข้าใจปานกลาง จำนวนข้อที่ตอบถูก 6-9 ข้อ จำนวน 59 คน คิดเป็นร้อยละ 41.84 และระดับความรู้ความเข้าใจน้อย ตอบถูก ต่ำกว่า 6 ข้อ จำนวน 7 คน คิดเป็นร้อยละ 4.97 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.4 การแจกแจงความถี่และค่าร้อยละของระดับความรู้ความเข้าใจด้านการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน ของผู้ตอบแบบสอบถามแยกเป็นรายข้อ จำแนกตามข้อที่ถูกต้อง

ระดับความรู้ความเข้าใจในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน	จำนวน(คน)	ร้อยละ
(n=141)		
ระดับที่ 1 (รู้ว่าคืออะไร)		
1. ตลาดหลักทรัพย์อาเซียนเป็นการซื้อขายระหว่างประเทศสมาชิกอาเซียน 6 ประเทศ คือ สิงคโปร์ มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย เวียดนาม และไทย	102	72.34

ตารางที่ 4.4 การแจกแจงความถี่และค่าร้อยละของระดับความรู้ความเข้าใจด้านการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน ของผู้ตอบแบบสอบถามแยกเป็นรายชื่อ จำแนกตามข้อที่ถูกต้อง (ต่อ)

(n=141)		
ระดับความรู้ความเข้าใจในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน	จำนวน(คน)	ร้อยละ
2. ตลาดหลักทรัพย์อาเซียน เป็นการติดต่อซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างรัฐบาลกับรัฐบาล ของแต่ละประเทศ	123	87.23
3. ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์อาเซียน ยังไม่อนุญาตให้มีการซื้อขาย	79	56.03
ระดับที่ 2 (รู้ว่าเป็นอย่างไร/รู้วิธีการ)		
4. นักลงทุนที่ประสงค์จะทำการซื้อขาย ต้องเปิดบัญชีซื้อขายผ่านบริษัทหลักทรัพย์ในประเทศนั้น ๆ	104	73.76
5. การชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ เป็น 3 วันทำการ (T+3) เช่นเดียวกับตลาดหลักทรัพย์ของไทย	97	68.79
6. การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน นักลงทุนไม่มีสิทธิได้รับเงินปันผลจากการลงทุนในหลักทรัพย์ประเทศอื่น	100	70.92
ระดับที่ 3 (รู้ว่าทำไม/รู้เหตุผล)		
7. ประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะช่วยให้เข้าใจการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนได้ง่ายขึ้น	129	91.49
8. ตลาดหลักทรัพย์อาเซียนเป็นการเพิ่มช่องทางการลงทุน และกระจายความเสี่ยง	125	88.65
9. การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าสูงสุด	94	66.67
ระดับที่ 4 (ใส่ใจกับเหตุผล)		
10. ตลท.และบริษัทหลักทรัพย์ ควรมีการส่งเสริมความรู้ความเข้าใจในการลงทุนตลาดหลักทรัพย์อาเซียนแก่นักลงทุน	138	97.87
11. ปัจจุบันบริษัทหลักทรัพย์ทุกแห่ง สามารถให้บริการซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์อาเซียนได้	108	76.59
12. เป้าหมายของการเปิดตลาดหลักทรัพย์อาเซียน เพื่อเพิ่มสภาพคล่องของกลุ่มหลักทรัพย์ในอาเซียนและดึงดูดการลงทุนมายังภูมิภาคเอเชีย	135	95.74

จากตารางที่ 4.4 การตอบแบบสอบถามของนักลงทุนเกี่ยวกับระดับความรู้ความเข้าใจด้านการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน แบ่งออกเป็น 4 ระดับ

ระดับที่ 1 (รู้ว่าคืออะไร) กลุ่มตัวอย่างตอบถูกต้องมากที่สุดคือ ตลาดหลักทรัพย์อาเซียน เป็นการติดต่อซื้อขายหลักทรัพย์ ระหว่างรัฐบาลกับรัฐบาลของแต่ละประเทศ จำนวน 123 คน คิดเป็นร้อยละ 87.23

ระดับที่ 2 (รู้ว่าเป็นอย่างไร/รู้วิธีการ) กลุ่มตัวอย่างตอบถูกต้องมากที่สุดคือ นักลงทุนที่ประสงค์จะทำการซื้อขาย ต้องเปิดบัญชีซื้อขายผ่านบริษัทหลักทรัพย์ในประเทศนั้น ๆ จำนวน 104 คน คิดเป็นร้อยละ 73.76

ระดับที่ 3 (รู้ว่าทำไม/รู้เหตุผล) ตอบถูกต้องมากที่สุด คือ ประสพการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะช่วยให้เข้าใจการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนได้ง่ายขึ้น จำนวน 129 คน คิดเป็นร้อยละ 91.49

ระดับที่ 4 (ใส่ใจกับเหตุผล) ตอบถูกต้องมากที่สุดใกล้เคียงกันคือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและบริษัทหลักทรัพย์ ควรมีการส่งเสริมความรู้ความเข้าใจในการลงทุนตลาดหลักทรัพย์อาเซียนแก่นักลงทุน จำนวน 138 คน คิดเป็นร้อยละ 97.87 และเป้าหมายของการเปิดตลาดหลักทรัพย์อาเซียน เพื่อเพิ่มสภาพคล่องของกลุ่มหลักทรัพย์ในอาเซียนและดึงดูดการลงทุนมายังภูมิภาคเอเชีย ตอบถูกต้อง จำนวน 135 คน คิดเป็นร้อยละ 95.74

4.3 เปรียบเทียบหาความแตกต่างค่าเฉลี่ยของกลุ่มตัวอย่าง

ส่วนที่ 3.1 เปรียบเทียบทัศนคติเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์อาเซียนตามปัจจัยส่วนบุคคล โดยใช้สถิติวิเคราะห์ค่าที(t-test) ระหว่างตัวแปรที่จำแนกเป็น 2 กลุ่ม และทดสอบค่าเอฟ (F-test) ระหว่างตัวแปรที่จำแนกมากกว่า 2 กลุ่ม

ตารางที่ 4.5 ผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับทัศนคติ ของนักลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้านเพศ

ตัวแปร	เพศ		t	sig
	ชาย	หญิง		
	\bar{X}	\bar{X}		
ส่วนของความเข้าใจ	3.23	3.30	-0.54	0.59
ส่วนของความรู้ลึก	3.73	3.81	-0.78	0.43
ส่วนของพฤติกรรม	3.51	3.58	-0.78	0.44
โดยรวมทุกด้าน	3.49	3.57	-0.78	0.43

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 4.5 พบว่านักลงทุนที่มีเพศแตกต่างกัน มีระดับทัศนคติ ส่วนของความเข้าใจ ส่วนของความรู้ลึก และส่วนของพฤติกรรม ไม่แตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05

ตารางที่ 4.6 ผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับทัศนคติ ของนักลงทุนในบริษัท หลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้านอายุ

ตัวแปร	แหล่งความแปรปรวน	df	SS	MS	F
ส่วนของความเข้าใจ	ระหว่างกลุ่ม	4	1.588	0.397	0.700
	ภายในกลุ่ม	136	77.172	0.567	
	รวม	140	78.760		
ส่วนของความรู้สึก	ระหว่างกลุ่ม	4	0.276	0.069	0.154
	ภายในกลุ่ม	136	60.839	0.447	
	รวม	140	61.115		
ส่วนของพฤติกรรม	ระหว่างกลุ่ม	4	0.661	0.165	0.477
	ภายในกลุ่ม	136	47.131	0.347	
	รวม	140	47.792		
โดยรวมทุกส่วน	ระหว่างกลุ่ม	4	0.675	0.169	0.482
	ภายในกลุ่ม	136	47.592	0.350	
	รวม	140	48.266		

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 4.6 พบว่านักลงทุนที่มีอายุแตกต่างกัน มีระดับทัศนคติ ส่วนของความเข้าใจ ส่วนของความรู้สึก และส่วนของพฤติกรรม ไม่แตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05

ตารางที่ 4.7 ผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับทัศนคติ ของนักลงทุนในบริษัท หลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้านสถานภาพ

ตัวแปร	แหล่งความแปรปรวน	df	SS	MS	F
ส่วนของความเข้าใจ	ระหว่างกลุ่ม	3	2.205	0.735	1.316
	ภายในกลุ่ม	137	76.554	0.559	
	รวม	140	78.760		
ส่วนของความรู้สึก	ระหว่างกลุ่ม	3	0.712	0.237	0.538
	ภายในกลุ่ม	137	60.403	0.441	
	รวม	140	61.115		
ส่วนของพฤติกรรม	ระหว่างกลุ่ม	3	0.493	0.164	0.476
	ภายในกลุ่ม	137	47.299	0.345	
	รวม	140	47.792		
โดยรวมทุกส่วน	ระหว่างกลุ่ม	3	0.633	0.211	0.607
	ภายในกลุ่ม	137	47.633	0.348	
	รวม	140	48.266		

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 4.7 พบว่านักลงทุนที่มีสถานภาพแตกต่างกัน มีระดับทัศนคติ ส่วนของความเข้าใจ ส่วนของความรู้สึก และส่วนของพฤติกรรม ไม่แตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05

ตารางที่ 4.8 ผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับทัศนคติ ของนักลงทุนในบริษัท หลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้านระดับการศึกษา

ตัวแปร	แหล่งความแปรปรวน	df	SS	MS	F
ส่วนของความเข้าใจ	ระหว่างกลุ่ม	3	1.413	0.471	0.834
	ภายในกลุ่ม	137	77.347	0.565	
	รวม	140	78.760		
ส่วนของความรู้สึก	ระหว่างกลุ่ม	3	1.612	0.537	1.237
	ภายในกลุ่ม	137	59.503	0.434	
	รวม	140	61.115		
ส่วนของพฤติกรรม	ระหว่างกลุ่ม	3	1.132	0.377	1.108
	ภายในกลุ่ม	137	46.660	0.341	
	รวม	140	47.792		
โดยรวมทุกส่วน	ระหว่างกลุ่ม	3	1.025	0.342	0.990
	ภายในกลุ่ม	137	47.242	0.345	
	รวม	140	48.266		

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 4.8 พบว่านักลงทุนที่มีระดับการศึกษาแตกต่างกัน มีระดับทัศนคติ ส่วนของความเข้าใจ ส่วนของความรู้สึก และส่วนของพฤติกรรม ไม่แตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05

ตารางที่ 4.9 ผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับทัศนคติ ของนักลงทุนในบริษัท หลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้านอาชีพ

ตัวแปร	แหล่งความแปรปรวน	df	SS	MS	F
ส่วนของความเข้าใจ	ระหว่างกลุ่ม	4	1.644	0.411	0.725
	ภายในกลุ่ม	136	77.115	0.567	
	รวม	140	78.760		
ส่วนของความรู้สึก	ระหว่างกลุ่ม	4	3.537	0.884	2.089
	ภายในกลุ่ม	136	57.578	0.423	
	รวม	140	61.115		
ส่วนของพฤติกรรม	ระหว่างกลุ่ม	4	2.302	0.575	1.720
	ภายในกลุ่ม	136	45.491	0.334	
	รวม	140	47.792		
โดยรวมทุกส่วน	ระหว่างกลุ่ม	4	2.413	0.603	1.789
	ภายในกลุ่ม	136	45.853	0.337	
	รวม	140	48.266		

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 4.9 พบว่านักลงทุนที่มีระดับอาชีพแตกต่างกัน มีระดับทัศนคติ ส่วนของความเข้าใจ ส่วนของความรู้สึก และส่วนของพฤติกรรม ไม่แตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05

ตารางที่ 4.10 ผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับทัศนคติ ของนักลงทุนในบริษัท หลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้านรายได้

ตัวแปร	แหล่งความแปรปรวน	df	SS	MS	F
ส่วนของความเข้าใจ	ระหว่างกลุ่ม	5	2.691	0.538	0.955
	ภายในกลุ่ม	135	76.069	0.563	
	รวม	140	78.760		
ส่วนของความรู้สึก	ระหว่างกลุ่ม	5	1.519	0.304	0.688
	ภายในกลุ่ม	135	59.596	0.441	
	รวม	140	61.115		
ส่วนของพฤติกรรม	ระหว่างกลุ่ม	5	0.860	0.172	0.495
	ภายในกลุ่ม	135	46.932	0.348	
	รวม	140	47.792		
โดยรวมทุกส่วน	ระหว่างกลุ่ม	5	0.917	0.183	0.523
	ภายในกลุ่ม	135	47.350	0.351	
	รวม	140	48.266		

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 4.10 พบว่านักลงทุนที่มีระดับรายได้แตกต่างกัน มีระดับทัศนคติ ส่วนของความเข้าใจ ส่วนของความรู้สึก และส่วนของพฤติกรรม ไม่แตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05

ตารางที่ 4.11 ผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับทัศนคติ ของนักลงทุนในบริษัท หลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้านประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

ตัวแปร	แหล่งความแปรปรวน	df	SS	MS	F
ส่วนของความเข้าใจ	ระหว่างกลุ่ม	3	1.319	0.440	0.778
	ภายในกลุ่ม	137	77.440	0.565	
	รวม	140	78.760		
ส่วนของความรู้สึก	ระหว่างกลุ่ม	3	0.522	0.174	0.393
	ภายในกลุ่ม	137	60.593	0.442	
	รวม	140	61.115		
ส่วนของพฤติกรรม	ระหว่างกลุ่ม	3	0.477	0.159	0.460
	ภายในกลุ่ม	137	47.315	0.345	
	รวม	140	47.792		
โดยรวมทุกส่วน	ระหว่างกลุ่ม	3	0.528	0.176	0.505
	ภายในกลุ่ม	137	47.238	0.348	
	รวม	140	48.266		

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 4.11 พบว่านักลงทุนที่มีประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แตกต่างกัน มีระดับทัศนคติ ส่วนของความเข้าใจ ส่วนของความรู้สึก และส่วนของพฤติกรรม ไม่แตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05

ส่วนที่ 3.2 เปรียบเทียบระดับความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์อาเซียนตามปัจจัยส่วนบุคคล โดยใช้สถิติวิเคราะห์ค่าที (t-test) ระหว่างตัวแปรที่จำแนกเป็น 2 กลุ่ม และทดสอบค่าเอฟ (F-test) ระหว่างตัวแปรที่จำแนกมากกว่า 2 กลุ่ม

ตารางที่ 4.12 ผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับความรู้ความเข้าใจ ของนักลงทุน ในบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้านเพศ

ตัวแปร	เพศ		t	sig
	ชาย \bar{X}	หญิง \bar{X}		
ระดับที่ 1 รู้ว่าคืออะไร	0.41	0.45	-0.77	0.44
ระดับที่ 2 รู้ว่าเป็นอย่างไร/รู้วิธีการ	0.39	0.43	-0.89	0.38
ระดับที่ 3 รู้ว่าทำไม/รู้เหตุผล	0.71	0.71	0.11	0.91
ระดับที่ 4 ใส่ใจกับเหตุผล	0.72	0.72	-0.03	0.98
โดยรวมทุกระดับ	0.56	0.58	-0.67	0.50

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 4.12 พบว่านักลงทุนที่มีเพศแตกต่างกัน มีระดับความรู้ความเข้าใจ คือ ระดับที่ 1 รู้ว่าคืออะไร ระดับที่ 2 รู้ว่าเป็นอย่างไร/รู้วิธีการ ระดับที่ 3 รู้ว่าทำไม/รู้เหตุผล ระดับที่ 4 ใส่ใจกับเหตุผล ไม่แตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05

ตารางที่ 4.13 ผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับความรู้ความเข้าใจ ของนักลงทุน
ในบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้านอายุ

ตัวแปร	แหล่งความแปรปรวน	df	SS	MS	F
ระดับที่ 1 รู้ว่าคืออะไร	ระหว่างกลุ่ม	4	0.638	0.159	2.342
	ภายในกลุ่ม	136	9.260	0.068	
	รวม	140	9.898		
ระดับที่ 2 รู้ว่าเป็นอย่างไร/ รู้วิธีการ	ระหว่างกลุ่ม	4	0.570	0.143	2.163
	ภายในกลุ่ม	136	8.963	0.066	
	รวม	140	9.533		
ระดับที่ 3 รู้ว่าทำไม/รู้เหตุผล	ระหว่างกลุ่ม	4	0.117	0.029	0.563
	ภายในกลุ่ม	136	7.043	0.052	
	รวม	140	7.160		
ระดับที่ 4 ใส่ใจกับเหตุผล	ระหว่างกลุ่ม	4	0.047	0.012	0.432
	ภายในกลุ่ม	136	3.721	0.027	
	รวม	140	3.768		
โดยรวมทุกระดับ	ระหว่างกลุ่ม	4	0.175	0.044	1.892
	ภายในกลุ่ม	136	3.140	0.023	
	รวม	140	3.314		

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 4.13 พบว่านักลงทุนที่มีอายุแตกต่างกัน มีระดับความรู้ความเข้าใจ คือ ระดับที่ 1 รู้ว่าคืออะไร ระดับที่ 2 รู้ว่าเป็นอย่างไร/รู้วิธีการ ระดับที่ 3 รู้ว่าทำไม/รู้เหตุผล ระดับที่ 4 ใส่ใจกับเหตุผล ไม่แตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05

ตารางที่ 4.14 ผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับความรู้ความเข้าใจ ของนักลงทุน
ในบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้านสถานภาพ

ตัวแปร	แหล่งความแปรปรวน	df	SS	MS	F
ระดับที่ 1 รู้ว่าคืออะไร	ระหว่างกลุ่ม	3	0.192	0.064	0.903
	ภายในกลุ่ม	137	9.706	0.071	
	รวม	140	9.898		
ระดับที่ 2 รู้ว่าเป็นอย่างไร/ รู้วิธีการ	ระหว่างกลุ่ม	3	0.283	0.094	1.398
	ภายในกลุ่ม	137	9.250	0.068	
	รวม	140	9.533		
ระดับที่ 3 รู้ว่าทำไม/รู้เหตุผล	ระหว่างกลุ่ม	3	0.179	0.060	1.171
	ภายในกลุ่ม	137	6.981	0.051	
	รวม	140	7.160		
ระดับที่ 4 ใส่ใจกับเหตุผล	ระหว่างกลุ่ม	3	0.007	0.002	0.086
	ภายในกลุ่ม	137	3.761	0.027	
	รวม	140	3.768		
โดยรวมทุกระดับ	ระหว่างกลุ่ม	3	0.115	0.038	1.644
	ภายในกลุ่ม	137	3.199	0.023	
	รวม	140	3.314		

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 4.14 พบว่านักลงทุนที่มีสถานภาพแตกต่างกัน มีระดับความรู้ความเข้าใจ คือ ระดับที่ 1 รู้ว่าคืออะไร ระดับที่ 2 รู้ว่าเป็นอย่างไร/รู้วิธีการ ระดับที่ 3 รู้ว่าทำไม/รู้เหตุผล ระดับที่ 4 ใส่ใจกับเหตุผล ไม่แตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05

ตารางที่ 4.15 ผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับความรู้ความเข้าใจ ของนักลงทุน ในบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้านระดับ การศึกษา

ตัวแปร	แหล่งความแปรปรวน	df	SS	MS	F
ระดับที่ 1 รู้ว่าคืออะไร	ระหว่างกลุ่ม	3	0.473	0.158	2.291
	ภายในกลุ่ม	137	9.425	0.069	
	รวม	140	9.898		
ระดับที่ 2 รู้ว่าเป็นอย่างไร/ รู้วิธีการ	ระหว่างกลุ่ม	3	0.163	0.054	0.796
	ภายในกลุ่ม	137	9.370	0.068	
	รวม	140	9.533		
ระดับที่ 3 รู้ว่าทำไม/รู้เหตุผล	ระหว่างกลุ่ม	3	0.092	0.031	0.596
	ภายในกลุ่ม	137	7.068	0.052	
	รวม	140	7.160		
ระดับที่ 4 ใส่ใจกับเหตุผล	ระหว่างกลุ่ม	3	0.011	0.004	0.129
	ภายในกลุ่ม	137	3.758	0.027	
	รวม	140	3.768		
โดยรวมทุกระดับ	ระหว่างกลุ่ม	3	0.108	0.036	1.537
	ภายในกลุ่ม	137	3.206	0.023	
	รวม	140	3.314		

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 4.15 พบว่านักลงทุนที่มีระดับการศึกษาแตกต่างกัน มีระดับความรู้ ความเข้าใจ คือ ระดับที่ 1 รู้ว่าคืออะไร ระดับที่ 2 รู้ว่าเป็นอย่างไร/รู้วิธีการ ระดับที่ 3 รู้ว่าทำไม/รู้ เหตุผล ระดับที่ 4 ใส่ใจกับเหตุผล ไม่แตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05

ตารางที่ 4.16 ผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับความรู้ความเข้าใจ ของนักลงทุน
ในบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้านอาชีพ

ตัวแปร	แหล่งความแปรปรวน	df	SS	MS	F
ระดับที่ 1 รู้ว่าคืออะไร	ระหว่างกลุ่ม	4	0.464	0.116	1.673
	ภายในกลุ่ม	136	9.433	0.069	
	รวม	140	9.898		
ระดับที่ 2 รู้ว่าเป็นอย่างไร/ รู้วิธีการ	ระหว่างกลุ่ม	4	0.535	0.134	2.021
	ภายในกลุ่ม	136	8.999	0.066	
	รวม	140	9.533		
ระดับที่ 3 รู้ว่าทำไม/รู้เหตุผล	ระหว่างกลุ่ม	4	0.143	0.036	0.691
	ภายในกลุ่ม	136	7.017	0.052	
	รวม	140	7.160		
ระดับที่ 4 ใส่ใจกับเหตุผล	ระหว่างกลุ่ม	4	0.082	0.020	0.756
	ภายในกลุ่ม	136	3.686	0.027	
	รวม	140	3.768		
โดยรวมทุกระดับ	ระหว่างกลุ่ม	4	0.159	0.040	1.713
	ภายในกลุ่ม	136	3.155	0.023	
	รวม	140	3.314		

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 4.16 พบว่านักลงทุนที่มีอาชีพแตกต่างกัน มีระดับความรู้ความเข้าใจ คือ ระดับที่ 1 รู้ว่าคืออะไร ระดับที่ 2 รู้ว่าเป็นอย่างไร/รู้วิธีการ ระดับที่ 3 รู้ว่าทำไม/รู้เหตุผล ระดับที่ 4 ใส่ใจกับเหตุผล ไม่แตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05

ตารางที่ 4.17 ผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับความรู้ความเข้าใจ ของนักลงทุน
ในบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้านระดับรายได้

ตัวแปร	แหล่งความแปรปรวน	df	SS	MS	F
ระดับที่ 1 รู้ว่าคืออะไร	ระหว่างกลุ่ม	5	0.192	0.038	0.534
	ภายในกลุ่ม	135	9.706	0.072	
	รวม	140	9.898		
ระดับที่ 2 รู้ว่าเป็นอย่างไร/ รู้วิธีการ	ระหว่างกลุ่ม	5	0.275	0.055	0.802
	ภายในกลุ่ม	135	9.259	0.069	
	รวม	140	9.533		
ระดับที่ 3 รู้ว่าทำไม/รู้เหตุผล	ระหว่างกลุ่ม	5	0.156	0.031	0.602
	ภายในกลุ่ม	135	7.004	0.052	
	รวม	140	7.160		
ระดับที่ 4 ใส่ใจกับเหตุผล	ระหว่างกลุ่ม	5	0.052	0.010	0.376
	ภายในกลุ่ม	135	3.717	0.028	
	รวม	140	3.768		
โดยรวมทุกระดับ	ระหว่างกลุ่ม	5	0.070	0.014	0.586
	ภายในกลุ่ม	135	3.244	0.024	
	รวม	140	3.314		

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 4.17 พบว่านักลงทุนที่มีระดับรายได้แตกต่างกัน มีระดับความรู้ความเข้าใจ คือ ระดับที่ 1 รู้ว่าคืออะไร ระดับที่ 2 รู้ว่าเป็นอย่างไร/รู้วิธีการ ระดับที่ 3 รู้ว่าทำไม/รู้เหตุผล ระดับที่ 4 ใส่ใจกับเหตุผล ไม่แตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05

ตารางที่ 4.18 ผลการเปรียบเทียบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยระดับความรู้ความเข้าใจ ของนักลงทุน
ในบริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลด้านประสบการณ์
การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

ตัวแปร	แหล่งความแปรปรวน	df	SS	MS	F
ระดับที่ 1 รู้ว่าคืออะไร	ระหว่างกลุ่ม	3	0.031	0.010	0.142
	ภายในกลุ่ม	176	9.867	0.072	
	รวม	140	9.898		
ระดับที่ 2 รู้ว่าเป็นอย่างไร/ รู้วิธีการ	ระหว่างกลุ่ม	3	0.404	0.135	2.019
	ภายในกลุ่ม	137	9.130	0.067	
	รวม	140	9.533		
ระดับที่ 3 รู้ว่าทำไม/รู้เหตุผล	ระหว่างกลุ่ม	3	0.080	0.027	0.513
	ภายในกลุ่ม	137	7.080	0.052	
	รวม	140	7.160		
ระดับที่ 4 ใส่ใจกับเหตุผล	ระหว่างกลุ่ม	3	0.009	0.003	0.106
	ภายในกลุ่ม	137	3.760	0.027	
	รวม	140	3.768		
โดยรวมทุกระดับ	ระหว่างกลุ่ม	3	0.034	0.011	0.480
	ภายในกลุ่ม	137	3.280	0.024	
	รวม	140	3.314		

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 4.18 พบว่านักลงทุนที่มีประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์
แตกต่างกัน มีระดับความรู้ความเข้าใจ คือ ระดับที่ 1 รู้ว่าคืออะไร ระดับที่ 2 รู้ว่ว่าเป็นอย่างไร/
วิธีการ ระดับที่ 3 รู้ว่าทำไม/รู้เหตุผล ระดับที่ 4 ใส่ใจกับเหตุผล ไม่แตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญทาง
สถิติ .05

ส่วนที่ 3.3 เปรียบเทียบทัศนคติและความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์อาเซียน โดยการทดสอบความแตกต่างเป็นรายคู่ โดยวิธีของ Scheffé

การเปรียบเทียบทัศนคติและความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์อาเซียน ตามปัจจัยส่วนบุคคล โดยใช้สถิติวิเคราะห์ค่าที(t-test) ระหว่างตัวแปรที่จำแนกเป็น 2 กลุ่ม และทดสอบค่าเอฟ(F-test) ระหว่างตัวแปรที่จำแนกมากกว่า 2 กลุ่ม ผลของการทดสอบสมมติฐาน พบว่า ไม่มีความแตกต่างระหว่างกลุ่ม จึงไม่มีการทดสอบความแตกต่างเป็นรายคู่โดยวิธีของ Scheffé

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา อภิปราย และข้อเสนอแนะ

การวิจัยเรื่อง การเตรียมความพร้อมสำหรับนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อรองรับการเปิดตลาดหลักทรัพย์อาเซียน กรณีศึกษาบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) สาขาหาดใหญ่ 1 อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาทัศนคติและระดับความรู้ความเข้าใจของนักลงทุนที่มีต่อตลาดหลักทรัพย์อาเซียน เพื่อเปรียบเทียบทัศนคติและระดับความรู้ความเข้าใจของนักลงทุน ตามปัจจัยส่วนบุคคลที่แตกต่าง เพื่อสามารถนำผลการวิจัยศึกษาหาแนวทางในการเตรียมความพร้อมด้านการลงทุนสำหรับนักลงทุน

กลุ่มตัวอย่างในการวิจัยครั้งนี้ คือ นักลงทุนรายย่อยประเภทบุคคลธรรมดาที่ลงทุนในหลักทรัพย์ผ่านบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) สาขาหาดใหญ่ 1 โดยเครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล คือแบบสอบถามจำนวน 1 ชุด ประกอบด้วย 3 ส่วน คือ ส่วนที่ 1 สอบถามข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม มีจำนวน 7 ข้อ ประกอบด้วย เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน ประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ส่วนที่ 2 แบบสอบถามทัศนคติการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน จำนวน 15 ข้อ ซึ่งแบ่งเป็น 3 ส่วน ได้แก่ ส่วนของความเข้าใจ ส่วนของความรู้สึก และส่วนของพฤติกรรม แบบสอบถามของผู้วิจัยใช้ Likert's Scale เป็นมาตรวัดลักษณะ เกณฑ์การให้คะแนนแบ่งเป็น 5 ระดับ ส่วนที่ 3 แบบสอบถามระดับความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์อาเซียน จำนวน 12 ข้อ ซึ่งวัดระดับออกเป็น 4 ขั้นตอน ระดับที่ 1 Know-what (รู้ว่าเป็นอะไร) ระดับที่ 2 Know-how (รู้ว่าเป็นอย่างไร/รู้วิธีการ) ระดับที่ 3 Know-why (รู้ว่าทำไม/รู้เหตุผล) และระดับที่ 4 Care-why (ใส่ใจกับเหตุผล) ใช้ลักษณะคำถามให้เลือกตอบ ถูก หรือ ผิด (True – False) เพียงประการเดียว

การเก็บรวบรวมข้อมูล ผู้วิจัยได้ส่งแบบสอบถามถึงกลุ่มตัวอย่างด้วยตนเอง และจัดส่งผ่านทางอินเทอร์เน็ต โปรแกรม line และเครื่องโทรสาร จากนักลงทุนรายย่อยประเภทบุคคลธรรมดาที่มีการทำรายการซื้อขาย (Active) ในระยะเวลาตั้งแต่ เดือนมกราคมถึงเดือนมิถุนายน 2558 จำนวน 141 ราย ณ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) สาขาหาดใหญ่ 1

การวิเคราะห์ข้อมูล ผู้วิจัยได้ใช้โปรแกรมสำเร็จรูป ในการวิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคลของกลุ่มตัวอย่าง โดยการแจกแจงความถี่ (Frequency) และหาค่าร้อยละ (Percentage) วิเคราะห์ทัศนคติของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน โดยใช้ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) วิเคราะห์ระดับความรู้ความเข้าใจในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนของนักลงทุน โดยใช้การแจกแจงความถี่ (Frequency) และหาค่าร้อยละ (Percentage) เปรียบเทียบทัศนคติและความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์อาเซียนตามปัจจัยส่วนบุคคลที่แตกต่าง โดยใช้สถิติวิเคราะห์ค่าที (t-test) ระหว่างตัวแปรที่จำแนกเป็น 2 กลุ่ม และทดสอบค่าเอฟ (F-test) ระหว่างตัวแปรที่จำแนกมากกว่า 2 กลุ่ม และทดสอบความแตกต่างเป็นรายคู่ โดยวิธีของ Scheffé

5.1 สรุปผลการวิจัย

5.1.1 ลักษณะทั่วไปของกลุ่มตัวอย่าง

พบว่ากลุ่มตัวอย่างจำนวน 141 คน เป็นเพศชาย 71 คน และเพศหญิง 70 คน คิดเป็นร้อยละ 50.4 และ 49.6 ส่วนใหญ่มีอายุ 31-60 ปี 115 คน คิดเป็นร้อยละ 81.56 และสถานภาพสมรส จำนวน 86 คน คิดเป็นร้อยละ 61.0 สำเร็จการศึกษาปริญญาตรี จำนวน 81 คน คิดเป็นร้อยละ 57.4 ประกอบอาชีพเจ้าของกิจการ/ธุรกิจส่วนตัว จำนวน 62 คน คิดเป็นร้อยละ 44.0 มีระดับรายได้เฉลี่ยต่อเดือน 20,000-60,000 บาท จำนวน 73 คน คิดเป็นร้อยละ 51.77 และมีประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ มากกว่า 5 ปี จำนวน 85 คน คิดเป็นร้อยละ 60.3

5.1.2 นักลงทุนมีทัศนคติการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนโดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย 3.53 เมื่อพิจารณา ส่วนของความเข้าใจ อยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ย 3.26 ส่วนของความรู้สึก อยู่ระดับมาก มีค่าเฉลี่ย 3.77 และส่วนของพฤติกรรม อยู่ระดับสนใจลงทุนมากเช่นกัน มีค่าเฉลี่ย 3.78 เมื่อพิจารณา ส่วนของความเข้าใจ นักลงทุนทราบว่ามีการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนในปี พ.ศ.2558 มากที่สุด โดยมีค่าเฉลี่ย 4.11 ส่วนของความรู้สึก นักลงทุนสนับสนุนให้บริษัทหลักทรัพย์มีการส่งเสริมความรู้ความเข้าใจด้านตลาดหลักทรัพย์อาเซียนแก่นักลงทุนมากที่สุด โดยมีค่าเฉลี่ย 4.14 และส่วนพฤติกรรม นักลงทุนสนใจที่จะหาความรู้และรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนมากที่สุด โดยมีค่าเฉลี่ย 3.94

5.1.3 ระดับความรู้ความเข้าใจในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนของนักลงทุน

ผลการศึกษาพบว่า จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 141 คน นักลงทุนส่วนใหญ่ จำนวน 75 คน มีระดับความรู้ความเข้าใจมาก คิดเป็นร้อยละ 53.19 โดยตอบแบบสอบถามข้อที่ถูกต้อง จำนวน 10-12 ข้อ ระดับความรู้ความเข้าใจปานกลาง จำนวน 59 คน คิดเป็นร้อยละ 41.84 โดยตอบแบบสอบถามถูกต้อง 6-9 ข้อ และระดับความรู้ความเข้าใจน้อย จำนวน 7 คน คิดเป็นร้อยละ 4.97 โดยตอบแบบสอบถามถูกต้องต่ำกว่า 6 ข้อ โดยพิจารณาระดับความรู้ความเข้าใจ ซึ่งแบ่งระดับความรู้เป็น 4 ระดับ พบว่าความรู้ความเข้าใจในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนของนักลงทุน เป็นดังนี้

1. ระดับที่ 1 (รู้ว่าคืออะไร) นักลงทุนมีความรู้ความเข้าใจว่า ตลาดหลักทรัพย์อาเซียนไม่ได้เป็นการติดต่อซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างรัฐบาลกับรัฐบาลของแต่ละประเทศ ตอบคำถามถูกต้องอยู่ในระดับสูง คิดเป็นร้อยละ 87.23 ตลาดหลักทรัพย์อาเซียนเป็นการซื้อขายระหว่างประเทศสมาชิกอาเซียน 6 ประเทศ คือ สิงคโปร์ มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย เวียดนาม และไทย คิดเป็นร้อยละ 72.34 และปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์อาเซียน เริ่มอนุญาตให้มีการซื้อขายแล้ว นักลงทุนตอบถูกต้อง คิดเป็นร้อยละ 56.03

2. ระดับที่ 2 (รู้ว่าเป็นอย่างไร/รู้วิธีการ) นักลงทุนมีความรู้ความเข้าใจว่า นักลงทุนที่ประสงค์จะทำการซื้อขาย ต้องเปิดบัญชีซื้อขายผ่านบริษัทหลักทรัพย์ในประเทศนั้น ๆ ตอบถูกต้อง คิดเป็นร้อยละ 73.76 การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน นักลงทุนไม่มีสิทธิได้รับเงินปันผลจากการลงทุนในหลักทรัพย์ประเทศอื่น ตอบถูกต้อง คิดเป็นร้อยละ 70.92 หมายความว่า นักลงทุนทราบว่าหากต้องการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน สามารถเปิดบัญชีซื้อขายในประเทศของตนเองได้เลยและยังสามารถได้รับเงินปันผลจากการลงทุนด้วย การชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์เป็น 3 วันทำการ (T+3) เช่นเดียวกับตลาดหลักทรัพย์ของไทย ตอบถูก ร้อยละ 68.79

3. ระดับที่ 3 (รู้ว่าทำไม/รู้เหตุผล) นักลงทุนมีความเข้าใจว่า ประสิทธิภาพการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะช่วยให้เข้าใจการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนได้ง่ายขึ้นและตลาดหลักทรัพย์อาเซียนเป็นการเพิ่มช่องทางการลงทุนและกระจายความเสี่ยง นักลงทุนตอบถูกต้อง อยู่ในระดับสูง คิดเป็นร้อยละ 91.49 และ 88.65 ด้านการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าสูงสุด ตอบถูกต้อง ร้อยละ 66.67 หมายความว่า นักลงทุนมีความคิดหรือคาดหวังว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนจะให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าเท่านั้น นักลงทุนยังไม่เคยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนเลย จึงยังไม่ทราบผลตอบแทนที่แท้จริง

4. ระดับที่ 4 (ใส่ใจกับเหตุผล) ในส่วนนี้นักลงทุนตอบถูกต้อง ในระดับสูง ได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและบริษัทหลักทรัพย์ ควรมีการส่งเสริมความรู้ความเข้าใจในการลงทุนตลาดหลักทรัพย์อาเซียนแก่นักลงทุนและเป้าหมายของการเปิดตลาดหลักทรัพย์อาเซียน เพื่อเพิ่มสภาพคล่องของกลุ่มหลักทรัพย์ในอาเซียนและดึงดูดการลงทุนมายังภูมิภาคเอเชีย คิดเป็นร้อยละ 97.87 และ 95.74 ตามลำดับ และปัจจุบันมีเพียงบริษัทหลักทรัพย์ 15 แห่ง ที่สามารถให้บริการซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์อาเซียนได้ ตอบถูกต้องร้อยละ 76.59

ประเมินผลจาก ข้อที่นักลงทุนตอบถูกต้องมากที่สุด 3 อันดับแรก คิดเป็นร้อยละ 90 ขึ้นไป คือ ข้อ 10 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและบริษัทหลักทรัพย์ ควรมีการส่งเสริมความรู้ความเข้าใจในการลงทุนตลาดหลักทรัพย์อาเซียนแก่นักลงทุน ข้อ 12 เป้าหมายของการเปิดตลาดหลักทรัพย์อาเซียน เพื่อเพิ่มสภาพคล่องของกลุ่มหลักทรัพย์ในอาเซียนและดึงดูดการลงทุนมายังภูมิภาคเอเชีย และข้อ 7 ประสิทธิภาพการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะช่วยให้เข้าใจการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนได้ง่ายขึ้น หมายความว่า นักลงทุนให้ความสำคัญกับการได้รับการส่งเสริมความรู้ ความเข้าใจ ด้านการลงทุน เพิ่มมากขึ้น เห็นประโยชน์จากการเปิดตลาดหลักทรัพย์อาเซียน เป็นการเพิ่มสภาพคล่องทางการเงิน และการที่นักลงทุนมีประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะช่วยให้เข้าใจและตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนได้ง่ายขึ้น

ส่วนข้อที่นักลงทุนตอบถูกต้องน้อยที่สุด คือปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์อาเซียน ยังไม่อนุญาตให้มีการซื้อขาย ตอบถูกต้องคิดเป็นร้อยละ 56.03 หมายความว่า นักลงทุนอีกร้อยละ 43.97 ยังไม่ทราบว่าสามารถเปิดบัญชีซื้อขายตลาดหลักทรัพย์อาเซียนกับบริษัทหลักทรัพย์ 15 แห่งในประเทศไทยได้แล้ว ข้อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าสูงสุด ตอบถูกต้องคิดเป็นร้อยละ 66.67 และการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ เป็น 3 วันทำการ (T+3) เช่นเดียวกับตลาดหลักทรัพย์ของไทย ตอบถูกต้องร้อยละ 68.79 หมายความว่า นักลงทุนที่ตอบถูกต้องยังไม่มั่นใจว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนจะให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่า และยังมีนักลงทุนบางส่วนยังไม่เข้าใจกฎเกณฑ์ของการซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์อาเซียน

5.1.4 การวิเคราะห์ความแตกต่างของทัศนคติการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน ตามปัจจัยส่วนบุคคลของกลุ่มตัวอย่าง พบว่า

นักลงทุนที่มีเพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้ และประสบการณ์ การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แตกต่างกัน มีระดับทัศนคติ ในส่วนของความเข้าใจ ส่วนของ ความรู้สึก และส่วนของพฤติกรรม ไม่แตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05

5.1.5 การวิเคราะห์ความแตกต่างของระดับความรู้ความเข้าใจในตลาดหลักทรัพย์ อาเซียน ตามปัจจัยส่วนบุคคลของกลุ่มตัวอย่าง พบว่า นักลงทุนที่มีเพศ อายุ สถานภาพ ระดับ การศึกษา อาชีพ รายได้ และประสบการณ์ การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แตกต่างกัน มีระดับ ความรู้ความเข้าใจ ระดับที่ 1 รู้ว่าคืออะไร ระดับที่ 2 รู้ว่าเป็นอย่างไร/รู้วิธีการ ระดับที่ 3 รู้ว่าทำไม/รู้ เหตุผล ระดับที่ 4 ใส่ใจกับเหตุผล ไม่แตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05

5.1.6 การเปรียบเทียบทัศนคติและความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ อาเซียนตามปัจจัยส่วนบุคคล โดยใช้สถิติวิเคราะห์ค่าที (t-test) ระหว่างตัวแปรที่จำแนกเป็น 2 กลุ่ม และทดสอบค่าเอฟ (F-test) ระหว่างตัวแปรที่จำแนกมากกว่า 2 กลุ่ม ผลของการทดสอบสมมติฐาน พบว่า ไม่มีความแตกต่างระหว่างกลุ่ม จึงไม่มีการทดสอบความแตกต่างเป็นรายคู่โดยวิธีของ Scheffé

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

5.2.1 ผลการศึกษาพบว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่ มีอายุ 31-60 ปี สำเร็จการศึกษา ปริญญาตรี ประกอบอาชีพเจ้าของกิจการ/ธุรกิจส่วนตัว มีระดับรายได้เฉลี่ยต่อเดือน 20,001 – 60,000 บาท และมีประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ มากกว่า 5 ปี หมายความว่า นัก ลงทุนจากกลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่ อยู่ในวัยทำงาน มีความรู้พื้นฐานระดับปริญญาตรี มีอาชีพและ รายได้ สามารถเรียนรู้ รับความเสี่ยง เปิดรับและแสวงหาสิ่งใหม่ ๆ ที่จะเป็นช่องทางในการเพิ่ม รายได้และการออม ซึ่งสอดคล้องกับ วิทวัส รุ่งเรืองผล (2556) ที่ได้ศึกษาเรื่องการวางแผนทาง การเงินว่า ผู้ที่มีการวางแผนทางการเงินส่วนใหญ่เป็นผู้ที่มีรายได้ส่วนตัวสูงหรือมาจากครอบครัวที่ มีรายได้ต่อครอบครัวสูง มีแนวโน้มที่จะเป็นผู้ลงทุนกับหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ และทัศนคติที่นำมาสู่การลงทุนคือความอยากรู้และอยากมีประสบการณ์

5.2.2 ทักษะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนของนักลงทุน

นักลงทุน มีทัศนคติการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน ทั้ง 3 ด้าน ได้แก่ ส่วนของความเข้าใจ ส่วนของความรู้สึก และส่วนของพฤติกรรมโดยรวม อยู่ในระดับมาก หมายความว่า นักลงทุนตอบรับการเข้าร่วมในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนของไทยและสนใจที่จะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนในอนาคต ซึ่งสอดคล้องกับ กนกวรรณ สมรักษ์และคณะ (2556) ที่ได้ศึกษาพฤติกรรมการเปิดรับข่าวสารเรื่องประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีความรู้อยู่ในระดับมากและมีทัศนคติต่อเรื่องประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนในระดับเห็นด้วยซึ่งเป็นทัศนคติในเชิงบวก ที่จะช่วยขยายการค้า การลงทุนและการบริการ ด้านแนวโน้มพฤติกรรมมีแนวโน้มที่จะปรับตัวเพื่อรับการเปลี่ยนแปลงไปสู่ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนอยู่ในระดับมากที่สุด

เมื่อพิจารณาทัศนคติการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน พบว่า

1. ส่วนของความเข้าใจ อยู่ในระดับปานกลาง อังอิง องค์ประกอบทัศนคติของชิฟฟ์แมนและคานุก (2007) ว่า ส่วนของความเข้าใจ คือ ความรู้และการรับรู้ที่ได้รับจากการประสมประสานกับประสบการณ์โดยตรงต่อทัศนคติและข้อมูลที่เกี่ยวข้องจากหลายแหล่งข้อมูล ในส่วนนี้จะเห็นว่า สอดคล้องกับ นักลงทุนที่รับรู้ว่าการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนในปี พ.ศ.2558 อยู่ในระดับมาก ในส่วนของความเข้าใจข้ออื่น ๆ ได้แก่ ทราบว่ามีความร่วมมือในการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์อาเซียน ในปัจจุบันเริ่มมีการเปิดซื้อขายนำร่องแล้วระหว่างประเทศสิงคโปร์ มาเลเซีย และไทย ทราบถึงประโยชน์และความเสี่ยงจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน ทราบรายละเอียดและเข้าใจถึงวิธีการซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์อาเซียน อยู่ในระดับปานกลาง ซึ่งต้องส่งเสริมการประชาสัมพันธ์ และเพิ่มความเข้าใจในส่วนนี้ เพื่อยกระดับความเข้าใจจากปานกลางไปสู่ระดับมาก

2. ส่วนของความรู้สึก อยู่ในระดับมากทุกข้อ ได้แก่ การเห็นด้วยกับการเปิดตลาดหลักทรัพย์อาเซียน เห็นด้วยว่าตลาดหลักทรัพย์อาเซียนเป็นตลาดที่สร้างผลตอบแทนที่คุ้มค่าเหมาะสมกับการลงทุน เห็นด้วยว่าตลาดหลักทรัพย์อาเซียนเป็นทางเลือกและกระจายความเสี่ยงในการลงทุน สนับสนุนให้บริษัทหลักทรัพย์พัฒนาระบบเพื่อรองรับการซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์อาเซียน และ สนับสนุนให้บริษัทหลักทรัพย์มีการส่งเสริมความรู้ความเข้าใจด้านตลาดหลักทรัพย์อาเซียน แก่นักลงทุน หมายความว่า นักลงทุนมีความรู้สึกที่ดีต่อการเปิดตลาดหลักทรัพย์อาเซียน ซึ่งสอดคล้องกับทิพย์สุดา ถาวรอมร (2554) ที่ได้สรุปว่า การเชื่อมโยงตลาดทุนอาเซียนเป็นสิ่งที่จำเป็นและหลีกเลี่ยงไม่ได้ ภาคเอกชนจึงต้องตื่นตัวที่จะพัฒนาขีดความสามารถของตน ขณะเดียวกัน

ภาครัฐก็ต้องผลักดันให้การเชื่อมโยงตลาดทุนเป็นนโยบายระดับชาติ โดยเร่งแก้ไขกฎหมาย กฎเกณฑ์ และภาษีที่เป็นอุปสรรค เร่งพัฒนาความรู้ด้านการออมและการลงทุนของประชาชน เพื่อให้ตลาดทุนไทยมีความแข็งแกร่ง พร้อมทั้งจะเอื้ออำนวยให้ประเทศได้ประโยชน์สูงสุดจากการเชื่อมโยง

3. ส่วนของพฤติกรรม พบว่า นักลงทุนมีทัศนคติการลงทุนในระดับมากทุกข้อ เช่นกัน ได้แก่ สนใจที่จะหาความรู้และรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน พอใจที่จะได้รับความรู้ ข่าวสารในเรื่องตลาดหลักทรัพย์อาเซียน สนใจเข้าร่วมกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับตลาดหลักทรัพย์อาเซียนเช่นการสัมมนา การอบรม สนใจที่จะเปิดบัญชีซื้อขายกับบริษัทหลักทรัพย์ เพื่อทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน และสนใจที่จะทำการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนผ่านบริษัทหลักทรัพย์ในประเทศ หมายความว่า นักลงทุนมีความตื่นตัว สนใจที่จะหาความรู้เพิ่มเติม และพร้อมที่จะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนต่อไปในอนาคต ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดของพะยอม วงศ์สารศรี(2537) กล่าวว่า ทัศนคติกระตุ้นให้บุคคลแสดงพฤติกรรมเมื่อบุคคลมีความคิดเห็นต่อสิ่งใดสิ่งหนึ่ง เราจะรู้ได้ด้วยการสังเกตพฤติกรรมที่บุคคลนั้น แสดงออกมา อาจจะแสดงออกมาด้วยคำพูด สีหน้า และท่าทางได้

5.2.3 ระดับความรู้ความเข้าใจในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนของนักลงทุน

นักลงทุนส่วนใหญ่ มีระดับความรู้ความเข้าใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนอยู่ในระดับมาก คิดเป็นร้อยละ 53.19 รองลงมาอยู่ในระดับความรู้ความเข้าใจปานกลาง คิดเป็นร้อยละ 41.84 และระดับความรู้ความเข้าใจน้อย คิดเป็นร้อยละ 4.97 ตามลำดับ การตอบแบบสอบถามของนักลงทุนเมื่อจำแนกพิจารณาเป็นรายข้อเกี่ยวกับความรู้ความเข้าใจด้านการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนของผู้ตอบแบบสอบถาม โดยพิจารณาระดับความรู้ความเข้าใจ ตามแนวคิดของ เจมส์ เบรน ควิน (อ้างถึงใน สำนักงาน ก.พ.ร.และสถาบันเพิ่มผลผลิตแห่งชาติ 2548) ซึ่งแบ่งระดับความรู้เป็น 4 ระดับ ดังนี้ ระดับที่ 1 Know-what (รู้ว่าเป็นอะไร) ระดับที่ 2 Know-how (รู้ว่าเป็นอย่างไร/รู้วิธีการ) ระดับที่ 3 Know-why (รู้ว่าทำไม/รู้เหตุผล) ระดับที่ 4 Care-why (ใส่ใจกับเหตุผล) พบว่า ประเด็นคำถามที่นักลงทุนตอบถูกมากที่สุดคือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และบริษัทหลักทรัพย์ ควรมีการส่งเสริมความรู้ความเข้าใจในการลงทุนตลาดหลักทรัพย์อาเซียนแก่นักลงทุน รองลงมา คือ เป้าหมายของการเปิดตลาดหลักทรัพย์อาเซียน เพื่อเพิ่มสภาพคล่องของกลุ่มหลักทรัพย์ในอาเซียนและดึงดูดการลงทุนมายังภูมิภาคเอเชีย และ ประสิทธิภาพการลงทุนในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะช่วยให้เข้าใจการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน ได้ง่ายขึ้นตามลำดับ

ส่วนข้อที่มีผู้ตอบแบบสอบถามถูกน้อยที่สุดคือ ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์อาเซียนยังไม่อนุญาตให้มีการซื้อขาย รong ลงมา คือ การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าสูงสุด และการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ เป็น 3 วันทำการ (T+3) เช่นเดียวกับตลาดหลักทรัพย์ของไทย

แสดงให้เห็นว่า แม้กลุ่มตัวอย่างจะไม่เคยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน แต่ก็มีความรู้ความเข้าใจเป็นอย่างดี โดยมีพื้นฐานจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทย การหาความรู้และได้รับข้อมูลจากการประชาสัมพันธ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากสื่อ สิ่งพิมพ์ แต่มีรายละเอียดอีกหลายส่วนที่ไม่รู้ ซึ่งจำเป็นต้องเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจด้านต่างๆ ให้มากยิ่งขึ้นจะทำให้นักลงทุนสามารถกระจายความเสี่ยงและลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนอย่างถูกต้องและมั่นใจ

5.2.4 เปรียบเทียบทัศนคติเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์อาเซียนตามปัจจัยส่วนบุคคลที่แตกต่างกัน

นักลงทุนที่มีปัจจัยส่วนบุคคลแตกต่างกัน จะมีทัศนคติแตกต่างกัน

ผลการศึกษา พบว่านักลงทุนที่มีเพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ที่แตกต่างกัน มีระดับทัศนคติ ในส่วนของความเข้าใจ ส่วนของความรู้สึก และส่วนของพฤติกรรม ไม่แตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 หมายความว่า กลุ่มตัวอย่าง ถึงแม้จะมีปัจจัยส่วนบุคคลที่แตกต่างกัน ก็ไม่ได้ส่งผลต่อทัศนคติการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน

5.2.5 เปรียบเทียบระดับความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์อาเซียนตามปัจจัยส่วนบุคคลที่แตกต่างกัน

นักลงทุนที่มีปัจจัยส่วนบุคคลแตกต่างกันจะมีระดับความรู้ความเข้าใจแตกต่างกัน

ผลการศึกษา พบว่านักลงทุนที่มีเพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ที่แตกต่างกัน มีระดับความรู้ความเข้าใจ คือ ระดับที่ 1(รู้ว่าคืออะไร) ระดับที่ 2(รู้ว่าเป็นอย่างไร/รู้วิธีการ) ระดับที่ 3(รู้ว่าทำไม/รู้

เหตุผล) ระดับที่ 4(ใส่ใจกับเหตุผล)ไม่แตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 หมายความว่า กลุ่มตัวอย่าง ถึงแม้จะมีปัจจัยส่วนบุคคลที่แตกต่างกัน ก็ไม่ได้ส่งผลต่อระดับความรู้ความเข้าใจด้านการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.3.1 ข้อเสนอแนะจากงานวิจัย

จากผลการวิจัย กลุ่มตัวอย่างมีทัศนคติและความรู้ความเข้าใจ ในการลงทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์อาเซียน อยู่ในระดับมาก ทั้งนี้เป็นผลมาจากประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทย และได้รับทราบข้อมูล ข่าวสาร ผ่านทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทหลักทรัพย์ สื่อการเรียนรู้ต่าง ๆ โดยที่นักลงทุนในกลุ่มตัวอย่างยังมิได้เคยลงทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์อาเซียนเลย

การลงทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์อาเซียน มีระเบียบและกฎเกณฑ์ ที่แตกต่างจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทย อาทิเช่น การวางหลักประกัน วงเงิน ค่าธรรมเนียมและค่าภาษี ซึ่งจะ เป็นข้อจำกัดสำหรับนักลงทุนที่มีเงินทุนไม่เพียงพอ อีกทั้งยังมีความเสี่ยงเฉพาะประเทศที่ไปลงทุน ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และความเสี่ยงด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสาร ทั้งนี้การลงทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์อาเซียน ก็ยังคงเป็นประโยชน์ในการเพิ่มทางเลือกสำหรับนักลงทุน เพิ่มโอกาสในการ ทำกำไร ช่วยกระจายความเสี่ยงและสามารถลงทุนในอุตสาหกรรมที่ประเทศไทยไม่มี

จากแบบสอบถามเรื่องความรู้ความเข้าใจที่ตอบถูกต้องน้อยที่สุด 3 อันดับ ทำให้ พบว่านักลงทุนบางรายยังไม่รู้ว่าปัจจุบันสามารถเปิดบัญชีซื้อขายตลาดหลักทรัพย์อาเซียนผ่าน บริษัทหลักทรัพย์ 15 แห่งได้แล้ว และไม่มั่นใจว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน จะให้ ผลตอบแทนที่คุ้มค่ากับการลงทุนหรือไม่ นั้นแสดงให้เห็นว่านักลงทุนยังขาดความรู้ความเข้าใจที่ ชัดเจนและ ยังไม่รู้ลึกถึงระเบียบ และกฎเกณฑ์ รวมทั้งค่าธรรมเนียมที่แตกต่างจากลงทุนในตลาด หลักทรัพย์ไทย ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและบริษัทหลักทรัพย์ ควรมีการส่งเสริม ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์อาเซียน เพิ่มมากขึ้น ควรเพิ่มช่องทางกระจาย ข่าวสาร เสริมสร้างความรู้ความเข้าใจ ผ่านการจัดกิจกรรม สัมมนา อบรม ในหัวข้อการลงทุนผ่าน ตลาดหลักทรัพย์อาเซียน หรือจัดให้มีการซื้อขายจำลองผ่านทางระบบอินเทอร์เน็ต ให้นักลงทุนได้

เข้าใจ และเห็นภาพชัดเจนยิ่งขึ้นกว่าในปัจจุบัน ทั้งยังต้องจัดเตรียมระบบการซื้อขายที่รวดเร็ว และที่ปรึกษาทางการตลาดที่พร้อมจะให้คำแนะนำ เชื่อว่าในอนาคตหากนักลงทุนมีความรู้ความเข้าใจ มากยิ่งขึ้น จะทำให้การซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์อาเซียน เป็นการลงทุนแบบไร้พรมแดนอย่างแท้จริง

5.3.2 ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

1. ในการวิจัยครั้งนี้ วิจัยเฉพาะนักลงทุนที่ทำการซื้อขายผ่านบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) สาขาขนาดใหญ่ 1 เท่านั้น ซึ่งในการวิจัยครั้งต่อไปควรทำการวิจัยเพิ่มเติมขยายขอบเขตกลุ่มตัวอย่างให้กว้างขึ้น ไปยังนักลงทุนที่ซื้อขายผ่านบริษัทหลักทรัพย์อื่น
2. ควรศึกษาถึงปัจจัยอื่น ๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อตัดสินใจลงทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์อาเซียน เช่น พฤติกรรมการลงทุน กลยุทธ์การลงทุน อัตราผลตอบแทน เป็นต้น
3. ตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทย และต่างประเทศ มีความผันผวนตามการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจโลกเป็นอย่างมาก จึงต้องติดตามอย่างใกล้ชิด และอาจต้องศึกษาวิธีป้องกันความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้น

บรรณานุกรม

- กนกวรรณ สมรัมย์และคณะ. (2556). พฤติกรรมการเปิดรับข่าวสาร ความรู้ ทัศนคติ และแนวโน้ม พฤติกรรมต่อเรื่องประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน AEC. รายงานวิจัย. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- กรมเจรจาการค้าระหว่างประเทศ กระทรวงพาณิชย์. (2548). ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน: โอกาสทางการค้าและการลงทุนของไทย. กรุงเทพฯ: ผู้แต่ง.
- กรมส่งเสริมอุตสาหกรรม กระทรวงอุตสาหกรรม. (2555). องค์ความรู้ประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน. ค้นเมื่อ 27 กันยายน 2555, จาก <http://www.dip.go.th>
- ครรชิต พุทธโกษา, (2554). กรอบประเด็นการวิจัยของประเทศไทยให้พร้อมรับสถานการณ์การรวมกลุ่มประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน. สำนักงานคณะกรรมการวิจัยแห่งชาติ
โครงการกิจกรรมการเชื่อมโยงงานวิจัยกับภาคนโยบาย สำนักงานกองทุนสนับสนุนการวิจัย. (2554). จับกระแสประชาคมอาเซียน: ความคืบหน้า โอกาส ความท้าทาย และ วาระการวิจัย. THE TRF Forum , 2(8)
- จำนง พรายเข้มแข. (2535). เทคนิคการวัดและประเมินผลการเรียนรู้กับการสอนซ่อมเสริม(ตามกระบวนการทางวิทยาศาสตร์). กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์ไทยวัฒนาพานิช
- จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2545). การลงทุน. พิมพ์ครั้งที่ 5. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2555). ประวัติและบทบาท,ข้อมูลพื้นฐานในการลงทุน. ค้นเมื่อ 6 ตุลาคม 2555, จาก <http://www.set.or.th>
- ทิพย์สุดา ถาวรารม. (2554). แนวทางการเชื่อมโยงตลาดทุนอาเซียนและการเตรียมความพร้อมของไทย. สารนิพนธ์. กรุงเทพฯ: วิทยาลัยป้องกันราชอาณาจักร.
- ธานีินทร์ ศิลป์จารุ. (2553). การวิจัยและการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติด้วย SPSS (พิมพ์ครั้งที่ 1). กรุงเทพฯ: บิสซิเนสอาร์แอนด์ดี.
- ธงชัย สันติวงษ์. (2539). พฤติกรรมผู้บริโภคทางการตลาด. กรุงเทพฯ: ไทยวัฒนาพานิช.
- นฤมล สุมรรคา. (2554). ปัจจัยที่มีผลต่อความพร้อมของบุคลากรทางบัญชีเพื่อรองรับประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน กรณีศึกษา สถานประกอบการ จังหวัดสระบุรี. สารนิพนธ์. ปทุมธานี: มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- ณรงค์ ประภายนต์และคณะ. (2541). ปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการบริโภคอาหารมังสวิรัต ในเขตกรุงเทพมหานคร กรณีศึกษาร้านจำหน่ายอาหารภายในบริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด. วิจัยพบ.ม. กรุงเทพฯ: สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- บุญชม ศรีสะอาด. (2543). การวิจัยเบื้องต้น. กรุงเทพฯ: สุวีริยาสาส์น.
- บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน). (2558). รายงานประจำปี. กรุงเทพฯ
- ปฐมภรณ์ นิธิชัย. (2559). รายงานการลงทุนทางตรงในต่างประเทศของบริษัทจดทะเบียนไทย ปี 2558. รายงานวิจัย. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ประภาเพ็ญ สุวรรณ. (2530). ทศนคติ : การวัดการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมอนามัย. กรุงเทพฯ: ไทยวัฒนาพานิช.
- ไพศาล หวังวานิช. (2526). การวัดผลการเรียน. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์ไทยวัฒนาพานิช.
- เพชร ชุมทรัพย์. ศาสตราจารย์. (2544). หลักการลงทุน. พิมพ์ครั้งที่ 12. กรุงเทพฯ : สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- รวีวรรณ ชินะตระกูล. (2533). คู่มือการทำวิจัยการศึกษา. กรุงเทพฯ: สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าลาดกระบัง.
- รัตติกรณ์ จงวิศาล. (2535). ความสัมพันธ์ระหว่างบุคลิกภาพ ทศนคติกับการใช้อุปกรณ์ป้องกันอันตรายส่วนบุคคล. วิทยานิพนธ์ วท. ม. (จิตวิทยาอุตสาหกรรม). กรุงเทพฯ: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- วิวัฒน์ รุ่งเรืองผล. (2556) กลยุทธ์ในการเปลี่ยนพฤติกรรมการออมและการลงทุนของคนวัย 20-29 ปี ผู้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์. บทความวิจัย. คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี : มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ศุภกนิษฐ์ พลไพรินทร์. (2540). เทคนิคการประมวลผล. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์แพรวพิทยา.
- สมาคมอาเซียน. (2546). อาเซียนคืออะไร. ค้นเมื่อ 27 กันยายน 2555, จาก www.asean-thailand.org
- สันติมา เกษมสันต์ ณ อยุธยา. (2539). ภาพลักษณ์ขององค์การโทรทัศน์แห่งประเทศไทยในสายตาของผู้ใช้บริการในเขตกรุงเทพมหานคร. วิทยานิพนธ์ นศ.ม. (การโฆษณา). กรุงเทพฯ: บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- สิริวรรณ โฉมจำรูญและคณะ. (2550). ทศนคติของนักลงทุนที่มีต่อการลงทุนในตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย). รายงานวิจัย. กรุงเทพฯ. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- สุชา จันน์เอม และสุรางค์ จันท์เอม. (2521). จิตวิทยาสังคม. กรุงเทพฯ: แพรวพิทยา.
- สุมิตรา ตั้งสมวรพงษ์. (2556). การถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหุ้นไทย ปี 2556. รายงานวิจัย. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

บรรณานุกรม (ต่อ)

- สำนักงานส่งเสริมการศึกษานอกระบบและการศึกษาตามอัธยาศัย. (2550). เกร็ดความรู้อาเซียน. ค้น
เมื่อ 27 กันยายน 2555, จาก www.roiet.nfe.go.th
- ศิริวรรณ วงศ์สีดา และรศ.ดร.ประเสริฐ ไชยทิพย์. (2556). วิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทน
ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มการเงินในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน. รายงานวิจัย.
เศรษฐศาสตร์ บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- Foster, C.R. (1952). Psychology for Life Adjustment. Chicago: American Technical Society.
- Schiffman, Leon G.; & Kanuk, Leslie Lazer. (2007). Consumer Behavior. 9th ed. New Jersey:
Prantice-Hall, Inc.

แบบสอบถาม

เรื่อง การเตรียมความพร้อมสำหรับนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อรองรับการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน : กรณีศึกษา นักลงทุนบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)
ในอำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา

คำชี้แจง แบบสอบถามชุดนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ในการศึกษาวิจัยของหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา การเตรียมความพร้อมสำหรับนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อรองรับการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน : กรณีศึกษานักลงทุนบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ในอำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา ซึ่งข้อมูลที่ได้จะใช้เพื่อเป็นประโยชน์ทางการศึกษาเท่านั้น

แบบสอบถามชุดนี้แบ่งออกเป็น 3 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 ข้อมูลส่วนบุคคลของนักลงทุนรายย่อย

ส่วนที่ 2 ทักษะเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์อาเซียน

ส่วนที่ 3 ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์อาเซียน

ส่วนที่ 1 ข้อมูลส่วนบุคคลของนักลงทุนรายย่อย

คำชี้แจง กรุณาทำเครื่องหมาย ✓ ลงใน หรือเขียนคำตอบลงในช่องว่างให้ตรงกับความเป็นจริง

1. เพศ

ชาย

หญิง

2. อายุ

น้อยกว่า 20 ปี

20 – 30 ปี

31 – 40 ปี

41 – 50 ปี

51 – 60 ปี

60 ปีขึ้นไป

3. สถานภาพ

โสด

สมรส

หม้าย

หย่าร้างหรือแยกกันอยู่

4. ระดับการศึกษา

 ต่ำกว่าปริญญาตรี ปริญญาโท ปริญญาตรี สูงกว่าปริญญาโท

5. ปัจจุบันท่านประกอบอาชีพ

 นักศึกษา พนักงานบริษัทเอกชน รับจ้าง ข้าราชการ/พนักงานรัฐวิสาหกิจ เจ้าของกิจการ/ธุรกิจส่วนตัว อื่นๆ(โปรดระบุ).....

6. ระดับรายได้เฉลี่ยต่อเดือน

 ต่ำกว่า 20,000 บาท 40,001 – 60,000 บาท 80,001 – 100,000 บาท 20,001 – 40,000 บาท 60,001 – 80,000 บาท 100,000 บาทขึ้นไป

7. ประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

 มีประสบการณ์น้อยกว่า 1 ปี มีประสบการณ์มากกว่า 3 ปี – 5 ปี มีประสบการณ์ 1 ปี - 3 ปี มีประสบการณ์มากกว่า 5 ปี

ส่วนที่ 2 ทักษะเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์อาเซียน

คำชี้แจง ให้ท่านตอบคำถามต่อไปนี้ว่าท่านมีทัศนคติอย่างไรต่อตลาดหลักทรัพย์อาเซียน โดยทำเครื่องหมาย ✓ ลงในช่องที่ตรงกับความคิดเห็นของท่านมากที่สุดเพียงช่องเดียว โดยมีเกณฑ์การจัดระดับคะแนน ดังนี้

ระดับคะแนน	5	หมายถึง	มีทัศนคติที่ดีมากที่สุด
ระดับคะแนน	4	หมายถึง	มีทัศนคติที่ดีมาก
ระดับคะแนน	3	หมายถึง	มีทัศนคติที่ดีปานกลาง
ระดับคะแนน	2	หมายถึง	มีทัศนคติที่ด้อย
ระดับคะแนน	1	หมายถึง	มีทัศนคติที่ด้อยที่สุด

ข้อคำถาม	ระดับคะแนนความคิดเห็น				
	5	4	3	2	1
1. ส่วนของความเข้าใจ					
1.1 ท่านทราบว่ามีการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนในปี พ.ศ. 2558					
1.2 ท่านทราบว่ามีความร่วมมือในการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์อาเซียน					
1.3 ท่านทราบว่าในปัจจุบัน ได้เริ่มมีการเปิดซื้อขายนำร่องแล้ว ระหว่างประเทศสิงคโปร์ มาเลเซียและไทย					
1.4 ท่านทราบถึงประโยชน์และความเสี่ยง จากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน					
1.5 ท่านทราบรายละเอียดและเข้าใจถึงวิธีการซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์อาเซียน					
2. ส่วนของความรู้สึก					
2.1 ท่านเห็นด้วยกับการเปิดตลาดหลักทรัพย์อาเซียน					
2.2 ท่านเห็นด้วยว่าตลาดหลักทรัพย์อาเซียน เป็นตลาดที่สร้างผลตอบแทนที่คุ้มค่าเหมาะกับการลงทุน					
2.3 ท่านเห็นด้วยว่าตลาดหลักทรัพย์อาเซียนเป็นทางเลือกและกระจายความเสี่ยงในการลงทุน					

ข้อความ	ระดับคะแนนความคิดเห็น				
	5	4	3	2	1
2.4 ท่านสนับสนุนให้บริษัทหลักทรัพย์พัฒนาระบบเพื่อรองรับการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน					
2.5 ท่านสนับสนุนให้บริษัทหลักทรัพย์มีการส่งเสริมความรู้ความเข้าใจด้านตลาดหลักทรัพย์อาเซียนแก่นักลงทุน					
3. ส่วนของพฤติกรรม					
3.1 ท่านสนใจที่จะหาความรู้และรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน					
3.2 ท่านพอใจที่จะได้รับความรู้ข่าวสารในเรื่องตลาดหลักทรัพย์อาเซียน					
3.3 ท่านสนใจเข้าร่วมกิจกรรมที่เกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์อาเซียน เช่น การสัมมนา การอบรม					
3.4 ท่านสนใจที่จะเปิดบัญชีซื้อขายกับบริษัทหลักทรัพย์เพื่อทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน					
3.5 ท่านสนใจที่จะทำการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนผ่านบริษัทหลักทรัพย์ในประเทศ					

ส่วนที่ 3 ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์อาเซียน

คำชี้แจง กรุณาทำเครื่องหมาย ✓ ลงในช่อง ที่มีความเห็นว่าถูกต้องและทำเครื่องหมาย ✗ ลงในช่อง ที่มีความเห็นว่าผิด

ระดับที่ 1 (รู้ว่าคืออะไร)

- 1. ตลาดหลักทรัพย์อาเซียนเป็นการซื้อขายระหว่างประเทศสมาชิกอาเซียน 6 ประเทศ คือ สิงคโปร์ มาเลเซีย ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย เวียดนาม และไทย
- 2. ตลาดหลักทรัพย์อาเซียน เป็นการติดต่อซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างรัฐบาลกับรัฐบาลของแต่ละประเทศ
- 3. ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์อาเซียน ยังไม่อนุญาตให้มีการซื้อขาย

ระดับที่ 2 (รู้ว่าเป็นอย่างไร/รู้วิธีการ)

- 4. นักลงทุนที่ประสงค์จะทำการซื้อขาย ต้องเปิดบัญชีซื้อขายผ่านบริษัทหลักทรัพย์ในประเทศนั้น ๆ เช่น จะซื้อขายตลาดสิงคโปร์ ต้องเปิดบัญชีผ่านบริษัทหลักทรัพย์สิงคโปร์เท่านั้น
- 5. การชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ เป็น 3 วันทำการ (T+3) เช่นเดียวกับตลาดหลักทรัพย์ของไทย
- 6. การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน นักลงทุนไม่มีสิทธิได้รับเงินปันผลจากการลงทุนในหลักทรัพย์ประเทศอื่น

ระดับที่ 3 (รู้ว่าทำไม/รู้เหตุผล)

- 7. ประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะช่วยให้เข้าใจการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียนได้ง่ายขึ้น
- 8. ตลาดหลักทรัพย์อาเซียนเป็นการเพิ่มช่องทางการลงทุน และกระจายความเสี่ยง
- 9. การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อาเซียน ให้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าสูงสุด

ระดับที่ 4 (ใส่ใจกับเหตุผล)

- 10. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและบริษัทหลักทรัพย์ ควรมีการส่งเสริมความรู้ความเข้าใจ ในการลงทุนตลาดหลักทรัพย์อาเซียนแก่นักลงทุน
- 11. ปัจจุบันบริษัทหลักทรัพย์ทุกแห่ง สามารถให้บริการซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์อาเซียนได้
- 12. เป้าหมายของการเปิดตลาดหลักทรัพย์อาเซียน เพื่อเพิ่มสภาพคล่องของกลุ่มหลักทรัพย์ในอาเซียนและดึงดูดการลงทุนมายังภูมิภาคเอเชีย

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ สกุล นางสาวศิริวรรณ เลาหวิริยะกมล
รหัสประจำตัวนักศึกษา 5410521045
วุฒิการศึกษา

วุฒิ	ชื่อสถาบัน	ปีที่สำเร็จการศึกษา
เศรษฐศาสตร์บัณฑิต	มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย	2537

ตำแหน่งและสถานที่ทำงาน

ตำแหน่ง ผู้อำนวยการอาวุโส
บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)