

**ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนตามวิเคราะห์ที่เผยแพร่ใน SSA Consensus  
FACTORS OF INVESTMENT REVIEW INFLUENCING INVESTOR  
USING SSA CONSENSUS**

ธิดา ลือชาพัฒนพร<sup>1</sup> ดร.ไกรชิต สุตะเมือง<sup>2</sup>

**บทคัดย่อ**

การศึกษาวิจัยนี้ วัตถุประสงค์ของการศึกษาค้นคว้าอิสระ เพื่อศึกษาความแตกต่างกันของปัจจัยส่วนบุคคลต่อการเลือกลงทุนในหุ้นตามบทวิเคราะห์ใน SSA Consensus และศึกษาความสัมพันธ์ของส่วนประสมทางการตลาดที่มีต่อการเลือกลงทุนในหุ้นตามบทวิเคราะห์ใน SSA Consensus กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย คือบุคคลทั่วไปที่เคยใช้งาน SSA Consensus จำนวน 400 คน โดยใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูลและใช้สถิติในการวิเคราะห์ ได้แก่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน การทดสอบค่าที การวิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียว และการวิเคราะห์การถดถอยพหุ ซึ่งผลการวิจัยพบว่า

ผู้บริโภครายส่วนใหญ่ เป็นเพศชาย อยู่ในช่วงอายุระหว่าง 51 ปีขึ้น การศึกษาระดับปริญญาตรีหรือต่ำกว่า อาชีพพนักงานบริษัทเอกชน มีรายได้ในช่วง 10,000 -50,000 บาทขึ้นไป มีประสบการณ์ลงทุน 1-5 ปี ผู้บริโภคให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์ด้านเนื้อหาสูงที่สุด และให้ความสำคัญกับปัจจัยส่วนประสมการตลาดด้านอื่นๆ ในค่อนข้างสูงแต่มิ่มีน้ำหนักแตกต่างกัน

<sup>1</sup> นักศึกษาปริญญาโท คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรังสิต

<sup>2</sup> ผู้อำนวยการหลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรังสิต

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า นักลงทุนทั่วไปที่มีลักษณะทางประชากรศาสตร์ต่างกันมีผลต่อการเลือกลงทุนตามบทวิเคราะห์ต่างกัน ปัจจัยผลิตภัณฑ์ ปัจจัยด้านราคา ปัจจัยด้านการส่งเสริมทางการตลาด ปัจจัยช่องทางการ ปัจจัยด้านการสร้างและนำเสนอลักษณะทางกายภาพ ปัจจัยด้านบุคคล ปัจจัยด้านกระบวนการต่างมีความสัมพันธ์กับการเลือกลงทุนตามบทวิเคราะห์

คำสำคัญ :บทวิเคราะห์

### **Abstract**

The purpose of this independent study is to study the factor influencing decision factors in SSA consensus investment reviews made by private investors. The sample of the research are 400 investors, who have use SSA consensus . The questionnaire is used as the tool for data collection. Statistics used for analyzing are percentage, mean, standard deviation, independent t-test one way ANOVA and Multiple Regression Analysis.

The research results reveal that most of investors are mostly male, are between the ages of 51 years, a bachelor's degree or less, employees, income in the range of 10,000 -50,000 baht and with 1-5years of investing experience. Most investors are in focused on products factors stil have interest in other marketing factors.

According to hypothesis testing results, Investors with demographics differences affect the analysis of income producing different. Product factors Price factor, Place Factor, Promotion Factors, People factors, Presentation factors and Process Factor are associated with the selecting decision.

KEY WORD : Investor review

## 1. บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้นมิเพียงแต่เป็นแหล่งระดมทุนเพื่อขยายกิจการและสร้างความมั่นคงให้ประเทศไทย อันเป็นนโยบายตามแผนพัฒนาเศรษฐกิจแต่เป็นแหล่งสนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการธุรกิจและอุตสาหกรรมภายในประเทศ เป็นช่องทางที่ทำให้กิจการสามารถขยายได้โดยมิจำเป็นต้องกู้เงิน

ในปัจจุบันนั้นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นองค์ประกอบสำคัญในการวางแผนทางการเงินเพื่อสร้างความมั่งคั่งและเพื่อเก็บไว้ใช้เมื่อยามเกษียร หากแต่การลงทุนในหลักทรัพย์มีจุดอ่อนสำคัญในความผันผวนของราคาหลักทรัพย์โดยเฉพาะในช่วงที่มีการเปลี่ยนแปลง ทำให้เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงเมื่อเทียบกับเครื่องมือทางการเงินประเภทอื่นๆ ดังนั้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงให้ความสำคัญต่อการให้ข้อมูลข่าวสารด้านการลงทุนต่อนักลงทุนทุกกลุ่มอย่างทั่วถึง โดยเฉพาะกลุ่มบุคคลทั่วไปให้มีช่องทางการเข้าถึงข้อมูล โดยสามารถรับข้อมูลจากสื่อต่างๆ เผยแพร่ข่าวสารข้อมูลเกี่ยวข้องกับหุ้นและตลาดหลักทรัพย์ได้หลายช่องทาง ทางอินเทอร์เน็ตเป็นหนึ่งในช่องทางในการเผยแพร่ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์ คือ เว็บไซต์ **SET.or.th** และ **SETTRADE.com** นั้นเผยแพร่ข้อมูลครบถ้วนทุกตลาด ข่าวสารรวดเร็วทันเหตุการณ์และยังทำหน้าที่รวบรวมบทวิเคราะห์ของนักลงทุนทุกบริษัทหลักทรัพย์ แต่ในบางครั้งนั้นนักลงทุนนั้นจะประสบปัญหาแม้มีข้อมูลครบถ้วนเพราะอาจมีเนื้อหาบทวิเคราะห์จากหลายบริษัทหลักทรัพย์นั้นขัดแย้งกันเนื่องจากข้อมูลจากหลากหลายแหล่งนั้นกลับมีความแตกต่างออกไปทำให้นักลงทุนสับสน ก็จะก่อให้เกิดความไม่แน่ใจ ไม่มั่นใจในการลงทุน อาจทำให้ไม่ลงทุนและพลาดโอกาสในการลงทุน ในบางกรณีนั้นหากมีการขาดทุนจากการลงทุนก็จะทำให้เกิดอาการไม่พอใจนักวิเคราะห์ การวิเคราะห์ บทวิเคราะห์ บริษัทหลักทรัพย์และการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

### วัตถุประสงค์ในการวิจัย

1. เพื่อศึกษาความแตกต่างกันของปัจจัยส่วนบุคคลที่มีต่อการเลือกลงทุนในหุ้นตามบทวิเคราะห์ในSSA Consensus
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของส่วนประสมทางการตลาดที่มีต่อการเลือกลงทุนในหุ้นตามบทวิเคราะห์ในSSA Consensus

### ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

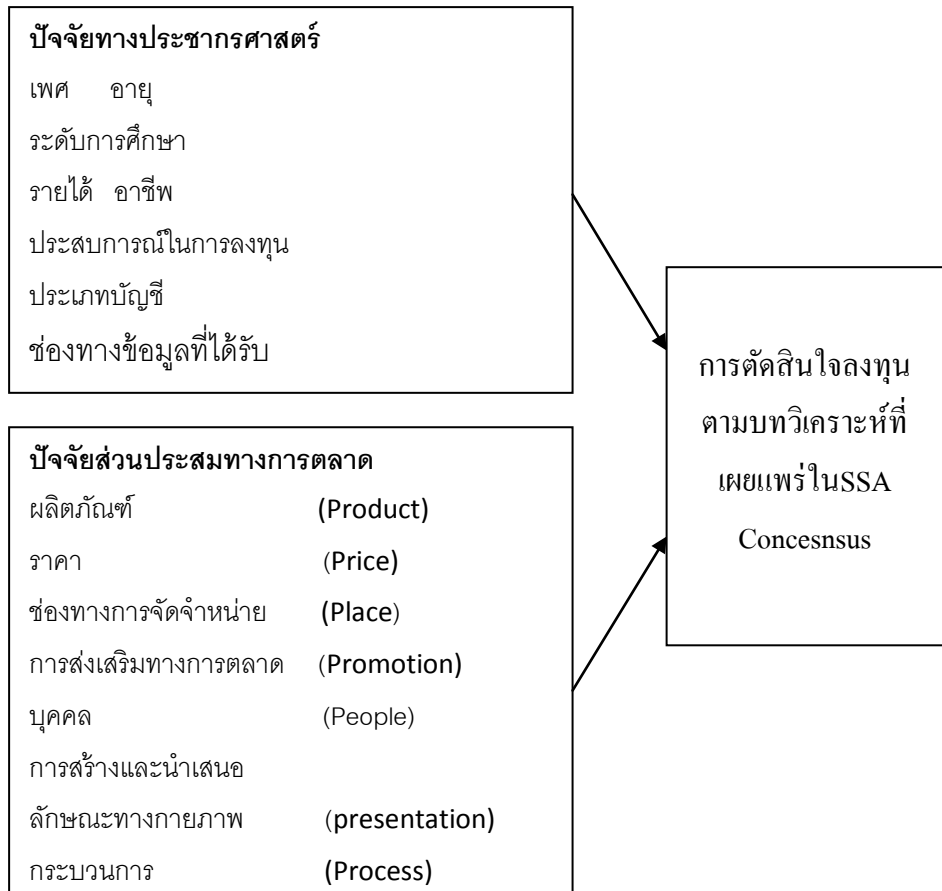
1. ทำให้นักลงทุนทั่วไปปรับรู้อถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเลือกบทวิเคราะห์ในSSA Consensusและสามารถนำไปใช้ในการลงทุนเพื่อให้มีประสิทธิภาพสูงขึ้น
2. ทำให้นักลงทุนทั่วไปทราบถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเลือกลงทุนตามบทวิเคราะห์ในSSA Consensusซึ่งจะลดความสับสนในการลงทุนลงได้
3. สามารถนำผลที่ได้จากการศึกษาไปพัฒนาปรับปรุงการเลือกลงทุนตามบทวิเคราะห์เพื่อให้เกิดผลประโยชน์ทางการเงินที่ปรารถนาได้
4. สามารถนำผลที่ได้จากการศึกษาไปพัฒนาปรับปรุงบทวิเคราะห์ให้นักวิเคราะห์ที่สนใจ
5. เพื่อเป็นแนวทางในการกำหนดกลยุทธ์ทางการตลาดของบริษัททางการเงินและบริษัทที่ระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์
6. เพื่อเป็นแนวทางในการกำหนดภาพลักษณ์ของบริษัทหลักทรัพย์และบริษัทที่ระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์
7. เพื่อเป็นแนวทางในการศึกษาต่อของผู้ที่สนใจ

### สมมติฐานการวิจัย

**สมมติฐานที่ 1** ปัจจัยส่วนบุคคลที่ประกอบ “ เพศ อายุ ระดับการศึกษา รายได้ อาชีพประสบการณ์ในประเภทบัญชี ช่องทางข้อมูลที่ได้รับ” ที่แตกต่างกันส่งผลต่อการเลือกลงทุนในหุ้นตามบทวิเคราะห์ในSSA Consensusแตกต่างกัน

**สมมติฐานที่ 2** ปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดที่ประกอบด้วย “ผลิตภัณฑ์ ราคา การจัดจำหน่ายแจกจ่าย การส่งเสริมการตลาด บุคคล การสร้าง

และการนำเสนอลักษณะทางกายภาพ กระบวนการ”ในบทวิเคราะห์ที่มีอิทธิพลต่อ  
การเลือกลงทุนในหุ้นตามบทวิเคราะห์ในSSA Consensus  
กรอบแนวความคิด



## 2.แนวคิด

ในการศึกษาเรื่อง “ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนตามวิเคราะห์ที่เผยแพร่ในSSA Consensus”ผู้วิจัยจะนำเสนอหลักการและทฤษฎีที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับลำดับหัวข้อดังนี้

การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน เป็นการวิเคราะห์ที่พิจารณาสภาพเศรษฐกิจ สภาพอุตสาหกรรม ผลการดำเนินงานของบริษัท ข้อมูลทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม และของบริษัทมาวิเคราะห์แต่ละส่วน ทั้งหมดนั้น

เพื่อนำไปสู่การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทเพื่อที่จะประเมินราคาของหลักทรัพย์ และคุณค่าของหลักทรัพย์เพื่อใช้ในการลงทุนว่ามูลค่าของหลักทรัพย์ที่จะลงทุนจะเพิ่มขึ้นในอนาคต ทั้งจากรูปกำไรจากการขายหลักทรัพย์ และผลตอบแทนการลงทุนในรูปของดอกเบี้ยหรือเงินปันผล โดยมีแนวความคิดที่ว่ามูลค่าที่แท้จริงและราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นควรจะอยู่ใกล้เคียงกัน โดยใช้หลักเศรษฐศาสตร์และบัญชีมาอธิบายนั้นมีขั้นตอนที่สำคัญ

การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยเทคนิค การที่นักวิเคราะห์ใช้หลักสถิติมาใช้ในการพยากรณ์อนาคตของหลักทรัพย์เท่านั้น โดยสนใจราคาและปริมาณการซื้อขายในอดีต จะไม่สนใจการเก็บข้อมูลเชิงพื้นฐานเนื่องจากมีความซับซ้อนและยุ่งยากทำให้ไม่สามารถปรับการลงทุนได้ทันทั่วถึง

Kotler Philip (1997:172) แบบจำลองพฤติกรรมผู้บริโภคนั้นเป็นการศึกษาเหตุจูงใจที่ทำให้เกิดการบริโภค โดยมีจุดเริ่มต้นจากการที่เกิดสิ่งกระตุ้น (Stimulus) ที่ทำให้เกิดความต้องการ สิ่งกระตุ้นนั้นจะเข้ามาในความรู้สึกนึกคิดของผู้ซื้อ (Buyer's black box) ซึ่งเปรียบเสมือนกล่องดำเป็นปริศนา ความรู้สึกนึกคิดของผู้ซื้อจะได้รับอิทธิพลจากลักษณะต่างๆของผู้ซื้อ แล้วจะมีการตอบสนองของผู้ซื้อ (Buyer's response) หรือการตัดสินใจของผู้ซื้อ (Buyer's purchase decision)

E. Jerome macCarthy (1993:46-50) ส่วนประสมทางการตลาด (4 P's) ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ การวางราคา ช่องทางการจำหน่าย และการส่งเสริมการตลาด

Zeithamal and bitner (2000:18-20) ได้เพิ่มส่วนประสมทางการตลาดเป็น (7 P's) โดยเพิ่ม บุคคล (People) ลักษณะทางกายภาพ (Physical Evidence) และกระบวนการ (Process)

### 3.ระเบียบวิธีวิจัย

จากการศึกษาเรื่อง “ปัจจัยที่มีผลให้นักลงทุนทั่วไปลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทหุ้นตามบทวิเคราะห์ที่เผยแพร่ใน SSA Consensus” จัดทำโดยใช้ลักษณะงานวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) คือการวิจัยที่ใช้แบบสอบถามมาเป็นเครื่องมือในการวัดเป็นหลัก โดยจะใช้สถิติทางคอมพิวเตอร์มาช่วยในการ

วิเคราะห์ข้อมูล เครื่องมือที่ใช้ในการทำการวิจัยครั้งนี้เป็นแบบสอบถามชนิดคำถามปลายปิดและคำถามแบบสเกลในส่วนของประชารณนั้น นักลงทุนทั่วไปใน SSA Consensus แต่เนื่องจากทราบจำนวนนักลงทุนที่แน่นอน ซึ่งหาได้จากจำนวนผู้ตอบและถามกระทู้ใน SSA Consensus (104757 ครั้ง) ดังนั้นจึงใช้ตาราง Yamane ในการคำนวณขนาดตัวอย่าง โดยกำหนดให้ช่วงความเชื่อมั่นเป็น 95% และค่าความคลาดเคลื่อน 5% ซึ่ง ค่าของ N ที่ได้จะเท่ากับ 400 ดังนั้นจึงทำการเก็บทั้งหมด 400 ชุด โดยจะทำการเก็บตัวอย่างจากนักลงทุนทั่วไปลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทหุ้นตามบทวิเคราะห์ที่เผยแพร่ใน SSA Consensus ทั้งหมดเป็นจำนวน 400 คน

การวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติดำเนินการโดยการใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูปเพื่อการวิจัย คำนวณหาค่าสถิติ

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการอธิบายและสรุปลักษณะทั่วไปของข้อมูล โดยสถิติที่ใช้ได้แก่ ค่าร้อยละ (Percentage) ค่าความถี่ (Frequency) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation : SD) โดยแสดงเป็นตารางพร้อมคำอธิบายตาราง

2. สถิติเชิงอ้างอิง (Inferential Statistics) ใช้ในการทดสอบสมมติฐานทางสถิติที่กำหนดไว้ โดยในการวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐานนี้ ผู้วิจัยกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติไว้ที่ระดับ 0.05 ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% ในการทดสอบสมมติฐานโดยใช้สถิติดังนี้

1. ใช้วิธีการวิเคราะห์ความแปรปรวนแบบทางเดียว (One Way ANOVA) เพื่อทดสอบความแตกต่างของข้อมูลเชิงคุณภาพกับข้อมูลเชิงปริมาณตัวแปรต้นคือ ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ กับตัวแปรตามคือ การเลือกอ่านประเภทของหนังสือธรรมะ

2. ใช้วิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรต้นคือ ปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์ ปัจจัยด้านส่วนประสมการตลาดอื่นๆ ปัจจัยด้านรูปแบบการดำเนินชีวิต กับตัวแปรตามคือ การเลือกลงทุนตามบทวิเคราะห์

#### 4.ผลการวิเคราะห์/บทสรุป

ตารางที่ 4.17 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคลกับการลงทุน

	การลงทุน				เป็น	ไม่เป็น
	Sig.1	Sig.2	Sig.3	Sig.4		
เพศ	.000	.000	.002	.005	/	
อายุ	.000	.000	.000	.048	/	
การศึกษา	.370	.067	.008	.105		/
อาชีพ	.000	.002	.022	.000	/	
เงินเดือน	.277	.391	.651	.363		/
ประสบการณ์	.000	.000	.008	.014	/	
ลักษณะบัญชี	.000	.000	.003	.000	/	
ช่องทาง	.000	.000	.107	.008	/	

ตารางที่ 4.21 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างส่วนประสมทางการตลาดกับการลงทุน

	Sig.	ตามสมมุติฐาน	ไม่ตามสมมุติฐาน
(Constant)	0.0000	/	
Price	0.0000	/	
Product	0.0024	/	
Promotion	0.0000	/	
Place	0.0000	/	
People	0.8028		/
Presentation	0.0000	/	



ลักษณะส่วนบุคคลของกลุ่มตัวอย่าง

1. กลุ่มตัวอย่างเป็นเพศชายร้อยละ 66.5
  2. กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีกลุ่มอายุ 51 ปีขึ้นไปคิดเป็นร้อยละ 31.5 รองมาคือกลุ่มอายุ 21-30 ปีเป็นร้อยละ 26.8 รองลงมาอันดับสองเป็นกลุ่มอายุ 41-50 ปีเป็นร้อยละ 20.5 กลุ่มอายุ 31-40 ปีเป็นร้อยละ 17 และกลุ่มที่ต่ำที่สุดกลุ่มอายุต่ำกว่า 21 ปีเป็นร้อยละ 4.2
  3. กลุ่มตัวอย่างโดยส่วนใหญ่จะจบการศึกษาระดับปริญญาตรีหรือต่ำกว่าเป็นร้อยละ 51.5 รองลงมาจบการศึกษาระดับปริญญาโท คิดเป็นร้อยละ 37 และระดับปริญญาเอก คิดเป็นร้อยละ 11.5
  4. กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีอาชีพพนักงานบริษัทเอกชน คิดเป็นร้อยละ 40.5 รองลงมาเป็นอาชีพธุรกิจส่วนตัว คิดเป็นร้อยละ 20 ในช่วงกลางเป็น กลุ่มที่เกษียณอายุ คิดเป็นร้อยละ 16.5 และรับราชการ/รัฐวิสาหกิจ คิดเป็นร้อยละ 13 นอกจากนี้จะมีอาชีพอื่นๆ เป็นร้อยละ 10
  5. กลุ่มตัวอย่างมีรายได้ 10,001-50,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 51.2 รองลงมาคือรายได้ รายได้ 50,001 – 100,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 24.2 และรายได้ 100,001 บาทขึ้นไป คิดเป็นร้อยละ 17.1 กลุ่มตัวอย่างที่น้อยที่สุดเป็นกลุ่มตัวอย่างที่มีรายได้ต่ำกว่า 10,000 บาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 7.25
  6. กลุ่มตัวอย่างเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ มาเป็นช่วงระยะเวลา 1 ปี-5 ปี คิดเป็นร้อยละ 49.5 รองลงมาอันดับสองคือช่วงระยะเวลาดำกว่า 1 ปี ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 19.25 กลุ่มตัวอย่างนั้นมีในช่วงกลางเป็นที่มีระยะเวลาการลงทุน ทั้งช่วงระยะเวลา 5 ปี-10ปีและมากกว่า 15 ปีนั้นคิดเป็นประมาณร้อยละ 14 กลุ่มตัวอย่างนั้นมีการลงทุนในช่วงระยะเวลา 10 ปี – 15 ปีน้อยที่สุดคิดเป็นร้อยละ 2.8
- ระดับของการให้ความสำคัญปัจจัยด้านการตลาดจากผลการวิจัยพบว่า**

1. กลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์สูง โดยให้ความสำคัญ ประเภทของอุตสาหกรรมที่ธุรกิจโดยรวมเฉลี่ยอยู่ในระดับมากที่สุด (ค่าเฉลี่ย 8.03) ในการเลือกลงทุนเพราะเป็นหุ้นใน SET50 ความสามารถเชิงการ

แข่งขันของบริษัทที่จะเข้าลงทุนและสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ นั้นมีความสำคัญใกล้เคียงกัน (ค่าเฉลี่ยในช่วง7.4-7.7)

2. กลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญปัจจัยด้านราคาค่อนข้างสูง โดยกระแสเงินสดย้อนหลัง5ปีได้รับความสำคัญมากที่สุด (ค่าเฉลี่ย 7.84) รองลงมาอันดับสองได้แก่ดัชนีราคา set (ค่าเฉลี่ย 7.51) และกลุ่มที่เหลือทั้งหมด RSI, OMAC-M, MACD, SMA มีค่าเกาะกลุ่มกัน(ค่าเฉลี่ยในช่วง7.1-7.2) แต่กลับมี Std. Deviation กว้างแสดงว่ามีความหลากหลายในความคิดเห็นอย่างยิ่ง

3. กลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านช่องทางการจัดจำหน่ายในภาพรวมค่อนข้างสูง การรับข้อมูลจาก SSA Consensus นั้นสะดวกในการค้นหา นั้นได้รับความสำคัญมากที่สุด (ค่าเฉลี่ย 7.4250) รองลงมานั้น เป็นการรับข้อมูลจาก SSA Consensus นั้นทำให้ได้รับข่าวสารรวดเร็วและการรับข้อมูลจาก SSA Consensus นั้นมีบทวิเคราะห์หลากหลายนั้นมีความใกล้เคียงกัน(ค่าเฉลี่ยในช่วง6.2-6.4) กลุ่มตัวอย่างนั้นเลือกการรับข้อมูลจาก SSA Consensus นั้นทำให้ได้รับข้อมูลครบถ้วนน้อยที่สุด(ค่าเฉลี่ย 5.2050)

4. กลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านการส่งเสริมการขาย ในภาพรวมค่อนข้างสูง โดยความถี่ของบทวิเคราะห์ของบริษัทที่จะเข้าลงทุน (ค่าเฉลี่ย 6.9075) ได้รับความสำคัญมากที่สุด รองลงมานั้นเป็น กลุ่มตัวอย่างที่ในน้ำหนักโฆษณาของบริษัทหลักทรัพย์ที่แนะนำการลงทุนและข่าวของบริษัทที่จะเข้าลงทุน และ โฆษณาของบริษัทที่จะเข้าลงทุน(ค่าเฉลี่ยในช่วง6.5-6.3) และที่ให้ความสำคัญน้อยที่สุดเป็นโฆษณาของบริษัทที่จะเข้าลงทุน (ค่าเฉลี่ย 5.565)

5. กลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญปัจจัยด้านบุคคลสูง โดยให้ความสำคัญในตัวนักวิเคราะห์ทั้งในด้านความรู้ความชำนาญ ตำแหน่ง และคุณธรรม (ค่าเฉลี่ยในช่วง7.2-7.4)

6. กลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านลักษณะทางกายภาพในภาพรวมอยู่ในระดับที่ดี โดยที่ความน่าเชื่อถือของหุ้นและความน่าเชื่อถือของนักวิเคราะห์ (ค่าเฉลี่ยในช่วง7.3-7.4) มีความสำคัญกว่าความน่าเชื่อถือของบริษัท

หลักทรัพย์และความน่าเชื่อถือของทฤษฎีที่ใช้อ้างอิงในการวิเคราะห์พหุสมการ (ค่าเฉลี่ยในช่วง6-6.1)

7. กลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านกระบวนการ ในภาพรวมค่อนข้างสูง โดยอ่านบทวิเคราะห์แล้วเข้าใจง่ายสำคัญรับความสำคัญมากที่สุด (ค่าเฉลี่ย 7.1925) มี Std. Deviationกว้างแสดงว่ามีความหลากหลายในความคิดเห็น รองลงมาเน้นอ่านบทวิเคราะห์ที่มีประสบการณ์ลงทุนตามแล้วได้กำไร และอ่านบทวิเคราะห์แล้วเข้าใจง่ายมีความใกล้เคียงกัน (ค่าเฉลี่ยในช่วง6.6-6.8)

8. กลุ่มตัวอย่างที่เน้นลงทุนในหุ้นปันผลและการรับข้อมูลจาก SSA Consensusเน้นสมาคมนักวิเคราะห์สนับสนุนสูงมาก (ค่าเฉลี่ย 7.7-7.8)ระดับของการให้ความสำคัญปัจจัยด้านพฤติกรรมการลงทุนผลการศึกษาพบว่า พฤติกรรมของกลุ่มตัวอย่างนั้นเน้นเงินปันผลและการรับข้อมูลจาก SSA Consensusเน้นสมาคมนักวิเคราะห์สนับสนุน รองลงมาเน้นอ่านบทวิเคราะห์แล้วมีทิศทางชัดเจน และจะให้ความสำคัญความถี่ของบทวิเคราะห์ของบริษัทที่จะเข้าลงทุนพอประมาณ

## 5.อภิปรายผลการวิจัย

การศึกษาวิจัยเรื่อง “ปัจจัยที่มีผลให้นักลงทุนทั่วไปลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทหุ้นตามบทวิเคราะห์ที่เผยแพร่ในSSA Consensus”ใช้ทฤษฎีและแนวคิดที่เกี่ยวข้อง คือ โมเดลพฤติกรรมผู้บริโภค ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมของผู้บริโภค มีการศึกษา มีรายได้ ซึ่งหากดูจากข้อมูลที่มีผู้อื่นได้ศึกษาไว้ข้างต้นจะสอดคล้องกับ ชลลดา เสริมนิภารัตน์ (2533) เมืองยศ จันทรมหา (2539)และสุริย เจริญวงศ์ (2545) ว่า นักลงทุนส่วนใหญ่เป็นเพศชายอายุ 30 - 39 ปี ส่วนใหญ่มีการศึกษาปริญญาตรี ส่วนใหญ่มีอาชีพพนักงานบริษัท รายได้ต่อเดือนหลายหมื่นบาท แต่รายละเอียดปัจจัยส่วนบุคคลขัดแย้งกับวิภารัตน์ อัมพัฒน์ (2549) แต่เป็นไปตามเป็นเพศหญิง ส่วนใหญ่อายุน้อยกว่าเท่ากับ 30 ปี แต่มีส่วนที่สอดคล้องคือส่วนใหญ่การศึกษาปริญญาตรี อาชีพพนักงานเอกชน มีรายได้ต่อเดือน 35,000 บาทขึ้นไป

นอกจากนี้กลุ่มตัวอย่างนั้นยังมีการเปลี่ยนแปลงทางพฤติกรรม ผู้ชายนั้นมีความสนใจในการรับชมรับฟังข่าวสารเรื่องการเงินได้จากหลายด้าน และนิยมใช้ทั้งเว็บSET.or.th ,SETTRADE.com และเข้าใช้ SSA Consensus ทั้งยังนิยม แต่การใช้เทคนิควิเคราะห์เช่นที่ วรพจน์ ดันยลักษณ์(2547) ที่พบว่าOn Balance Volume, Moving Average และ Momentum เป็นเครื่องมือที่ดีนั้นกลับไม่ได้รับความนิยมเท่าที่ควร พยงค์ สุรินจำลอง และสิริรัตน์ อุ่นศิริ (2553) ที่พบว่า เช่นอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี เมื่อพิจารณาแล้วก็คือปัจจัยด้านราคาจะเลือกเพียงบางส่วนของที่เข้าใจง่ายที่น่าสนใจคือกลุ่มตัวอย่างนั้นเกินครึ่งมีการศึกษาไม่เกินปริญญาตรีสูงขึ้นกว่าที่ผ่านมา มีข้อระวังในเรื่องอายุเนื่องจากมีกลุ่มที่อายุต่ำกว่า21ปีซึ่งเป็นกลุ่มที่เล็กมากเนื่องจากตามกฎหมายแล้วนักลงทุนต้องมีอายุเกิน18ปีจึงสามารถลงทุนในตลาดหุ้นได้

## 6.ข้อเสนอแนะ

### ข้อเสนอแนะจากผลการวิจัยครั้งนี้

สำหรับผู้อ่านบทวิเคราะห์ใน SSA Consensus นั้น ถ้าต้องการเข้าใจในการลงทุนจะต้องหาอ่านหนังสือเพิ่มเติมอีก เนื่องจากมีเครื่องมือหลายชนิดทำให้สับสน และยังไม่สามารถสรุปได้ว่าเครื่องมือตัวใดที่เป็นที่นิยมสูงสุดและมีประสิทธิภาพสูงสุดการวิจัยนี้ได้สอบถามถึงผลของการลงทุน

สำหรับการทำการตลาดของบริษัทหลักทรัพย์และนักวิเคราะห์นั้น เนื่องจากเป็นบทวิเคราะห์นั้นจะสับสนขาดความชัดเจนในบางปัจจัยเนื่องจากขาดความชัดเจนในหลายกรณีเนื่องจาก มิใช่การขายตรง แต่เป็นการแนะนำสินค้าให้นักลงทุนทั่วไป โดยมีประเมินราคาและมูลค่าแล้วให้นักลงทุนทั่วไปใช้พิจารณาณในการตัดสินใจเลือกซื้อขายเอง

### ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

ในการศึกษาครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาเฉพาะกลุ่มตัวอย่างที่เป็นนักลงทุนทั่วไปที่คาดว่าเคยใช้งาน SSA Consensus ดังนั้นผู้ที่ศึกษาครั้งต่อไปควร จะศึกษาในส่วนของนักลงทุนที่ไม่เคยใช้ SSA Consensus(แต่รับรู้ข้อมูลอย่างทั่วถึงควรมีการศึกษาในส่วนของผลการลงทุนที่ได้จากการลงทุนในหุ้น ความ

มั่นใจในการลงทุน นำหนักในการลงทุน การกระจายความเสี่ยงในการลงทุน การหยุดความเสี่ยงในการลงทุน และผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนซึ่งเป็นลักษณะการลงทุนขั้นสูงที่นักลงทุนมีอาชีพใช้ประกอบการลงทุนดังที่ได้เห็นใน

## 7.เอกสารอ้างอิง

ชลลดา เสริมนิภารัตน์. “ความสัมพันธ์ระบบการสื่อสารของนักลงทุนกับการตัดสินใจซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”. วิทยานิพนธ์ปริญญาวารสารศาสตรมหาบัณฑิต, สาขาสื่อสารมวลชน คณะวารสารศาสตร์และสื่อสารมวลชน, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2533.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ,2546.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ก้าวแรกสู่การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ,2546.

บุษกร สุขสมบุญ. “ปัจจัยที่ผู้ลงทุนใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”. รายงานการศึกษาค้นคว้าอิสระ หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย , 2544.

พยนต์ สุรินจำลอง และสิริรัตน์ อุ่นศิริ. “ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจการเงิน ศึกษาช่วงปี พ.ศ 2546 - 2550”. ภาคนิพนธ์ สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ,คณะเศรษฐศาสตร์,มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย 2553.

เมืองยศ จันทรมหา. “ความคาดหวังและความพึงพอใจต่อประโยชน์จากการชมโทรทัศน์ รายการมันนี่ทอล์ค : ศึกษาเฉพาะผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”. วิทยานิพนธ์ปริญญาวารสารศาสตรมหาบัณฑิต สาขาสื่อสารมวลชน คณะวารสารศาสตร์และสื่อสารมวลชน มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2539.

วรพจน์ ดันยลักษณ์. “ประสิทธิภาพของเครื่องมือการวิเคราะห์ทางเทคนิคในการพยากรณ์การเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”. รายงานการศึกษาค้นคว้าอิสระ หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, 2547.

วิภารัตน์ อิ่มพัฒน์. “ความรู้ความเข้าใจ ทักษะคณิศและพฤติกรรมการตัดสินใจใช้บริการบริษัทหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไป”. สารนิพนธ์ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ, 2549

สุรัชย์ ไชยรังสีนันท์. การวิเคราะห์ทางเทคนิค Technical Analysis. e-book : บริษัทหลักทรัพย์ เอเซียพลัส

สุริย เจริญวงศ์. “ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจใช้บริการในบริษัทหลักทรัพย์ในกรุงเทพมหานคร”. สารนิพนธ์ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ, 2545

E. Jerome macCarthy. Applications in Basic Marketing: Clippings from the Popular Business Press : Richard D. Irwin, 1993 1994.

Kotler, Philip. Marketing Management. 9<sup>th</sup> ed. New Jersey : A Simon & Schuster Company, 1997.

Zeithaml, Valarie A. and Mary Jo Bitner. "Services Marketing," New York : McGraw Hill, second edition, 2000.