



การศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการ  
ซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ



โดย  
นางสาวสุภัชญา ตรีทานนท์

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาศิลปศาสตรมหาบัณฑิต

สาขาวิชาการจัดการภาครัฐและภาคเอกชน

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศิลปากร

ปีการศึกษา 2558

ลิขสิทธิ์ของบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศิลปากร

การศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการ  
ซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ



โดย  
นางสาวสุภัชญา ตริทานนท์

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาศิลปศาสตรมหาบัณฑิต

สาขาวิชาการจัดการภาครัฐและภาคเอกชน

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศิลปากร

ปีการศึกษา 2558

ลิขสิทธิ์ของบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศิลปากร

A STUDY OF WILLINGNESS OF INVESTORS IN MARKET FOR ALTERNATIVE INVESTMENT (MAI)  
TO PAY FEES FOR INTERNET SECURITIES TRADING SERVICES



A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for the Degree  
Master of Arts Program in Public and Private Management  
Graduate School, Silpakorn University  
Academic Year 2015  
Copyright of Graduate School, Silpakorn University

บัณฑิตวิทยาลัยมหาวิทยาลัยศิลปากรอนุมัติให้วิทยานิพนธ์เรื่อง “การศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ” เสนอโดย นางสาวสุภัชญา ตรีทานนท์ เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาศิลปศาสตรมหาบัณฑิตสาขาวิชาการจัดการภาครัฐและภาคเอกชน

.....  
(รองศาสตราจารย์ ดร.ปานใจ ธารทัศน์วงศ์)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

วันที่.....เดือน..... พ.ศ.....

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ธีระวัฒน์ จันทิก

คณะกรรมการตรวจสอบวิทยานิพนธ์

..... ประธานกรรมการ

(รองศาสตราจารย์ ดร.ประสพชัย พสุนนท์)

...../...../.....

..... กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ธีระ กุลสวัสดิ์)

...../...../.....

..... กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ธีระวัฒน์ จันทิก)

...../...../.....



57601724: สาขาวิชาการจัดการภาครัฐและภาคเอกชน

คำสำคัญ: ความเต็มใจจ่าย/ การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต / ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

สุภัชญา ตรีทานนท์ : การศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ. อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ : ผศ.ดร. ชีระวัฒน์ จันทิก. 203 หน้า.

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่มีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายของนักลงทุนตลอดจนมูลค่าอัตราค่าธรรมเนียมที่มีความเต็มใจที่จะจ่ายของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่ซื้อและขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตของบริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่งในเขตกรุงเทพมหานคร วิธีการดำเนินการวิจัยเป็นการวิจัยเชิงพรรณนาประชากรที่ใช้ในการวิจัยคือนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่ซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของบริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่งในเขตกรุงเทพมหานคร จำนวน 410 ตัวอย่างโดยวิธีการสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจงใช้สูตรการคำนวณขนาดตัวอย่างตามแนวคิดของทาโรยามาเน เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยคือแบบสอบถามโดยนำข้อมูลที่รวบรวมได้ทั้งหมดมาประมวลผลด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูป สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลได้แก่ค่าสถิติร้อยละ ค่าเฉลี่ย และไค-สแควร์

ผลการวิจัยด้านพฤติกรรมพบว่า ลักษณะการลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนระยะสั้น/เก็งกำไร (ระยะเวลาต่ำกว่า 3 เดือน) สัดส่วนเงินที่มีไว้เพื่อลงทุนเมื่อเทียบกับทรัพย์สิน ส่วนใหญ่ร้อยละ 10-30 สัดส่วนการรับความเสี่ยงด้านการขาดทุนเมื่อเทียบกับเงินลงทุน ส่วนใหญ่ร้อยละ 10-20 มูลค่าการซื้อและขายหลักทรัพย์ในแต่ละครั้ง ส่วนใหญ่น้อยกว่าหรือเท่ากับ 300,000 บาท เศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจภายในประเทศที่ส่งผลกระทบต่อตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ ส่วนใหญ่เลือกเศรษฐกิจภายในประเทศ การเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ส่งผลกระทบต่อตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ ส่วนใหญ่เลือกข้อมูลข่าวสารทางสื่อสังคมออนไลน์ และการบริการ และการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ในการซื้อและขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตที่ส่งผลกระทบต่อตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ ส่วนใหญ่เลือก การให้ข้อมูลหลักทรัพย์รายตัว และบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ต่าง ๆ

สำหรับช่วงของอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์ พบว่าในสถานการณ์ที่ 1 การได้รับบริการจากบุคลากรของบริษัทหลักทรัพย์โดยคิดเป็นค่าเฉลี่ยประมาณ 0.26 % และสถานการณ์ที่ 2 การได้รับบริการจากทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์โดยคิดเป็นค่าเฉลี่ยประมาณ 0.14 % ซึ่งเมื่อพิจารณาระหว่างปัจจัยด้านพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ และความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตพบว่าปัจจัยด้านพฤติกรรมทั้งหมดมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายทั้ง 2 สถานการณ์อย่างมีนัยทางสถิติที่ระดับ .05

สาขาวิชาการจัดการภาครัฐและภาคเอกชน

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศิลปากร

ลายมือชื่อนักศึกษา.....

ปีการศึกษา 2558

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ .....

57601724: MAJOR: PUBLIC AND PRIVATE MANAGEMENT

KEY WORDS: WILLINGNESS TO PAY /INTERNET SECURITIES TRADING SERVICES /MARKET FOR ALTERNATIVE INVESTMENT(MAI)

SUPATCHAYA TREETANONT : A STUDY OF WILLINGNESS OF INVESTORS IN MARKET FOR ALTERNATIVE INVESTMENT(MAI) TO PAY FEES FOR INTERNET SECURITIES TRADING SERVICES. THESIS ADVISOR : ASST.PROF.THIRAWAT CHANTUK, Ph.D. 203 pp.

This research was aimed to study investment behaviors in the Market for Alternative Investment (MAI) influencing willingness to pay (WTP) of investors as well as fee rates that investors are willing to pay for internet securities trading in the MAI of a securities company in Bangkok. This research was a descriptive research. The population of this research consisted of 410 cases selected from investors in the MAI who trading securities through internet. Sampling by purposive sampling the calculation of sample group size is applied from Taro Yamane. The tool used in this research was questionnaire. The compiled data was processed with computer program. And, the statistics employed for data analysis were percentage, mean, and chi-square.

The findings on behavior showed that most of investment was short-term investment/ profit taking (shorter than 3 months). The proportion of money for investment compared to other assets accounted for 10-30 percent. The proportion of risk tolerance compared to investment sum accounted for 10-20 percent. The value of securities trading per time was equal to or less than 300,000 Baht. For global economy and domestic economy affecting decision making of securities trading, they considered that the domestic economy affecting their securities trading. For the aspect of information access relevant to decision making on securities trading, the majority of respondents accessed to information through online media. For the aspect of giving information and rendering services of the securities company on internet trading affecting their decision making on securities trading, they selected securities information and analysis researches.

Meanwhile, the range of fee rates for securities trading, it was found that the first situation: mean of services received from personnel of the securities company was approximately 0.26%; and second situation: mean of services received from online channel of the securities company was approximately 0.14%. For the behavior factors on securities trading of investors in the MAI and willingness to pay fees for receiving securities trading services through internet, it was found that all factors influencing willingness to pay for both situations with statistical significance at the .05 level.

---

Program of Public and Private Management

Graduate School, Silpakorn University

Student's signature .....

Academic Year 2015

Thesis Advisor's signature .....

## กิตติกรรมประกาศ

การวิจัยในครั้งนี้สำเร็จลุล่วงไปด้วยดีด้วยความกรุณาอย่างยิ่งจาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ธีระวัฒน์ จันทิก อาจารย์ที่ปรึกษางานวิจัยที่ได้สละเวลาอันมีค่าเพื่อให้คำปรึกษาแนะนำต่าง ๆ พร้อมทั้งตรวจทานแก้ไขข้อบกพร่องและเสนอแนะในการดำเนินการวิจัยจนเสร็จสมบูรณ์และกราบขอขอบคุณ รองศาสตราจารย์ ดร.ประสพชัย พสุนนท์ และผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ธีระ กุลสวัสดิ์ กรรมการในการสอบวิทยานิพนธ์ที่ได้สละเวลาและความกรุณาให้คำแนะนำเพิ่มเติมในการแก้ไขปรับปรุงวิทยานิพนธ์ให้ถูกต้องและเหมาะสมยิ่งขึ้นผู้วิจัยขอกราบขอขอบคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ข้าพเจ้าขอขอบพระคุณคณาจารย์คณะวิทยาการจัดการมหาวิทยาลัยศิลปากรผู้ให้ความรู้ ความช่วยเหลือและให้คำแนะนำทุกท่านที่ข้าพเจ้ามีอาจกล่าวนามได้หมด ณ ที่นี้จนกระทั่งผู้วิจัยสามารถนำเอาความรู้ทางการวิจัยที่ถูกต้องมาปรับปรุงการวิจัยจนเสร็จลุล่วงด้วยดีรวมทั้งครอบครัวของข้าพเจ้าคนรอบข้างที่คอยให้กำลังใจและความช่วยเหลือด้วยความเต็มใจตลอดระยะเวลาการทำวิจัยและขอขอบคุณเพื่อนนักศึกษาหลักสูตรศิลปศาสตรมหาบัณฑิต สาขาการจัดการภาครัฐและภาคเอกชน รุ่นที่ 8 (ตลิ่งชัน) มหาวิทยาลัยศิลปากรทุกคนสำหรับมิตรภาพที่ดีเสมอมา ผู้วิจัยขอขอบคุณเป็นอย่างสูงมา ณ โอกาสนี้

สุดท้ายนี้คุณความดีและสารประโยชน์อันเกิดจากงานวิจัยเฉพาะเรื่องฉบับนี้ ข้าพเจ้าขอมอบให้กับบิดามารดาครอบครัวของข้าพเจ้าและคณาจารย์ทุกท่านที่ได้มอบวิชาความรู้และอบรมสั่งสอนข้าพเจ้าหากมีข้อผิดพลาดประการใดข้าพเจ้าขอน้อมรับไว้เพียงผู้เดียว

## สารบัญ

|   |   | หน้า |
|---|---|------|
|   | บทคัดย่อภาษาไทย.....  | ง    |
|   | บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....   | จ    |
|   | กิตติกรรมประกาศ.....  | ฉ    |
|   | สารบัญตาราง.....  | ญ    |
|   | สารบัญภาพ.....  | ฐ    |
|   | บทที่   |      |
| 1 | บทนำ.....   | 1    |
|   | ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....   | 1    |
|   | วัตถุประสงค์การวิจัย.....   | 7    |
|   | กรอบแนวคิดในการวิจัย.....   | 7    |
|   | สมมติฐานการวิจัย.....   | 9    |
|   | ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....  | 9    |
|   | ขอบเขตการวิจัย.....   | 9    |
|   | นิยามศัพท์เฉพาะ.....  | 11   |
| 2 | วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง.....  | 14   |
|   | ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ.....  | 14   |
|   | ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขาย<br>ผ่านอินเทอร์เน็ต.....                    | 20   |
|   | แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน และการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์.....  | 31   |
|   | แนวคิดพฤติกรรมนักลงทุน.....   | 35   |
|   | แนวคิดของวิธีการสมมติเหตุการณ์การประเมินมูลค่าความเต็มใจจะจ่ายโดยใช้<br>เทคนิค Contingent Valuation Method (CVM)..... | 40   |
|   | ทฤษฎี SWOT Analysis และ TOWS Matrix.....  | 46   |
|   | งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....  | 50   |
| 3 | วิธีดำเนินการวิจัย.....   | 74   |
|   | การกำหนดประชากรและการเลือกกลุ่มตัวอย่าง.....  | 74   |
|   | การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้า.....  | 76   |
|   | การเก็บรวบรวมข้อมูล.....  | 78   |





| บทที่  | หน้า |
|--|------|
| ภาคผนวก ง รายชื่อผู้ให้ข้อมูลรายชื่อผู้เชี่ยวชาญตรวจคุณภาพเครื่องมือที่ใช้ในการ<br>วิจัย ..... | 189  |
| ภาคผนวก จ ผลการทดสอบคุณภาพเครื่องมือ โดยการหาค่า IOC .....                                     | 191  |
| ภาคผนวก ฉ ผลการหาค่าความเชื่อมั่นของแบบสอบถาม โดยใช้สูตรสัมประสิทธิ์<br>แอลฟา .....            | 196  |
| ภาคผนวก ช หนังสือขอความอนุเคราะห์ในการเก็บรวบรวมข้อมูล .....                                   | 199  |
| ประวัติผู้วิจัย.....   | 203  |



## สารบัญตาราง

| ตารางที่ |  | หน้า |
|----------|--|------|
| 1        | สถิติภาพรวมตลาดหลักทรัพย์.....   | 3    |
| 2        | จำนวนนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทาง<br>อินเทอร์เน็ต .....                                 | 4    |
| 3        | รายละเอียดเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ.....   | 15   |
| 4        | มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอของนักลงทุนภายใน<br>ประเทศ .....                                   | 19   |
| 5        | ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต .....  | 26   |
| 6        | ข้อมูลการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนในประเทศ<br>ระหว่างเดือน มิถุนายน – ธันวาคม 2557 .....       | 28   |
| 7        | ข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตในไตรมาสที่ 4 ปี 2557/26 .....   | 29   |
| 8        | ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดจุดมุ่งหมายของผู้ลงทุน.....   | 36   |
| 9        | จุดมุ่งหมายการลงทุน .....  | 39   |
| 10       | วิธีการประเมินมูลค่าสิ่งแวดลอม.....  | 41   |
| 11       | ตารางแสดง SWOT Analysis.....   | 48   |
| 12       | ตารางแสดง TOWS Matrix.....   | 49   |
| 13       | สรุปแนวทางการศึกษาและประโยชน์จากเอกสารแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง .....  | 63   |
| 14       | สรุปแนวทางการศึกษาและประโยชน์จากงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....   | 68   |
| 15       | วิธีการคำนวณค่าความเต็มใจที่จะจ่าย (WTP) ค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์<br>ผ่านอินเทอร์เน็ตในสถานการณ์ที่ 1..... | 85   |
| 16       | วิธีการคำนวณค่าความเต็มใจที่จะจ่าย (WTP) ค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์<br>ผ่านอินเทอร์เน็ตในสถานการณ์ที่ 2..... | 85   |
| 17       | ผลการถอดบทเรียนเจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน (เจ้าหน้าที่การตลาด)<br>ตามทฤษฎี SWOT Analysis.....               | 91   |
| 18       | ผลการวิเคราะห์ตามทฤษฎีTOWS Matrix จากถอดบทเรียนเจ้าหน้าที่แนะนำการ<br>ลงทุนด้านตลาดทุน(เจ้าหน้าที่การตลาด).....      | 94   |
| 19       | ผลการสังเคราะห์สถานการณ์ความเต็มใจที่จะจ่าย.....   | 97   |
| 20       | จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่าง จำแนกตามข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคล .....   | 99   |

| ตารางที่ | หน้า  |
|----------|---|
| 21       | จำนวนและร้อยละของข้อมูลด้านพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ..... 102  |
| 22       | จำนวนและร้อยละความเต็มใจที่จะจ่ายอัตราค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของกลุ่มตัวอย่าง..... 106  |
| 23       | จำนวนและร้อยละของอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์ในสถานการณ์ที่ 1 ..... 107  |
| 24       | จำนวนและร้อยละของอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์ในสถานการณ์ที่ 2.. 108  |
| 25       | สรุปอัตราค่าธรรมเนียมที่เต็มใจที่จะจ่าย จำแนกตามสถานการณ์ที่กลุ่มตัวอย่างเลือก ..... 109  |
| 26       | สมมติฐานการวิจัยที่ 1 : ลักษณะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต..... 110  |
| 27       | สมมติฐานการวิจัยที่ 2 : สัดส่วนเงินที่มีไว้เพื่อลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับทรัพย์สินมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต..... 112                         |
| 28       | สมมติฐานการวิจัยที่ 3 สัดส่วนการรับความเสี่ยงด้านการขาดทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับเงินลงทุนมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต ..... 113                   |
| 29       | สมมติฐานการวิจัยที่ 4มูลค่าการซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอในแต่ละครั้งมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต..... 115                                      |
| 30       | สมมติฐานการวิจัยที่ 5เศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจภายในประเทศที่ส่งผลกระทบต่อตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต..... 117  |
| 31       | สมมติฐานการวิจัยที่ 6 การเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต..... 119 |

| ตารางที่ |   | หน้า |
|----------|---|------|
| 32       | สมมติฐานการวิจัยที่ 7 การบริการและการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต ..... | 121  |
| 33       | รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ณ สิ้นปี 2557 .....  | 166  |
| 34       | รายชื่อบริษัทสมาชิกที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต ณ สิ้นปี 2557 .....  | 169  |
| 35       | ค่า IOC ด้านข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม .....  | 192  |
| 36       | ค่า IOC ด้านข้อมูลทั่วไปของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....  | 193  |
| 37       | ค่า IOC ด้านข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ .....  | 194  |
| 38       | ค่า IOC ด้านข้อมูลเกี่ยวกับมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ .....  | 195  |
| 39       | ผลการหาค่าความเชื่อมั่นของแบบสอบถาม (Reliability Statistics) .....  | 197  |
| 40       | Item Statistics ของกลุ่มเป้าหมาย (Pretest) จำนวน 40 คน .....  | 197  |
| 41       | Item-Total Statistics ของกลุ่มเป้าหมาย (Pretest) จำนวน 40 คน .....  | 198  |

## สารบัญภาพ

| ภาพที่ |   | หน้า |
|--------|---|------|
| 1      | ดัชนีตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ.....  | 2    |
| 2      | กรอบแนวความคิด .....  | 8    |
| 3      | ช่องทางการซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ต.....   | 23   |
| 4      | หน้าจอโปรแกรมซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตสำหรับ PC และ<br>MAC .....   | 24   |
| 5      | หน้าจอโปรแกรมซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตสำหรับ iPhone &<br>iPad.....                                       | 24   |
| 6      | หน้าจอโปรแกรมซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตสำหรับ Android .....   | 25   |
| 7      | ตัวอย่างการออกแบบสอบถามความเต็มใจที่จะจ่ายต่อราคาธรรมเนียมการซื้อขาย<br>หลักทรัพย์ .....                            | 45   |
| 8      | ตัวอย่างแบบสอบถามต่อราคาธรรมเนียมในการขอรับบริการการซื้อขาย<br>หลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต..... | 83   |
| 9      | แสดงขั้นตอนการวิจัย .....   | 89   |
| 10     | ภาพการสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนท่านที่ 1.....  | 147  |
| 11     | ภาพการสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนท่านที่ 2.....  | 148  |
| 12     | ภาพการสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนท่านที่ 3.....  | 149  |
| 13     | ภาพการสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนท่านที่ 4.....  | 150  |
| 14     | ภาพการสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนท่านที่ 5.....  | 151  |
| 15     | ภาพการสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนท่านที่ 6,7.....  | 152  |
| 16     | ภาพการสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนท่านที่ 8.....  | 154  |
| 17     | ภาพการสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนท่านที่ 9.....  | 155  |
| 18     | ภาพการสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนท่านที่ 10.....   | 156  |
| 19     | ภาพการสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนท่านที่ 11.....   | 158  |
| 20     | ภาพการสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนท่านที่ 12.....   | 159  |
| 21     | ภาพการสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนท่านที่ 13.....   | 160  |
| 22     | โปรแกรมแบบสอบถามออนไลน์โดย Google Doc.....  | 181  |
| 23     | โปรแกรมแบบสอบถามออนไลน์โดย Google Doc ในส่วนที่ 1 ของแบบสอบถาม ...  | 181  |
| 24     | โปรแกรมแบบสอบถามออนไลน์โดย Google Doc ในส่วนที่ 2 ของแบบสอบถาม ....   | 182  |



## บทที่ 1

### บทนำ

#### ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

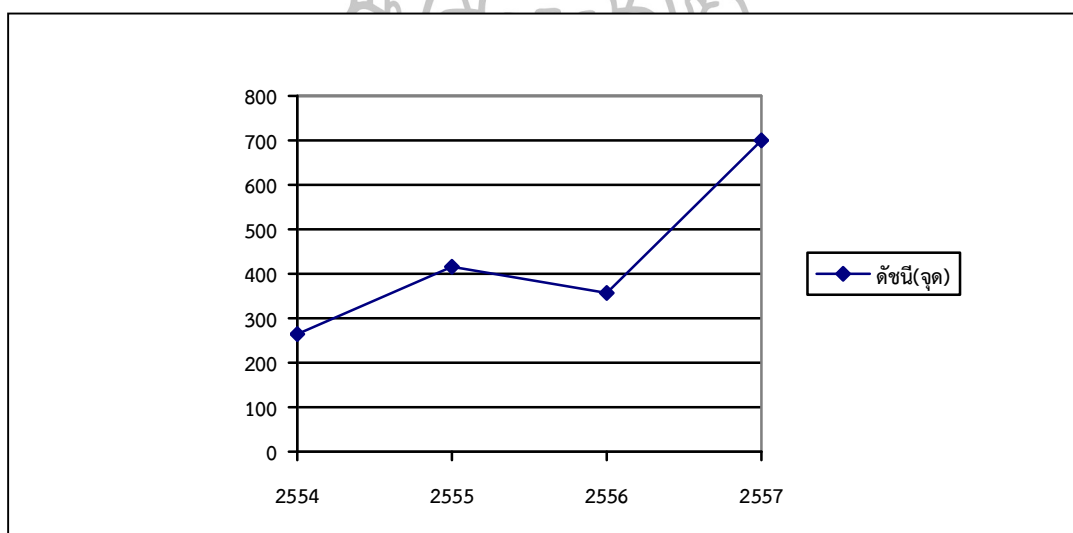
ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (Market for Alternative Investment) จัดตั้งภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเป็นตลาดทางเลือกในการระดมทุนระยะยาวของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (Small and Medium Enterprises หรือ SMEs) โดยได้เปิดดำเนินการอย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 21 มิถุนายน 2542 และเปิดทำการซื้อขายวันแรก เมื่อวันที่ 17 กันยายน พ.ศ. 2544 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเป็นบริษัทที่มีคุณภาพเช่นเดียวกับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพียงแต่ส่วนใหญ่เป็นบริษัทที่มีขนาดเล็กกว่าเท่านั้น (สมาคมบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ, 2554) ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเป็นตลาดรองในการระดมทุนที่สำคัญสำหรับบริษัทขนาดกลางและขนาดย่อมที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องซึ่งเกิดได้จากมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (สุมิตรา ตั้งสมวรพงษ์, 2555) ที่เพิ่มขึ้นจาก 139,408 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 เป็นมูลค่าซื้อขายเฉลี่ย 694,151.48 ล้านบาทในปี 2557 และจำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่เพิ่มขึ้นจาก 3 บริษัท ณ สิ้นปี 2544 เป็นบริษัทจดทะเบียน 109 บริษัท ณ สิ้นปี 2557 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

การจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ถือเป็นอีกก้าวสำคัญของการพัฒนาตลาดทุนไทยที่เปิดโอกาสให้ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีโอกาสเข้ามาระดมทุนโดยการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในตลาดทุน เช่นเดียวกับธุรกิจขนาดใหญ่ เป็นการสนับสนุนแหล่งเงินทุนระยะยาวให้แก่ธุรกิจประเภทนี้ที่กำลังเติบโตและมีอนาคตดี ซึ่งมีอยู่อีกเป็นจำนวนมากให้สามารถขยายปริมาณธุรกิจออกไปได้ อีกทั้งยังเป็นการเปิดโอกาสให้ประชาชนได้มีโอกาสเข้ามาเป็นเจ้าของ และร่วมสนับสนุนธุรกิจขนาดกลาง และขนาดย่อมที่มีศักยภาพในการเติบโตและเป็นรากฐานการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ (สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, 2558) ภารกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ คือ ส่งเสริมธุรกิจสำหรับอนาคต ธุรกิจที่มีการเติบโตสูง ธุรกิจการใช้ภูมิปัญญา และธุรกิจนวัตกรรมจัดหลักทรัพย์ตามประเภทกลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่ม เพื่อให้ผู้ลงทุนเปรียบเทียบข้อมูลประกอบการลงทุนได้ชัดเจนขึ้น ประกอบด้วย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry) กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products) กลุ่มธุรกิจการเงิน (Financials) กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)



กลุ่มทรัพยากร (Resources) กลุ่มบริการ (Services) และกลุ่มเทคโนโลยี (Technology) (ประพันธ์ เจริญประวัติ, 2557)

นักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความนิยมต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมากขึ้น พิจารณาได้จากสถิติภาพรวมตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่มีอัตราการเติบโตในปี 2554 ดัชนี ปิดที่ 264.23 จุด เพิ่มขึ้นเป็น 700.050 จุด ในปี 2557 รวมถึงมูลค่าการซื้อขายมากกว่าที่ขยายมากกว่าเท่าตัว ดูได้จากมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน ในปี 2554 ที่ 618.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 3,861.68 ล้านบาท ในปี 2557 และสิ่งที่สังเกตได้อย่างเด่นชัดคือจำนวนรายการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน ในปี 2554 จำนวน 14,977 รายการ เพิ่มขึ้นเป็น 63,585 รายการ ในปี 2557 ดังภาพที่ 1 และตารางที่ 1



ภาพที่ 1 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

ที่มา: SET Market Analysis and Reporting Tool , สถิติภาพรวมตลาด, เข้าถึงเมื่อ 12 ตุลาคม 2558, เข้าถึงได้จาก [www.sse.set/marketstatistics.html](http://www.sse.set/marketstatistics.html)

ตารางที่ 1 สถิติภาพรวมตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

| ข้อมูลตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ               | 2554   | 2555     | 2556     | 2557     |
|--|--------|----------|----------|----------|
| มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน<br>(ล้านบาท)     | 618.25 | 1,220.12 | 2,259.02 | 3,861.68 |
| จำนวนรายการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน<br>(รายการ) | 14,977 | 23,661   | 36,676   | 63,585   |

ที่มา : SET Market Analysis and Reporting Tool, สถิติภาพรวมตลาด, เข้าถึงเมื่อ 12 ตุลาคม 2558, เข้าถึงได้จาก [www.sse.set/marketstatistics.html](http://www.sse.set/marketstatistics.html)

ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอสามารถซื้อและขายหลักทรัพย์ได้ 2 วิธี คือ ซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านเจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน(เจ้าหน้าที่การตลาด) และซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตหลังจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทำการเปิดให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ต (Internet Trading) เมื่อเดือนมกราคม 2543 ในช่วงแรกของการเปิดให้บริการสามารถส่งคำสั่งซื้อขายได้แค่เพียงช่วงตลาดเปิดเท่านั้น และได้มีการพัฒนาจนสามารถส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ตได้ตลอด 24 ชั่วโมง (settrade, 2558) ดังที่ว่า กระแสโลกาภิวัตน์ทำให้องค์กรธุรกิจต้องมีการปรับตัวให้ทันต่อสภาพการแข่งขันที่เปลี่ยนแปลงไปส่งผลให้การดำเนินธุรกิจในปัจจุบันมิได้มีความท้าทายเพียงแค่มุมมองด้านการลดต้นทุนในการผลิตหรือด้านคุณภาพของสินค้าและบริการเท่านั้น แต่การสร้างให้ลูกค้าเกิดความจงรักภักดีหรือการออกสินค้าและบริการรูปแบบใหม่ๆก่อนคู่แข่งก็เป็นเรื่องที่ทำนายของธุรกิจในการตอบสนองความคาดหวังที่มีอย่างไม่จำกัดของลูกค้า (ShuiYee Wong & Kwai Sang Chin, 2007)

ปัจจุบันการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ เป็นที่สนใจอย่างมากสำหรับนักลงทุนทั่วไป เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารได้ลดต่ำลงอย่างมาก ผนวกกับการพัฒนาของเทคโนโลยีโดยเฉพาะด้านอินเทอร์เน็ตได้เข้ามามีบทบาทสำคัญ ช่วยอำนวยความสะดวก รวดเร็วในการซื้อขายหลักทรัพย์ และที่สำคัญคือนักลงทุนสามารถดูข้อมูลการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นข่าวสารเกี่ยวกับหุ้น ได้อย่าง Real-Time รวมถึงผู้ใช้งานสามารถทำรายการต่างๆได้ด้วยตนเอง และเก็บค่าธรรมเนียมที่ต่ำกว่าการซื้อขายโดยทั่วไป (พิชัย ยอดพฤติกการณ, 2546) การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต (Internet Trading) เริ่มต้นเงินลงทุนสำหรับซื้อขายหลักทรัพย์ได้

ด้วยเงินเพียง 5,000 บาท ด้วยความสะดวกสบายและเงินลงทุนแรกเริ่มที่ต่ำทำให้เกิดนักลงทุนหน้าใหม่เกิดขึ้นจำนวนมาก (โชค ไพศาล, 2547) เนื่องจากพฤติกรรมของบุคคลที่มีจุดมุ่งหมายโดยตรง ในการคิดริเริ่มสิ่งใหม่ และการแนะนำความคิดใหม่ที่เป็นประโยชน์ต่อการผลิตสินค้า บริการ และกระบวนการทำงานใหม่อย่างมีเป้าหมาย (De Jong & Den Hartog, 2010)

ตารางที่ 2 จำนวนนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต

| ปี  | 2554    | 2555    | 2556    | 2557    |
|---|---------|---------|---------|---------|
| จำนวนนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์<br>(ราย)                | 455,192 | 506,120 | 649,826 | 772,728 |
| บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทาง<br>อินเทอร์เน็ต (บัญชี) | 344,834 | 446,870 | 604,434 | 818,157 |

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, รายงานประจำปี 2557, เข้าถึงเมื่อ 12 ตุลาคม 2558, เข้าถึงได้จาก [http://www.set.or.th/th/about/annual/annual\\_p1.html](http://www.set.or.th/th/about/annual/annual_p1.html)

จากตารางที่ 2 นักลงทุนสามารถเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ตได้มากกว่า 1 บัญชีทำให้อัตราการเปิดบัญชีซื้อขายทางอินเทอร์เน็ตมีอัตราเติบโตอย่างต่อเนื่องจากจำนวน 344,834 บัญชี ในปี 2554 เป็น 818,157 บัญชี ในปี 2557 แต่เมื่อเปรียบเทียบจำนวนนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ในปี 2557 มีนักลงทุน 772,728 ราย ซึ่งน้อยกว่าบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ต แสดงให้เห็นว่านักลงทุนมีความสนใจที่จะเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตมากกว่า 1 บัญชีเริ่มมีมากขึ้นอาจเป็นเพราะการแข่งขันกันสูงทั้งทางด้านส่วนประสมทางการตลาดของแต่ละบริษัทหลักทรัพย์เหตุผลหลักมาจากการเปิดเสรีค่าธรรมเนียมหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (คอมมิชชั่น)

ทั้งนี้ การแข่งขันทางธุรกิจทั่วโลกนี้เป็นผลมาจากอิทธิพลของเทคโนโลยีสารสนเทศคุณภาพและบริการ อีกทั้งความสามารถในการผลิตรวมถึงการปรับตัว เพื่อให้องค์กรธุรกิจปฏิบัติงานด้วยความคล่องตัวขึ้น (Morris & Kuratko, 2002) และจากการที่ตลาดทุนทั่วโลกมีการเชื่อมต่อกัน มีการเปิดเสรีทางการเงินมากขึ้น โดยเฉพาะประเทศไทยซึ่งจะมีการเชื่อมโยงซื้อขายใกล้ชิดยิ่งขึ้นกับประเทศในภูมิภาคอาเซียนทำให้ในช่วงที่ผ่านมาธุรกิจหลักทรัพย์ ได้มีการปรับตัวมาเป็นลำดับ

เพื่อเตรียมรับการเปิดเสรีค่าธรรมเนียบนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่เริ่มต้น ในปี 2555 ทั้งการควมรวมกัน รวมถึงการหารายได้จากช่องทาง-ผลิตภัณฑ์ใหม่ๆเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับแนวโน้มการแข่งขันที่รุนแรง และโอกาสที่รายได้จะลดลง (สมาคมบริษัทหลักทรัพย์, 2555) การที่องค์กรธุรกิจยังคงอยู่รอดภายใต้สภาพแวดล้อมที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว หรือมีลักษณะความเป็นพลวัต (dynamism) นั้น การสร้างสรรค์นวัตกรรมรวมถึงมีการจัดการนวัตกรรมที่ดีเป็นวิถีทางหนึ่งที่มีการกล่าวขานถึง (Dooley & Sullivan, 2003)

อย่างไรก็ตาม การจัดการนวัตกรรมสามารถเกิดขึ้นได้ทุกๆ ส่วนขององค์กรทั้งระดับพนักงาน ทีมงาน และภาพรวมองค์กร (เสนห์ จุ้ยโต, 2548) แต่การจัดการนวัตกรรมเพื่อให้เกิดความสำเร็จมิใช่เป็นเรื่องที่ง่ายสำหรับองค์กรธุรกิจ (Shui Yee Wong & Kwai Sang Chin, 2007) โดยที่บริษัทหลักทรัพย์ หรือโบรกเกอร์ (Broker) คือ บริษัทที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ได้ผ่านการพิจารณาตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเข้าเป็น “บริษัทสมาชิก” ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้สามารถส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์เข้าสู่ระบบซื้อขาย ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้โดยตรง (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558) บริษัทหลักทรัพย์จึงไม่ใช่เป็นแค่คนกลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ให้กับแต่ต้องรับผิดชอบต่อหน้าที่ความรับผิดชอบ และบริการต่างๆ ที่ให้แก่นักลงทุนเริ่มตั้งแต่เปิดบัญชี ถึงขั้นตอนสิ้นสุดของการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ รวมทั้งช่วยดูแลให้คำปรึกษาแนะนำ หรือแก้ไขปัญหาให้กับนักลงทุนซึ่งบริษัทหลักทรัพย์แต่ละแห่งอาจให้บริการในลักษณะ และรูปแบบที่แตกต่างกัน ขึ้นอยู่กับขนาดธุรกิจ และความชำนาญของบริษัทนั้นๆ เนื่องจากองค์กรธุรกิจส่วนใหญ่ยังมีปัญหาเกี่ยวกับการรักษานวัตกรรมให้คงอยู่ในระยะยาวได้ (Ahmed, 1998 a; Kathryn & David, 2004)

การจัดการและนวัตกรรมเป็นตัวเชื่อมประสานความรู้ของพนักงานเพื่อก่อให้เกิดประสิทธิภาพ และประสิทธิผลที่สูงสุดทั้งในด้านการเชื่อมโยง และใช้ความรู้ต่างๆจากภายใน และภายนอกองค์กรนำมาสร้างมูลค่าทางเศรษฐกิจอย่างรวดเร็วให้เกิดแก่องค์กรประกอบกับความสำเร็จของการจัดการนวัตกรรมจะเกิดขึ้น ก็ต่อเมื่อสมาชิกในองค์กรรวมตัวกัน และมีกลไกที่ทำหน้าที่ในการกำกับการทำงานของระบบ ภายใต้การนำองค์ประกอบ และองค์ความรู้ต่าง ๆ ของการจัดการนวัตกรรมอย่างเหมาะสม (ศิวนันท์ ศิวพิทักษ์, 2556) นวัตกรรมแบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ นวัตกรรมด้านสินค้า/ผลิตภัณฑ์ หมายถึง สินค้า/ผลิตภัณฑ์ หรือบริการรูปแบบใหม่ สินค้าตัวใหม่เหล่านี้จะได้รับการแนะนำให้แก่ลูกค้าเพื่อตอบสนองความต้องการของพวกเขา หรือความต้องการตลาด นวัตกรรมด้านสินค้า/ผลิตภัณฑ์มีลักษณะคล้ายคลึงกับนวัตกรรมด้านเทคนิค (David, Ross, & Terry, 2007 ; Kimberly & Evanisko, 1981) และนวัตกรรมด้านกระบวนการ หมายถึง ส่วนประกอบใหม่ที่ได้รับการนำมาใช้ในกระบวนการผลิตขององค์กร หรือการบริการ โดยนวัตกรรมด้านกระบวนการมิได้

ผลิตสินค้า หรือบริการโดยตรง แต่มีอิทธิพลโดยอ้อมต่อการนำเอาสินค้าและบริการมาใช้ (ศิวนันท์ ศิวพิทักษ์, 2556)

ซึ่งแนวโน้มในอนาคตการเข้าถึงข้อมูลหลักทรัพย์ของนักลงทุนจะมีทิศทางที่ง่ายขึ้น สะดวก รวดเร็วผ่านทางอินเทอร์เน็ต และสื่อสังคมออนไลน์ต่างๆ ทำให้บริบทของบริษัทหลักทรัพย์ทุกลดลงจากที่ในอดีตนักลงทุนต้องพึ่งพาข้อมูล บทวิเคราะห์จากบริษัทหลักทรัพย์และต้องเป็นลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์นั้นเท่านั้นถึงจะได้ข้อมูล แต่ปัจจุบันเนื่องจากการแข่งขันในอุตสาหกรรมบริษัทหลักทรัพย์มีอัตราการแข่งขันที่สูงขึ้นทางบริษัทจึงเผยแพร่บทวิเคราะห์เป็นแบบเปิดเผยต่อสาธารณชนทั่วไป รวมไปถึงปัจจุบันนักลงทุนสามารถส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ได้เองผ่านทางอินเทอร์เน็ตบทบาทของเจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุน หรือเจ้าหน้าที่การตลาดก็ถูกลดลงเช่นกัน ทำให้ปัจจุบันนักลงทุนให้ความสำคัญกับบริษัทหลักทรัพย์เป็นแค่ตัวกลางหรือนายหน้าในการซื้อขายหลักทรัพย์เท่านั้น และการที่องค์กรมีการสร้างสรรค์นวัตกรรม รวมถึงมีการจัดการนวัตกรรมที่ดีขึ้นนั้นเป็นวิธียางหนึ่งที่สามารถนำมาใช้ในการแข่งขันได้ในสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่มีความเป็นพลวัต มีลักษณะผันผวนสูง และเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว (Dooley & Sullivan, 2003) หากองค์กรไม่มีการจัดการความรู้ที่เหมาะสมแล้ว องค์กรก็อาจจะใช้ความรู้ที่มีอยู่ไม่เต็มที่ เนื่องจากความรู้ส่งผลต่อการพัฒนาองค์กรและยังมีส่วนช่วยสร้างมูลค่าเพิ่มด้านเศรษฐกิจให้กับองค์กรเพิ่มขึ้น (Jasimuddin and Sajjad, 2008)

ดังนั้น จากปรากฏการณ์ข้างต้นจึงทำให้ผู้วิจัยมุ่งศึกษาตัวแปรแต่ละตัว เพื่อวิเคราะห์ความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ เนื่องจากนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ มีอิทธิพลในการขับเคลื่อนการเติบโตของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นอย่างมากสังเกตจากจำนวนปริมาณการซื้อขายที่มีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่อง รวมไปถึงนักลงทุนที่เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตที่ในปัจจุบันนักลงทุนส่วนใหญ่เลือกวิธีการซื้อขายด้วยวิธีนี้เพราะความสะดวก รวดเร็ว และค่าธรรมเนียมในการซื้อขายที่ถูกลงกว่า

โดยผู้วิจัยทำการประเมินมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ใช้เครื่องมือทางเศรษฐศาสตร์ที่ เรียกว่า วิธีการสมมติเหตุการณ์การประเมินมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายโดยใช้เทคนิค Contingent Valuation Method (CVM) (Michell & Carson, 1998 และ NOAA, 1993) ทั้งนี้ การสมมติเหตุการณ์ความเต็มใจที่จะจ่ายผู้วิจัยได้ทำการถอดบทเรียนประเด็นและสถานการณ์และรูปแบบในการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนจากเจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนอาวุโส (เจ้าหน้าที่การตลาด) เพื่อให้ได้สถานการณ์และมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่าย รวมทั้งทราบถึงปัจจัยที่มีส่งต่อมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายของนักลงทุน

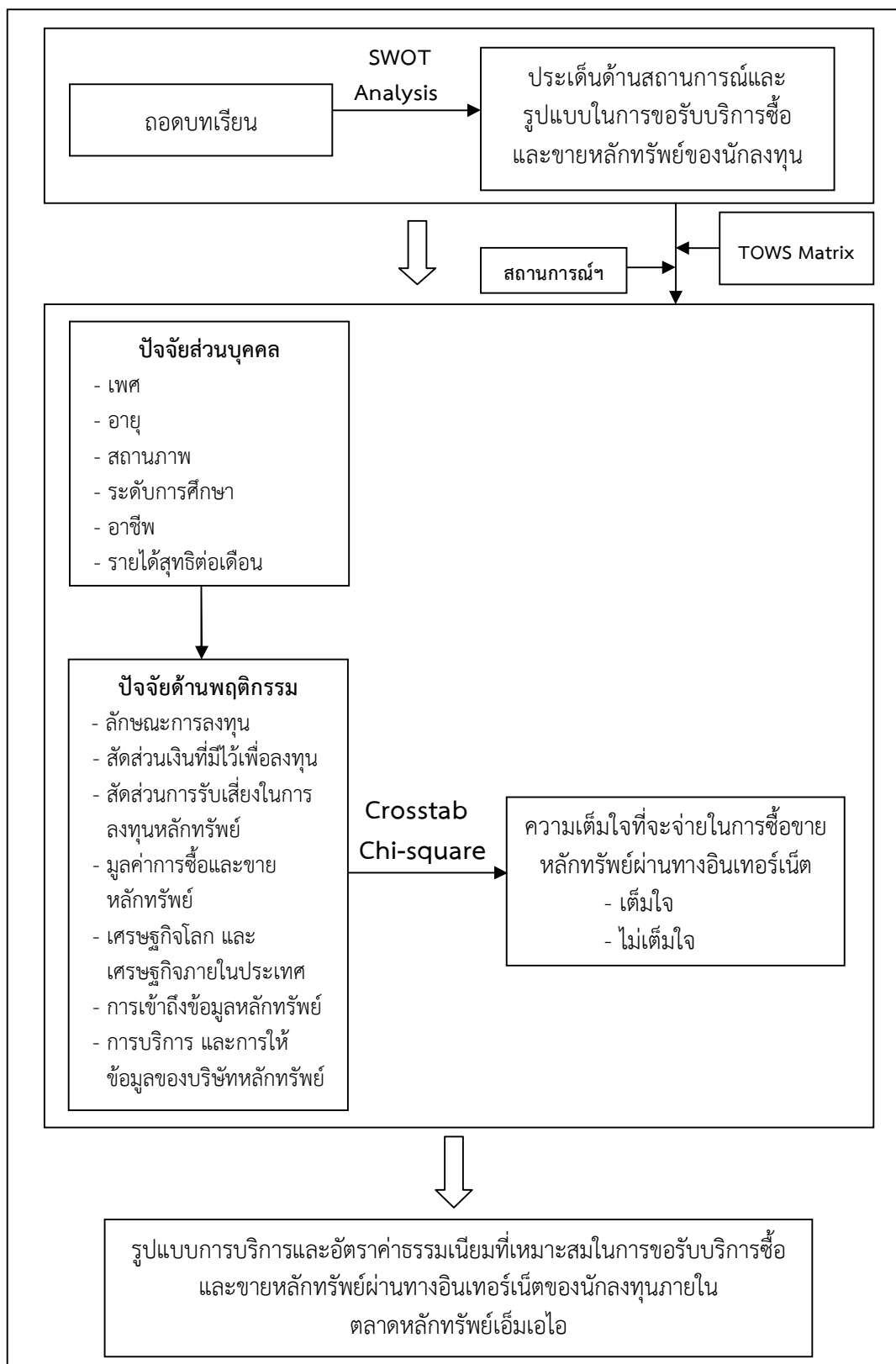
ภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอในการตัดสินใจขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยตนเองผ่านทางอินเทอร์เน็ต ผู้วิจัยต้องการให้วิจัยนี้เป็นแนวทางสำหรับออกแบบอัตราค่าธรรมเนียมรายหน้าของบริษัทหลักทรัพย์ พร้อมทั้งสามารถนำแนวทางไปออกแบบพัฒนาการให้บริการ และธุรกรรม การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของนักลงทุนภายใน ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ และนำการจัดการความรู้ไปปฏิบัติจะเป็นแรงขับเคลื่อนให้องค์กร มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องช่วยพัฒนาบริการใหม่ๆ อีกทั้งยังอำนวยความสะดวกในการพัฒนา นวัตกรรมของ องค์กร และจากผลของการแลกเปลี่ยนความรู้ องค์กรสามารถบริหารข้อมูล สารสนเทศภายใต้บริบท ธุรกิจที่ซับซ้อนได้ดี (Sharma et al, 2007) ในส่วนการสร้างสรรค์ นวัตกรรมก็มีความสำคัญอย่างยิ่ง ต่อความอยู่รอด ของธุรกิจ ในขณะที่นวัตกรรมด้านสินค้า (product innovation) และกระบวนการ ผลิตสินค้า (process innovation) เพื่อให้ความสามารถแข่งขันกับองค์กรธุรกิจอื่นๆ ได้ใน สภาพแวดล้อมของเศรษฐกิจและสังคมที่กำลัง เปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็วในทุกวันนี้ (Ar Ilker Murat and Birdogan Baki, 2011)

### วัตถุประสงค์

1. เพื่อศึกษาลักษณะทั่วไปด้านบุคคล และพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่ขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของบริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่งในเขตกรุงเทพมหานคร
2. เพื่อศึกษาปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีผลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ
3. เพื่อประเมินรูปแบบการบริการและค่าธรรมเนียมที่เหมาะสมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต

### กรอบแนวคิดของการวิจัย

ผู้วิจัยได้สรุปและสังเคราะห์เป็นกรอบแนวคิดในการวิจัยที่เป็นการเชื่อมโยงประเด็นต่าง อย่างบูรณาการ ดังนั้น กรอบแนวคิดการวิจัยนี้ จึงได้แสดงอิทธิพลของตัวแปรต่างๆ เพื่อให้ได้ซึ่ง รูปแบบการบริการและค่าธรรมเนียมที่เหมาะสมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ผ่านทาง อินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ดังภาพที่ 2



ภาพที่ 2 กรอบแนวคิดการวิจัย

จากภาพที่ 2 แสดงให้เห็นว่าการวิจัยนี้เป็นวิธีวิทยาการวิจัยแบบผสม ประกอบด้วย การวิจัยเชิงคุณภาพคือ การถอดบทเรียนใช้วิธีการวิเคราะห์สภาพแวดล้อมตามทฤษฎี SWOT Analysis และทฤษฎี TOWS Matrix พร้อมทั้งนำมาสังเคราะห์เป็นสถานการณ์ความเต็มใจที่จะจ่าย และนำไปวิจัยเชิงปริมาณต่อให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ในการวิจัย โดยการใช้วิธี Crosstab Chi-square ในการหาปัจจัยด้านพฤติกรรมการลงทุนที่มีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต และเพื่อให้ได้รูปแบบการบริการและอัตราค่าธรรมเนียมที่เหมาะสมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

### สมมติฐานการวิจัย

ปัจจัยด้านพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีความสัมพันธ์ต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต

### ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทราบลักษณะทั่วไปด้านบุคคล และพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่ขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของบริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่งในเขตกรุงเทพมหานคร
2. ทราบปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีความสัมพันธ์ต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ เพื่อนำมาวิเคราะห์ความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตต่อไป
3. ทราบรูปแบบการบริการและอัตราค่าธรรมเนียมที่เหมาะสมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต เพื่อให้เป็นแนวทางในการออกแบบอัตราค่าธรรมเนียมที่ต้องจ่ายให้กับนายหน้าหรือบริษัทหลักทรัพย์ และนำไปเป็นแนวทางการออกแบบการให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตให้กับบริษัทหลักทรัพย์ที่ให้บริการ

### ขอบเขตการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ใช้วิธีการวิจัยแบบผสม (Mixed Method) ประกอบด้วย การวิจัยเชิงคุณภาพ และการวิจัยเชิงปริมาณ โดยมีรายละเอียดของขอบเขตการวิจัย ดังนี้

ส่วนที่ 1 ในการวิจัยเชิงคุณภาพ (Qualitative Research)



## 1. ขอบเขตด้านประชากร

กำหนดผู้ให้ข้อมูลหลักสอดคล้องกับประเด็นที่ต้องการวิจัย คือเจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน(เจ้าหน้าที่การตลาด)ในบริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่งที่มีประสบการณ์การทำงานในบริษัทหลักทรัพย์มากกว่า 20 ปี จำนวน 13 คน

## 2. ขอบเขตด้านเนื้อหา

ศึกษาเกี่ยวกับประเด็นด้านสถานการณ์และรูปแบบในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนจากการถอดบทเรียนของผู้ให้ข้อมูลหลักนำไปสังเคราะห์ให้เกิดสถานการณ์ความเต็มใจจ่ายเชิงบริบทของนักลงทุนโดยใช้การวิเคราะห์สภาพแวดล้อมตามทฤษฎี SWOT Analysis และทฤษฎี TOWS Matrix เพื่อนำไปสมมติเหตุการณ์การประเมินมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายโดยใช้เทคนิค CVM ให้ได้ซึ่งความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

### ส่วนที่ 2 ในการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research)

#### 1. ประชากรที่ใช้ในการวิจัย

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอในบริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่งในจังหวัดกรุงเทพมหานคร ซึ่งทราบค่าประชากรที่แน่นอน

#### 2. กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่ขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของบริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่งในจังหวัดกรุงเทพมหานคร จากบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตที่เปิดในปี 2557 จำนวน 37,500 บัญชี โดยใช้สูตรคำนวณขนาดตัวอย่างแบบรู้จำนวนประชากรตามแนวคิดของทาโรยามาเน่ (Taro Yamane, อ้างถึงใน สุทธนู ศรีไสย์, 2551) จะได้จำนวน 410 ชุด

#### 3. ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา คือ

3.1 ตัวแปรอิสระที่ศึกษาตามความมุ่งหมายของการวิจัยการศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ประกอบด้วย

##### 3.1.1 ปัจจัยส่วนบุคคล

###### 3.1.1.1 เพศ

###### 3.1.1.2 อายุ

###### 3.1.1.3 สถานภาพ

###### 3.1.1.4 ระดับการศึกษา

###### 3.1.1.5 อาชีพ

### 3.1.1.6 รายได้สุทธิต่อเดือน

## 3.1.2 ปัจจัยด้านพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์

### 3.1.2.1 ลักษณะการลงทุน

### 3.1.2.2 สัดส่วนเงินออม และหลักทรัพย์ที่มีไว้เพื่อลงทุน

### 3.1.2.3 สัดส่วนการรับความเสี่ยงด้านผลการขาดทุนของเงินลงทุน

### 3.1.2.4 มูลค่าการซื้อขายและขายหลักทรัพย์ต่อครั้ง

### 3.1.2.5 เศรษฐกิจโลก และเศรษฐกิจภายในประเทศ

### 3.1.2.6 การเข้าถึงข้อมูลหลักทรัพย์

### 3.1.2.7 การบริการ และการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์

3.2 ตัวแปรตาม คือ ความเต็มใจที่จะจ่ายในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตเพื่อให้ได้รูปแบบการบริการและค่าธรรมเนียมที่เหมาะสมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

## 4. ขอบเขตด้านเนื้อหา ประกอบด้วยแหล่งข้อมูลที่นำมาใช้ในการวิจัย ดังนี้

### 4.1 ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

4.2 ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต (Internet Trading) โดยแนวทางการจัดการและนวัตกรรม

### 4.3 แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน และการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

### 4.4 แนวคิดพฤติกรรมนักลงทุน

4.5 แนวคิดแนวคิดของวิธีการสมมติเหตุการณ์การประเมินมูลค่าความเต็มใจจะจ่าย โดยใช้เทคนิค Contingent Valuation Method (CVM)

## นิยามศัพท์เฉพาะ

ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (Market for Alternative Investment : mai) จัดตั้งภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยมีเป้าหมายเพื่อเป็นแหล่งระดมทุนให้แก่ธุรกิจขนาดกลางและขนาดเล็ก โดยเฉพาะอย่างยิ่งที่เป็นอุตสาหกรรมส่งออก อุตสาหกรรมที่รัฐบาลมุ่งให้การส่งเสริมเพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจ หรืออุตสาหกรรมการผลิตที่มีแนวโน้มการเติบโตที่ดี โดยได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการ ก.ล.ต. ให้จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2541 และได้เปิดดำเนินการอย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 21 มิถุนายน 2542

นักลงทุน หมายถึง ผู้ที่นำเงินเก็บสะสมไปสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าการออมปัจจุบันให้ได้รับผลตอบแทนจากการใช้จ่ายนั้นในอนาคต ซึ่งผู้ลงทุนเชื่อว่า เงินสดหรือผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่จะได้รับคืนนั้น จะสามารถชดเชยระยะเวลา อัตราเงินเฟ้อ และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างคุ้มค่า

หรืออาจกล่าวได้ว่า การลงทุนเป็นการออมเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น โดยที่จะต้องยอมรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน ดังนั้นการตัดสินใจลงทุน จึงต้องพิจารณาอย่างรอบคอบ และศึกษาหาข้อมูลที่เกี่ยวข้องเป็นอย่างดี เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้และ เพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุน นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ หมายถึง ผู้ที่ทำการซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

บริษัทหลักทรัพย์ หมายถึง บริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ เช่น การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ การจัดการกองทุนรวม และการจัดการกองทุนส่วนบุคคล โดยบริษัทหลักทรัพย์จะได้รับค่าธรรมเนียมเป็นการตอบแทน การซื้อและขายหลักทรัพย์ทุกครั้งจึงจำเป็นต้องผ่านการทำธุรกรรมผ่านบริษัทหลักทรัพย์ตามกฎหมายของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต หมายถึง นักลงทุนสามารถซื้อขายด้วยตนเองออนไลน์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต รวมไปถึงทำธุรกรรมต่าง ๆ ในบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ของตนเองได้ สามารถดูข้อมูลเรียลไทม์ของหลักทรัพย์ ข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน ข่าวสาร และบทวิเคราะห์ต่าง ๆ ของหลักทรัพย์ได้โดยสะดวก ทันต่อเหตุการณ์ผ่านทางเครื่องมือสื่อสารต่าง ๆ ที่เชื่อมต่ออินเทอร์เน็ต

ค่าธรรมเนียมนายหน้า (Commission) ค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ที่นักลงทุนจะต้องชำระให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นตัวกลาง ในอัตราที่ตกลงกันระหว่างลูกค้าและบริษัท ซึ่งในปัจจุบันกำหนดให้สมาชิกเรียกเก็บค่าธรรมเนียมในการเป็นนายหน้าแบบขั้นบันได ทั้งนี้แต่ละบริษัทก็มีการเรียกเก็บที่แตกต่างกันออกไปนับตั้งแต่เปิดเสรีค่าธรรมเนียมและการเปิดเสรีใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ในปี 2555 เป็นต้นมา

ความเต็มใจที่จะจ่าย หมายถึง ความยินดีที่บุคคลจะจ่ายค่าสินค้าหรือบริการชนิดใดชนิดหนึ่ง เพื่อให้ได้สินค้าหรือบริการนั้น ๆ ความเต็มใจจ่ายในที่นี้ คือ ความรู้สึกที่นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอพอใจหรือมีความเต็มใจจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อและขายหลักทรัพย์ต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต

ปัจจัยด้านพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ หมายถึง ลักษณะพฤติกรรมของนักลงทุนที่ซื้อขายหลักทรัพย์ ในที่นี้ คือ ลักษณะพฤติกรรมของนักลงทุนที่ซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ในด้านลักษณะการลงทุน สัดส่วนเงินออม และหลักทรัพย์ที่มีไว้เพื่อลงทุน สัดส่วนการรับความเสี่ยงด้านผลการขาดทุนของเงินลงทุน มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ต่อครั้ง

เศรษฐกิจโลก และเศรษฐกิจภายในประเทศ หมายถึง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์  
ในแง่ของเศรษฐกิจที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนของนักลงทุน ในที่นี้ คือ ปัจจัยที่ส่งผลต่อการ  
ตัดสินใจในการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอในด้านเศรษฐกิจโลก และเศรษฐกิจ  
ภายในประเทศ

การเข้าถึงข้อมูลหลักทรัพย์ หมายถึง ปัจจัยด้านการเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่  
ส่งผลในการตัดสินใจในการซื้อขายหลักทรัพย์ ในที่นี้ คือ ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจในการลงทุน  
ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอในด้านของการเข้าถึงข้อมูลหลักทรัพย์

การบริการ และการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ หมายถึง การให้บริการของบริษัท  
หลักทรัพย์ในด้านการให้ข้อมูล และบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ การให้ข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์  
ในรูปแบบต่างๆ การให้บริการธุรกรรมการซื้อขายที่หลากหลายนอกเหนือจากโปรแกรมมาตรฐาน  
ที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด ความปลอดภัยด้านการใช้ระบบธุรกรรมการซื้อขาย ที่ส่งผลในการตัดสินใจ  
ในการซื้อขายหลักทรัพย์ ในที่นี้ คือ ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนของนักลงทุนในตลาด  
หลักทรัพย์เอ็มเอไอในด้านการบริการ และการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์



## บทที่ 2 วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

ในการวิจัยเรื่อง การศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยตนเองผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ผู้วิจัยได้ศึกษาเอกสาร และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้เพื่อนำแนวคิดและทฤษฎีมาปรับใช้ในการ ศึกษา โดยมีเนื้อหา ดังนี้

1. ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ
2. ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต (Internet Trading) โดยแนวทางการจัดการและนวัตกรรม
3. แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน และการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์
4. แนวคิดพฤติกรรมนักลงทุน
5. แนวคิดของวิธีการสมมติเหตุการณ์การประเมินมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายโดยใช้เทคนิค Contingent Valuation Method (CVM)
6. ทฤษฎี SWOT Analysis และ TOWS Matrix
7. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

### 1. ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

#### 1.1 ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

จัดตั้งภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์เพื่อเป็นตลาดทางเลือกในการระดมทุนระยะยาวของธุรกิจโดยวันที่ 11 พฤศจิกายน 2541 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้จัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ใหม่ เพื่อเป็นตลาดรองรับบริษัทขนาดกลางและขนาดเล็กได้เปิดดำเนินการอย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 21 มิถุนายน 2542 ในวันที่ 17 กันยายน 2544 มีบริษัทจดทะเบียนเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ เป็นรายแรกคือ บริษัท บรูคเคอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เริ่มใช้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (mai Index) เพื่อให้ นักลงทุน สามารถเห็นแนวโน้มการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นใน ตลาดหลักทรัพย์ใหม่โดยใช้มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวม ของตลาดหลักทรัพย์ ใหม่ ณ วันที่ 2 กันยายน 2545 เป็นวันฐานในการคำนวณ และวันที่ 25 พฤษภาคม 2548 ตลาดหลักทรัพย์ใหม่ เปลี่ยนชื่อเป็นตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (mai) เพื่อให้สอดคล้องกับชื่อย่อภาษาอังกฤษ การเกิดขึ้นของหลักทรัพย์เอ็มเอไอนับได้ว่าเป็นการพัฒนา

ครั้งสำคัญของตลาดทุนไทย และถือเป็นการช่วยสนับสนุนแหล่งเงินทุนให้กับธุรกิจที่กำลังเติบโต และมีศักยภาพ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558) โดยมีรายละเอียดดังตารางที่ 3

ตารางที่ 3 รายละเอียดเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

| ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ |   |
|------------------------|---|
| วิสัยทัศน์             | โอกาสใหม่ของธุรกิจ ในการเติบโตระยะยาวอย่างมีคุณภาพ  |
| พันธกิจ                | เปิดโอกาสให้ผู้ประกอบการและธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุน เติบโตอย่างยั่งยืน ด้วยความโปร่งใส มีการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม เสริมสร้างเครือข่ายเพื่อความพร้อมในการแข่งขัน |
| วัตถุประสงค์           | เพื่อเป็นช่องทางระดมทุนให้แก่บริษัทขนาดกลางและขนาดย่อม ซึ่งไม่เคยมีโอกาสนำเข้าถึงตลาดทุนมาก่อน ให้ได้มีโอกาสใช้ประโยชน์จากตลาดทุนเช่นเดียวกับบริษัทขนาดใหญ่   |
|                        | เพื่อเพิ่มสินค้าให้เป็นทางเลือกแก่ผู้ลงทุนทำให้มีทางเลือกในการลงทุนและสามารถกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนได้ดีขึ้น  |
|                        | เพื่อสนับสนุนการปรับโครงสร้างหนี้โดยการแปลงสภาพจากหนี้เป็นทุนระหว่างสถาบันการเงินและลูกหนี้ โดยจะช่วยให้เกิดสภาพคล่องในหุ้นที่สถาบันการเงินได้เข้าไปถือครอง   |
|                        | เพื่อสนับสนุนให้ธุรกิจเงินร่วมลงทุน (Venture Capitalists) เกิดแรงจูงใจที่จะเข้ามาลงทุนมากขึ้นในธุรกิจที่อาจมีขนาดไม่ใหญ่ แต่มีศักยภาพในการเติบโต  |
|                        | เพื่อเพิ่มสินค้าให้เป็นทางเลือกแก่ผู้ลงทุนทำให้มีทางเลือกในการลงทุนและสามารถกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนได้ดีขึ้น  |

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, เกี่ยวกับ mai, เข้าถึงเมื่อ 25 ตุลาคม 2558, เข้าถึงได้จาก <http://www.set.or.th/mai/th/about/structure.html>

จากตารางที่ 3 ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ เปิดโอกาสให้บริษัททุกขนาดที่มีศักยภาพในการเติบโตสูงเข้าจดทะเบียนซึ่งเป็นการเพิ่มศักยภาพทางการแข่งขันทำให้บริษัทสามารถเข้าถึงแหล่ง

เงินทุนระยะยาวที่ ช่วยส่งเสริมให้ธุรกิจเติบโตอย่างมั่นคงเสริมสร้างภาพลักษณ์ และความน่าเชื่อถือ ตลอดจนจูงใจบุคลากรที่มีความสามารถเข้าร่วมงานกับบริษัทได้อย่างง่ายโดยเฉพะอย่างยิ่งธุรกิจขนาดกลางและ ขนาดย่อม (SMEs) ที่มีบทบาทสำคัญต่อการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศ และถือเป็นรากฐาน ทางเศรษฐกิจที่สำคัญซึ่งหากธุรกิจดังกล่าวได้รับการดูแลสนับสนุน และส่งเสริมที่ดีก็จะเติบโต เป็นธุรกิจขนาดใหญ่ในที่สุดทั้งรูปแบบหรือระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเหมือนกับการซื้อขายหลักทรัพย์บนกระดานหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ศุภชัย ศรีสุชาติ, 2547)

**1.2 หลักเกณฑ์การนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ได้แก่** (ฝ่ายพัฒนาบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2554)

1.2.1 ทุนชำระแล้วและส่วนของผู้ถือหุ้น (หลังกระจายหุ้นให้กับประชาชนแล้ว) ทุนชำระแล้วไม่น้อยกว่า 20 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 20 ล้านบาท

1.2.2 ผลการดำเนินงานมีผลการดำเนินงาน ต่อเนื่องไม่ต่ำกว่า 2 ปี โดยอยู่ภายใต้การจัดการของผู้บริหาร ส่วนใหญ่ชุดเดียวกันไม่น้อยกว่า 1 ปี ก่อนการยื่นคำขอ และกำไรสุทธิในปีล่าสุดก่อนยื่นคำขอมีกำไรสุทธิ และมีกำไรสุทธิในงวดสะสมของปีที่ยื่นคำขอ ในกรณีที่มีผลการดำเนินการเพียง 1 ปีสามารถเข้าจดทะเบียนได้ ต้องมีมูลค่าของหลักทรัพย์ไม่น้อยกว่าหนึ่งพัน ล้านบาท

1.2.3 การกระจายการถือหุ้น จำนวนผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 300 ราย อัตราส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่น้อยกว่าร้อยละ 20 ของทุนชำระแล้ว การเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนจำนวนหุ้นที่เสนอขายต้องไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 ของทุนชำระแล้ว

1.2.4 การบริหารจัดการโปร่งใสมีมาตรฐาน มีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมีคณะกรรมการอิสระไม่น้อยกว่าหนึ่งในสามท่าน และคณะกรรมการตรวจสอบอย่างน้อย 3 ท่าน และมีระบบการควบคุมภายในที่สร้างความเชื่อมั่นได้ว่า ระบบบริหารจัดการมีประสิทธิภาพ โปร่งใสตรวจสอบได้ ไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างผู้ยื่นคำขอกับผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และบริษัทอื่นซึ่งมีผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่กลุ่มเดียวกัน รายงานทางการเงินมีความน่าเชื่อถือ ผู้สอบบัญชีของบริษัทได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต และมีที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต ประโยชน์ในการเข้าจดทะเบียน (Listing benefits) ดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

**1.3 ประโยชน์ในการเข้าจดทะเบียน (Listing benefits) มีดังนี้ (ณัฐพงศ์ พันธเกียรติไพศาล, 2548)**

1.3.1 ประโยชน์ต่อบริษัท คือ แหล่งเงินทุนระยะยาว บริษัทสามารถระดมทุนจากประชาชนเพื่อนำไปใช้ เป็นเงินทุนหมุนเวียนหรือขยายธุรกิจได้โดยง่ายและรวดเร็ว ซึ่งก่อให้เกิดความ

ได้เปรียบในด้านการแข่งขัน รวมทั้งช่วยให้มีโครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสมต่อการดำเนินกิจการ นอกจากนี้ยังเป็นการเปิดโอกาสในการเลือกระดมทุนผ่านการออกหลักทรัพย์ประเภทอื่นๆ ได้ง่ายขึ้น ภายหลังจากเข้าจดทะเบียน เช่น หุ้นกู้ หุ้นกู้แปลงสภาพ เป็นต้น

1.3.2 ภาพลักษณ์ คือ การเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะช่วยเสริมสร้างภาพลักษณ์ที่ดีในฐานะที่บริษัทได้ผ่านการพิจารณาจาก สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. และคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งถือได้ว่าเป็นบริษัทที่มีผลการดำเนินงานที่ดี และมีฐานะมั่นคงในระดับหนึ่ง รวมทั้งมีการเปิดเผยข้อมูลที่โปร่งใส ภาพลักษณ์ที่ดีนี้จะก่อให้เกิดคุณประโยชน์ในด้านต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจของบริษัท เช่น ความน่าเชื่อถือ อำนาจในการต่อรอง และสร้างความตระหนักตลอดจนความนิยมในผลิตภัณฑ์/บริการของกิจการโดยทางอ้อม นอกจากนี้การเผยแพร่ข่าวสารและความเคลื่อนไหวของบริษัทผ่านสื่อต่าง ๆ ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และภาคธุรกิจ ล้วนเป็นสิ่งที่สามารถเกื้อกูลต่อกิจการของบริษัทให้เป็นที่รู้จักและยอมรับของสาธารณชนมากยิ่งขึ้น คุณประโยชน์นี้หากสามารถตีค่าเป็นตัวเงินแล้วย่อมหมายถึงค่าใช้จ่ายมูลค่ามหาศาลสำหรับคู่แข่งที่มีได้อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่จะต้องใช้ในการโฆษณาหรือประชาสัมพันธ์ให้เป็นที่รู้จักและยอมรับของสาธารณชน

1.3.3 จุดเริ่มต้นในการเชื่อมโยงหรือขยายธุรกิจกับธุรกิจต่างประเทศ คือ ในยุคโลกาภิวัตน์การประกอบธุรกิจระหว่างประเทศได้ทวีความสำคัญมากขึ้น การมีแนวร่วมโดยเฉพาะแนวร่วมจากกิจการในต่างประเทศที่สามารถเกื้อกูลระหว่างกันทั้งในด้านการตลาด การผลิต เทคโนโลยีการเงิน และบุคลากร ย่อมส่งผลให้เกิดความได้เปรียบในเชิงแข่งขัน การเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย่อมเป็นจุดเริ่มต้นที่ดี และเป็นแรงจูงใจให้เกิดความสนใจในการเข้าร่วมลงทุนจากธุรกิจต่างชาติซึ่งจะเกื้อหนุนให้เกิดการขยายตัวทางธุรกิจอย่างต่อเนื่องและสามารถเพิ่มความแข็งแกร่งให้แก่บริษัทมากยิ่งขึ้น

1.3.4 การสร้างความรับผิดชอบและการบริหารแบบมีอาชีพ คือ การเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะมีส่วนช่วยกระตุ้นให้บริษัทบริหารงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ และรัดกุมมากขึ้นเนื่องจากบริษัทจะอยู่ในความสนใจของผู้ลงทุนโดยมีราคาหุ้นของบริษัทเป็นตัวสะท้อนความเชื่อมั่นของสาธารณชนที่มีต่อกิจการในระดับหนึ่ง ในขณะที่เดียวกันการเข้าจดทะเบียนก็จะเป็นเครื่องมือในการกำกับดูแลการบริหารกิจการให้เป็นไปในทิศทางที่ควรจะเป็น ซึ่งจะช่วยเสริมสร้างประสิทธิภาพตลอดจนเพิ่มพูนประสิทธิผลในการประกอบธุรกิจอันจะเป็นผลประโยชน์แก่ทุกฝ่ายที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทโดยรวม

1.3.5 ความภาคภูมิใจของบุคลากรของบริษัท คือ คุณประโยชน์ที่สำคัญประการหนึ่งที่มีมักจะถูกมองข้ามจากการที่บริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ คือ ความภาคภูมิใจของพนักงานของบริษัท โดยหากบริษัทนั้นมีผลประกอบการและภาพลักษณ์ที่ดีมีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับ



และรู้จักกันอย่างแพร่หลายย่อมทำให้บุคลากรของบริษัทเกิดความรู้สึกที่ดีต่อบริษัท หากผู้บริหารรู้จักใช้สิ่งนี้ให้เป็นประโยชน์โดยการสร้างความยึดมั่นหรือค่านิยมร่วม ( shared value) ให้เกิดขึ้นในลักษณะของการกระตุ้นให้บุคลากรทุกฝ่ายได้ตระหนัก และมีส่วนร่วมต่อการสร้างชื่อเสียงและเกียรติคุณของบริษัท คุณประโยชน์อันมหาศาลย่อมจะเกิดขึ้นกับบริษัทในระยะยาวสิทธิประโยชน์ทางภาษีเงินปันผล บริษัทจดทะเบียนจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนไปถือหุ้นของบริษัทอื่นที่จัดตั้งตามกฎหมายไทยหรือกองทุนรวม หรือบริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย เงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทอื่นดังกล่าวจะได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้ โดยไม่ต้องนำเงินปันผลที่ได้มารวมเป็นรายได้ของบริษัทเพื่อเสียภาษี แต่เงินที่ได้รับดังกล่าวต้องเป็นเงินที่ได้รับจากหุ้นหรือหน่วยลงทุนที่ถือไว้ไม่น้อยกว่า 3 เดือนก่อน และหลังวันที่ได้รับเงินได้

#### 1.4 ประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น มีดังนี้ (ณัฐพงศ์ พันธเกียรติไพศาล, 2548)

1.4.1 เสริมสร้างสภาพคล่อง คือ การเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ช่วยเสริมสร้างสภาพคล่องให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท เนื่องจากผู้ถือหุ้นสามารถซื้อขายเปลี่ยนมือหรือเปลี่ยนเป็นเงินสดได้สะดวก และง่ายในเวลาที่ต้องการตลอดจนทราบมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นตามความต้องการของตลาด และใช้เป็นหลักประกันในการกู้ยืมได้

1.4.2 ความคุ้มครองในการลงทุน คือ ผู้ถือหุ้นจะได้รับความคุ้มครองในการลงทุนเนื่องจากตลาดหลักทรัพย์ฯ มีกฎระเบียบในการกำกับการค้าหลักทรัพย์ และการเปิดเผยข้อมูลเพื่อให้เกิดความเป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้น ตลอดจนให้ผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนได้รับข้อมูลที่ถูกต้องพอเพียงทันเวลา และเท่าเทียมกัน

1.4.3 สิทธิประโยชน์ทางภาษี คือ บุคคลธรรมดาที่เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทจดทะเบียนจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี ดังนี้ เงินได้จากการขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับยกเว้นไม่ต้องนำมารวมคำนวณเพื่อเสียภาษี ผู้มีเงินได้ซึ่งได้รับเงินปันผลจากบริษัทจดทะเบียนจะถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย 10% โดยผู้มีเงินได้ซึ่งอยู่ในประเทศไทย มีสิทธิที่จะเลือกดำเนินการดังนี้ ไม่นำเงินปันผลดังกล่าวมารวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้เฉพาะผู้มีเงินได้ที่ไม่ขอรับเงินภาษีที่ถูกหักไว้คืนหรือไม่ขอเครดิตภาษีที่ถูกหักไว้คืนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน หรือ นำเงินปันผลดังกล่าวมารวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้ โดยจะได้รับการเครดิตภาษีคืนในภายหลัง ยกตัวอย่างเช่น ผู้มีเงินได้จะได้รับการเครดิตภาษี 3 ใน 7 ของเงินปันผลที่ได้รับในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนที่มีการจ่ายเงินปันผลนั้นได้เสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตรา 30 % (มูลค่าของการเครดิตภาษีสามารถคำนวณได้จากสูตร  $X/(100 - x)$  โดย  $x$  คือ อัตราภาษีเงินได้ที่บริษัทได้เสียอยู่)

1.5 กลุ่มดัชนีตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai Index Series) แบ่งเป็น ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (mai Index) เป็นดัชนีที่สะท้อนการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ (Composite Index) ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมเอ็มเอไอ (mai Industry Group Index)

เป็นดัชนีที่สะท้อนการเคลื่อนไหวของ หลักทรัพย์ที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน ทั้งนี้ การจัดกลุ่มของตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ เป็นไปตามโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 8 กลุ่ม เพื่อให้ผู้ลงทุนเปรียบเทียบข้อมูลประกอบการลงทุนได้ชัดเจนขึ้น ประกอบด้วย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry) กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products) กลุ่มธุรกิจการเงิน (Financials) กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction) กลุ่มทรัพยากร (Resources) กลุ่มบริการ (Services) และกลุ่มเทคโนโลยี (Technology) (ประพันธ์ เจริญประวัติ, 2557) โดยมีรายชื่อหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ณ สิ้นปี 2557 ทั้งหมด 109 บริษัทรายละเอียดดัง ภาคผนวก ก

แสดงให้เห็นว่ามีธุรกิจขนาดกลาง และขนาดย่อม (SMEs) หลากหลายอุตสาหกรรมในประเทศไทย มีศักยภาพในการผลักดันให้ธุรกิจตัวเองเข้ามามีบทบาทในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับสมัยเริ่มก่อตั้งตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอสิ้นปี 2544 เพียง 3หลักทรัพย์ จนถึงสิ้นปี 2557 มีถึง 109 หลักทรัพย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558) ทำให้นักลงทุนมีความสนใจในกลุ่มหลักทรัพย์เอ็มเอไอเป็นจำนวนมากขึ้น เนื่องจากมูลค่าหลักทรัพย์ที่ต่ำ และหลักทรัพย์ที่ออกจำหน่ายที่มีจำนวนน้อยทำให้เกิดการเก็งกำไรในหลักทรัพย์กลุ่มนี้ได้ง่ายมากกว่ากลุ่มหลักทรัพย์ที่มีราคาสูง และหลักทรัพย์ที่ออกจำหน่ายที่มีจำนวนมาก สังเกตได้จากมูลค่าการซื้อขายหมุนเวียนเฉลี่ยต่อวันของนักลงทุนภายในประเทศไทยในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา ดังตารางที่ 4

ตารางที่ 4 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอของนักลงทุนภายในประเทศ

| ปี   | มูลค่า (ล้านบาท) |            |          |
|------|------------------|------------|----------|
|      | ซื้อ             | ขาย        | สุทธิ    |
| 2557 | 917,578.70       | 916,672.80 | 905.91   |
| 2556 | 533,266.34       | 531,893.96 | 1,372.37 |
| 2555 | 290,381.37       | 290,204.68 | 176.70   |
| 2554 | 147,246.04       | 146,930.64 | 315.39   |

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, การซื้อขายแยกกลุ่มลงทุน, เข้าถึงเมื่อ 25 ตุลาคม 2558, เข้าถึงได้จาก <http://www.sse.set/investorType.html>

จากตารางที่ 4 แสดงให้เห็นได้ว่านักลงทุนในประเทศให้ความสนใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เติบโตขึ้นเกือบเท่าตัวในทุก ๆ ปี ประกอบกับ

ปัจจัยหลาย ๆ ด้านที่ทำให้นักลงทุนเข้าถึงการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตทำให้สะดวก รวดเร็ว และแม่นยำมากกว่าในยุคแรกของการซื้อขายหลักทรัพย์

สรุป ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอในปัจจุบันได้รับความนิยมจากนักลงทุนภายในประเทศ เป็นจำนวนมาก เนื่องจากธุรกิจขนาดกลาง และขนาดย่อม ที่เข้ามาจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้นมีโอกาสที่ธุรกิจจะเติบโตได้ดีกว่าธุรกิจที่เป็นธุรกิจที่ใหญ่ และถึงจุดอิ่มตัวของธุรกิจจึงไม่มีความน่าสนใจของธุรกิจแล้ว ส่วนธุรกิจขนาดกลาง และขนาดย่อมจะนำเงินได้จากการเสนอขายหุ้นให้กับประชาชนทั่วไปไปขยายดำเนินกิจการของตนเองเพื่อก่อให้เกิดรายได้ในอนาคตนักลงทุนจึงให้ความสนใจธุรกิจในกลุ่มหลักทรัพย์เอ็มเอไอเหมาะแก่การลงทุน ทั้งในระยะสั้น และระยะยาว ทั้งนี้ ผู้วิจัยได้นำความรู้ทั่วไปของตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมาใช้ในการตั้งแบบสอบถาม ในส่วนของพฤติกรรมด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ ในด้านลักษณะการลงทุน ด้านสัดส่วนเงินออม และหลักทรัพย์ที่มีไว้เพื่อลงทุนเมื่อเทียบกับทรัพย์สินของท่าน รวมถึงมูลค่าการซื้อขายและขายหลักทรัพย์ในแต่ละครั้ง เพื่อนำไปจำแนกประเภทของกลุ่มนักลงทุนที่ส่งผลต่อมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต

## 2. ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับการขอรับบริการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต (Internet Trading)

เนื่องด้วยปริมาณการซื้อขายที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็วและต่อเนื่อง จากปริมาณการซื้อขายในปี พ.ศ. 2528 ที่มีเฉลี่ยเพียงวันละ 67.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 2,539.7 ล้านบาทต่อวัน ในปี พ.ศ. 2533 และเฉพาะวันที่ 12 มีนาคม พ.ศ.2534 เพียงวันเดียวก็มีมูลค่าการซื้อขายสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในช่วงนั้น สูงถึง 7,500 ล้านบาท ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงถึงจุดเปลี่ยนครั้งใหญ่ ด้วยการติดตั้งระบบการซื้อขายหุ้นใหม่ เมื่อวันที่ 19 เมษายน พ.ศ. 2534 โดยเปลี่ยนเป็นระบบคอมพิวเตอร์ที่เรียกว่า ASSET (ย่อมาจาก “Automated System for the Stock Exchange of Thailand”) และเริ่มใช้ทำการซื้อขายหุ้นตั้งแต่เดือน มิถุนายน พ.ศ. 2534 เป็นต้นมา (โชค ไพศาล, 2547) เมื่อวันที่ 15 กันยายน พ.ศ. 2542 ได้เห็นชอบให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยมีมาตรการรองรับการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านช่องทางอินเทอร์เน็ตที่ชัดเจน และมีหลายมาตรการ เช่น รูปแบบการให้บริการของธุรกรรมทางการเงินของบริษัทหลักทรัพย์ การปรับปรุงโครงสร้างค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ไปสู่การเปิดเสรีของค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

ความหมายของการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต คือช่องทางในการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยนักลงทุนสามารถส่งคำสั่งซื้อขายไปยังบริษัทหลักทรัพย์ผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ ไม่ว่าจะอยู่ที่ใดก็ตามอย่างสะดวกและรวดเร็ว และจะต้องซื้อขายด้วยวิธีจับคู่ซื้อขายโดยอัตโนมัติ

(Automatic Order Matching) โดยคำสั่งซื้อขายที่ส่งเข้ามาในแต่ละวัน ถ้าไม่ได้รับการจับคู่ซื้อขายจะถูกลบเลิก ณ สิ้นวัน ซึ่งนับว่าเป็นการติดต่อซื้อขายหลักทรัพย์ช่องทางใหม่ (อิทธิเชษฐ วังศ์สวัสดิ์, 2553)

การซื้อขายแบบอินเทอร์เน็ตเหมาะแก่นักลงทุนที่ต้องการความคล่องตัวในการตัดสินใจลงทุน เพราะสามารถส่งคำสั่งซื้อขายด้วยตนเอง พร้อมตรวจสอบสถานะคำสั่ง วิเคราะห์ข้อมูลด้วยข่าว บทวิเคราะห์และเครื่องมือประกอบการตัดสินใจต่าง ๆ ทั้งนี้ควรเป็นคนที่เคยใช้คอมพิวเตอร์และอินเทอร์เน็ตมาบ้าง หรือคนที่คิดว่าสามารถเรียนรู้การใช้คอมพิวเตอร์ได้ นักลงทุนที่ต้องการความคล่องตัวในการตัดสินใจลงทุน เพราะสามารถส่งคำสั่งซื้อขายด้วยตนเอง พร้อมตรวจสอบสถานะคำสั่ง วิเคราะห์ข้อมูลด้วยข่าว บทวิเคราะห์และเครื่องมือประกอบการตัดสินใจต่าง ๆ ทั้งนี้ควรเป็นคนที่เคยใช้คอมพิวเตอร์และอินเทอร์เน็ตมาบ้าง หรือคนที่คิดว่าสามารถเรียนรู้การใช้คอมพิวเตอร์ได้ และนักลงทุนที่ต้องการติดตามความเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นอย่างใกล้ชิด เพื่อสามารถตัดสินใจลงทุนซื้อขายหุ้นได้ทันท่วงที (settrade, 2558)

นักลงทุนสามารถส่งคำสั่งซื้อขายได้ตลอดเวลาตลอด 24 ชั่วโมง จากบ้าน จากที่ทำงาน จากอินเทอร์เน็ตคาเฟ่ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ หรือที่อื่น ๆ ที่สามารถเชื่อมต่อกับอินเทอร์เน็ตได้ ตัดปัญหาการเดินทางไปห้องค้า หรือต่อสายโทรศัพท์หาเจ้าหน้าที่การตลาด สามารถค้นหาข้อมูลข่าวสารที่มีอยู่มากมายและทันสมัยตลอดเวลา ทั้งข้อมูลราคาหลักทรัพย์เรียลไทม์ รายละเอียดบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ บทวิเคราะห์จากฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ ข้อมูลทางสถิติ ข้อมูลปัจจุบันและย้อนหลังเพื่อช่วยในการตัดสินใจของคุณ ซื้อขายด้วยตัวเอง จูงใจด้วยค่าคอมมิชชั่นระดับต่ำ เพียงแค่ 0.15 % มีเงินมากก็ฝากเงินมาก มีเงินน้อยก็ฝากน้อย (settrade, 2558)

**2.1 ข้อดีของการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านช่องทางอินเทอร์เน็ต มีดังนี้ (พิชัย ยอด-พฤติการณ์, 2546)**

2.1.1 ค่าธรรมเนียมที่ถูกกว่าทางบริษัทหลักทรัพย์จะเก็บค่าธรรมเนียม 0.15%-0.20% ของมูลค่าการซื้อขาย แต่ถ้าสั่งซื้อผ่านเจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดหุ้นจะเสียค่าธรรมเนียม 0.25% ของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในแต่ละครั้ง

2.1.2 ความล่าช้าในการติดต่อเจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดหุ้นซึ่งบางครั้งอาจจะทำให้นักลงทุนเสียโอกาสในการสั่งซื้อขายหลักทรัพย์นั้น ๆ อาจทำให้นักลงทุนไม่พอใจกับบริการและเปลี่ยนเจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดหุ้น

2.1.3 ลดความผิดพลาดด้านการสื่อสารระหว่างผู้ส่งสาร กับผู้รับสารซึ่งอาจจะเกิดข้อผิดพลาดได้ทั้งราคา และจำนวนหุ้นของหลักทรัพย์ ทำให้ต้องมีการทวนหรือยืนยันคำสั่งซื้อขาย อาจจะทำให้ล่าช้าไม่ทันการ เนื่องจากการซื้อขายหลักทรัพย์เกิดการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา รวมไปถึงลดความผิดพลาดจากการที่เจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดหุ้นส่งคำสั่งซื้อขายที่ไม่ตรงกับคำสั่งนักลงทุน

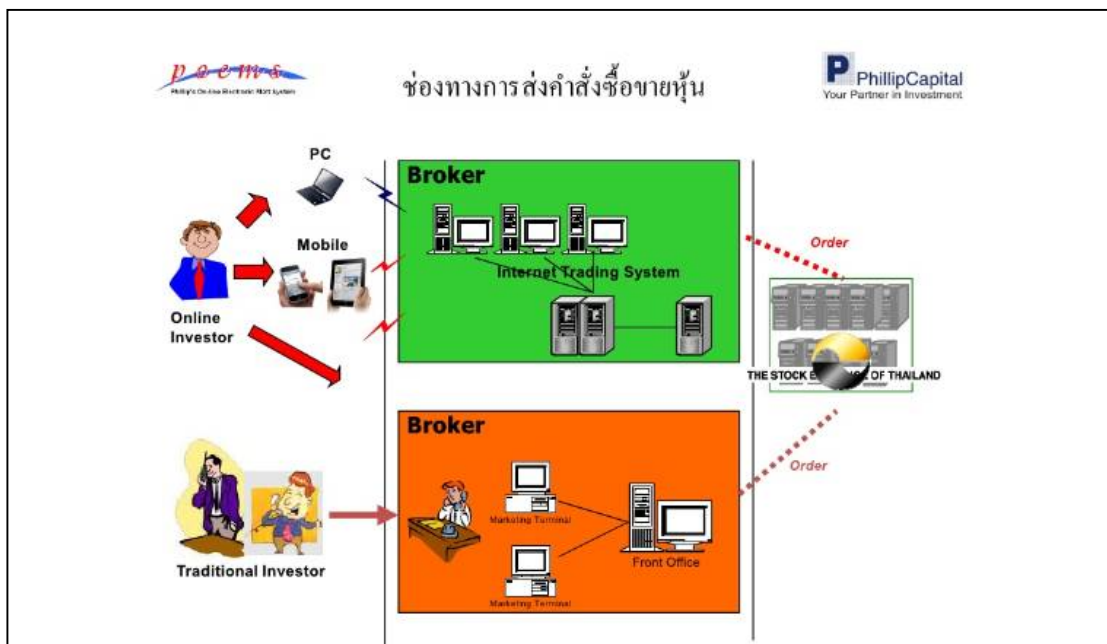
2.1.4 สามารถรับข้อมูลได้มากกว่า และแบบเรียลไทม์ เนื่องจากการเล่นหุ้นผ่าน อินเทอร์เน็ต นักลงทุนสามารถเปิดหน้าจอคอมพิวเตอร์ได้หลายหน้าจอ สำหรับรับข้อมูล ทั้งกราฟ แสดงการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กราฟแสดงการเคลื่อนไหวของหุ้นราย ตัวที่เราสนใจ หน้าจอรับข่าวหุ้นและข่าวเศรษฐกิจ หน้าจอระดับราคา และจำนวนหุ้นที่มีการเสนอ ซื้อขาย เพื่อทำการเปรียบเทียบข้อมูลหลายๆด้านและทำการวิเคราะห์ที่ได้ ณ ขณะนั้น

**2.2 ข้อเสียของการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านช่องทางอินเทอร์เน็ต** มีดังนี้ (พิชัย ยอด- พฤติการณ, 2546)

2.2.1 อาจพลาดข้อมูลบางอย่างเมื่อเทียบกับการซื้อขายผ่านเจ้าหน้าที่แนะนำ การลงทุนด้านตลาดหุ้นซึ่งเป็นที่อยู่ใกล้ชิดกับนักลงทุนหลาย ๆ ราย และอยู่ในห้องค้าหลักทรัพย์นั้น อาจจะมีข่าวเกี่ยวกับหุ้นตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะ ที่นักลงทุนทั่วไปอาจจะไม่คำนึงถึง เช่น วันนั้นหุ้นตัวใด มีการซื้อขายที่หนาแน่นและเป็นที่น่าจับตามอง รวมถึงการวิเคราะห์หุ้นรายตัวที่น่าสนใจ ซึ่งเจ้าหน้าที่ แนะนำการลงทุนด้านตลาดหุ้นเองอาจจะเป็นผู้แนะนำให้ให้นักลงทุน

2.2.2 ความล่าช้าและไม่เสถียรของอินเทอร์เน็ต ซึ่งอยู่กับปัจจัยหลายๆด้าน อย่างเช่น เครื่องคอมพิวเตอร์ การบริการของ ISP และเครื่องSERVER ของบริษัทหลักทรัพย์แต่ละราย ซึ่งจะส่งผลต่อการส่งข้อมูลระหว่างเครื่องลูกข่ายและแม่ข่าย ทำให้บางครั้งการทำรายการของเราเกิดการล่าช้า ส่งผลให้เสียจังหวะ และโอกาสในการทำกำไร

2.2.3 หากนักลงทุนมีการส่งรายการผิดพลาด นักลงทุนจะต้องเป็นฝ่ายรับผิดชอบ ความเสียหายเองทั้งหมด และนักลงทุนอาจไม่ได้หุ้นราคาดี (ทั้งซื้อและขาย) เทียบเท่ากรณีมีเจ้าหน้าที่ แนะนำการลงทุนด้านตลาดหุ้นดูราคาให้ (โชค ไพศาล, 2547) โดยการส่งข้อมูลและช่องทางการซื้อขายทางอินเทอร์เน็ตมีรายละเอียดดังภาพที่ 3



ภาพที่ 3 ช่องทางการซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ต  
ที่มา: บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด, Smart online investor, เข้าถึงเมื่อ 20 ตุลาคม 2558, เข้าถึงได้จาก <http://www.slideshare.net/phillipcapitalth/online-smart-investor-courses>

จากภาพที่ 3 แสดงให้เห็นว่า นักลงทุนที่ซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านช่องทางอินเทอร์เน็ตในการส่งคำสั่งทุกครั้งต้องผ่านทางระบบของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนเป็นสมาชิกกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อบริการซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ตเท่านั้น รายชื่อบริษัทสมาชิกที่เปิดบริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ตมีทั้งหมด 29 บริษัท ณ สิ้นปี 2557 โดยมีรายละเอียดดัง ภาคผนวก ก

นักลงทุนควรทดลองใช้ระบบของผู้ให้บริการก่อนซึ่งสังเกตง่าย ๆ จากการเข้าเว็บไซต์ของแต่ละหลักทรัพย์ว่าแต่ละแห่งใช้เวลาในการโหลดข้อมูลนานเพียงใด (ซึ่งการที่หลักทรัพย์ใช้บริการของ ISP รายหนึ่ง และใช้บริการ Internet จาก ISP อีกรายหนึ่งก็มีผลเช่นกัน ทางที่ดีควรจะเป็น ISP รายเดียวกัน) หรือหาข้อมูลเพิ่มเติมจากผู้ที่เคยใช้งานระบบ Internet Trading ของแต่ละบริษัทหลักทรัพย์ก่อนจะทำการสมัคร (พิชัย ยอดพฤติกกรณ์, 2546) โดยโปรแกรมในการซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ตที่บริษัทหลักทรัพย์ต้องใช้เป็นโปรแกรมมาตรฐานที่ทาง Settrade ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยออกแบบ เรียกว่า โปรแกรม “Streaming” โดยที่เป็นโปรแกรมซื้อขายหุ้นแบบเรียลไทม์ผ่าน PC และ MAC มีดีไซน์ที่ทันสมัย ส่งคำสั่งง่าย มีเครื่องมือช่วยเตือนเพื่อติดตามความเคลื่อนไหว และมีบทวิเคราะห์จาก บริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำและข้อมูลบริษัทจดทะเบียน โดยมีรูปแบบดังภาพที่ 4



ภาพที่ 4 หน้าจอโปรแกรมซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตสำหรับ PC และ MAC  
ที่มา: ฝ่ายการตลาดผู้ลงทุนบุคคลสายงานการตลาด ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, “รู้จักช่องทาง  
การสั่งซื้อขายผ่านออนไลน์”, หนังสือOnline Trading Manual, 2557



ภาพที่ 5 หน้าจอโปรแกรมซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตสำหรับ iPhone & iPad  
ที่มา: บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด(มหาชน), เครื่องมือเพื่อการลงทุน, เข้าถึงเมื่อ 20 ตุลาคม  
2558, เข้าถึงได้จาก <http://bis.bualuang.co.th>

จากภาพที่ 5 โปรแกรมซื้อขายหุ้นแบบ Multi-Market ผ่าน iPhone ซึ่งได้พัฒนาขึ้นโดย Settrade ด้วยเทคโนโลยีที่ทันสมัยและทีมงานที่เชี่ยวชาญระบบซื้อขายทางอินเทอร์เน็ตและมีมือถือโดดเด่นด้านใช้งานง่าย สะดวกรวดเร็วด้วยระบบสัมผัสหน้าจอ สามารถติดตามความเคลื่อนไหวของภาวะตลาดส่งตรงจากตลาดหลักทรัพย์แบบเรียลไทม์พร้อมส่งคำสั่งซื้อขายได้ทันทีผ่านโปรแกรมเดียว โดยไม่พลาดโอกาสการลงทุนในทุกที่ทุกเวลา และสำหรับซื้อขายผ่าน iPad พร้อมสรรพด้วยข้อมูลราคาข่าวสารที่ฉับไวส่งตรงจากตลาดหลักทรัพย์ช่วยให้ท่านสามารถวิเคราะห์ตัดสินใจในการลงทุนได้อย่างรวดเร็วและแม่นยำ ออกแบบโดยเพิ่มความละเอียดสำหรับ iPad โดยเฉพาะ (HD) ชัดเจน ตัวอักษรขนาดใหญ่ แสดงผลเต็มหน้าจอสามารถดูได้ทั้งแนวนอน และแนวตั้ง (ฝ่ายการตลาดผู้ลงทุนบุคคลสายงานการตลาด ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2557)



ภาพที่ 6 หน้าจอโปรแกรมซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตสำหรับ Android ที่มา: บริษัท หลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน), เครื่องมือเพื่อการลงทุน, เข้าถึงเมื่อ 20 ตุลาคม 2558, เข้าถึงได้จาก <http://bis.bualuang.co.th>

จากภาพที่ 6 Web Application สำหรับซื้อขายหุ้นและอนุพันธ์เรียลไทม์ผ่าน Smartphone และ Tablet ในระบบ Android ช่วยให้ท่านส่งคำสั่งซื้อขายได้ทุกที่ทุกเวลา พร้อมฟังก์ชันที่ทำให้เทรดได้สะดวกรวดเร็วขึ้นโปรแกรม Settrade Streaming for Android ออกแบบให้เหมาะกับเครื่องที่มีขนาดหน้าจอ 1280x800 และ 800x480 ซึ่งมีระบบปฏิบัติการ Android ตั้งแต่ Version 2.3 ขึ้นไป (ฝ่ายการตลาดผู้ลงทุนบุคคลสายงานการตลาด ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2557)



### 2.3 การเปิดเสรีค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ (เปิดเสรีค่าคอมมิชชั่น)

จากการที่สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กำหนดให้ในช่วงระหว่างเดือนมกราคม 2553 ถึงธันวาคม 2554 คิดค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์แบบขั้นบันได (Sliding Scale) คือ มีอัตราค่าธรรมเนียมแปรผกผันกับปริมาณธุรกรรม และเมื่อปริมาณธุรกรรมเพิ่มขึ้นถึงระดับหนึ่งให้บริษัทหลักทรัพย์และลูกค้าสามารถต่อรองค่าธรรมเนียมกันได้ และตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 เป็นต้นไป ให้ใช้การคิดค่าธรรมเนียมแบบต่อรองอย่างเสรี พร้อมกับการเปิดเสรีใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์โดยไม่จำกัดจำนวน ซึ่งการปรับเปลี่ยนอัตราค่าธรรมเนียมและการเปิดเสรีค่าธรรมเนียมในอนาคต จะส่งผลให้บริษัทหลักทรัพย์มีการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นเพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งการตลาด ซึ่งจะมีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าวและเตรียมความพร้อมในการแข่งขันที่มีแนวโน้มรุนแรงในอนาคต โดยกำหนดกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจจากการกระจายโครงสร้างรายได้ ลดการพึ่งพิงรายได้จากค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ ด้วยการเสริมกลยุทธ์เพื่อเพิ่มรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้จากค่านายหน้าจากธุรกิจธนบดีธนกิจ รวมถึงเพิ่มผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่หลากหลายให้ครอบคลุมความต้องการของลูกค้า พัฒนาศักยภาพของระบบการซื้อขายทางอินเทอร์เน็ต ควบคุมการใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพและพัฒนาความรู้ความสามารถของผู้ติดต่อกับผู้ลงทุน เพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงของธุรกิจหลักทรัพย์ (บริษัทหลักทรัพย์ซิกโก้, 2554) โดยรายละเอียดค่าธรรมเนียมมีดังตารางที่ 5

ตารางที่ 5 ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์แบบขั้นบันได

| มูลค่าการซื้อขายต่อวัน (บาท)             | ซื้อขายผ่านทาง<br>เจ้าหน้าที่<br>การตลาด | ซื้อขายผ่าน<br>อินเทอร์เน็ต<br>บัญชีเงินสด<br>(Cash<br>Account) | ซื้อขายผ่าน<br>อินเทอร์เน็ต<br>บัญชีแคชบาลานซ์<br>(Cash Balance) |
|--|--|---|--|
| น้อยกว่าหรือเท่ากับ 5 ล้าน               | 0.25%                                    | 0.20%   | 0.15%  |
| ตั้งแต่ 5 ล้านขึ้นไป แต่ไม่เกิน 10 ล้าน  | 0.22%                                    | 0.18%   | 0.13%  |
| ตั้งแต่ 10 ล้านขึ้นไป แต่ไม่เกิน 20 ล้าน | 0.18%                                    | 0.15%   | 0.11%  |
| ตั้งแต่ 20 ล้านขึ้นไป                    | 0.15%                                    | 0.12%   | 0.10%  |

ที่มา: บริษัทหลักทรัพย์ซิกโก้, ค่าธรรมเนียมและค่านายหน้า, เข้าถึงเมื่อ 20 ตุลาคม 2558, เข้าถึงได้จาก : [www.tiscosec.com](http://www.tiscosec.com)

จากตารางที่ 5 ได้แสดงให้เห็นอัตราค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ต้องจ่ายให้นายหน้าหรือบริษัทหลักทรัพย์ในการซื้อและขายหลักทรัพย์ที่สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ขอความร่วมมือกับบริษัทหลักทรัพย์ว่าหลังจากที่เปิดค่าธรรมเนียมเสรีตั้งแต่ปี 2555 ให้ยังคงเป็นอัตราแบบขั้นบันไดที่กำหนดโดยกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไว้ก่อนเพื่อไม่ให้อุตสาหกรรมนี้มีการแข่งขันด้านการลดค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนั้น การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางช่องทางอินเทอร์เน็ตไม่ได้หมายความว่า นักลงทุนจะส่งคำสั่งซื้อขายโดยตรงกับตลาดหลักทรัพย์ได้ นักลงทุนจะต้องเปิดบัญชีกับบริษัทหลักทรัพย์ให้ทำหน้าที่เป็นนายหน้าหรือตัวแทนในการส่งคำสั่งซื้อขายเข้ามาในระบบการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์เสียก่อนถึงดำเนินการซื้อขายหลักทรัพย์ได้

## 2.4 ขั้นตอนในการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต

เริ่มต้นจากนักลงทุนเลือกบริษัทหลักทรัพย์ที่ต้องการขอเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต พร้อมทั้งกรอกแบบฟอร์มขอเปิดบัญชี เตรียมและจัดส่งหลักฐานที่ใช้การเปิดบัญชี และรอผลการพิจารณา (ประมาณ 1 สัปดาห์) และจะได้รับ Username และ Password หรือบางบริษัทหลักทรัพย์ให้นักลงทุนเป็นผู้ระบุได้เองเลย เพื่อนำไปใช้เข้าสู่ระบบซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต เช่น StreamingPro เป็นต้น บริษัทหลักทรัพย์จะกำหนดนโยบายบริษัทว่าจะให้บริการบัญชีซื้อขายทางอินเทอร์เน็ตประเภทใดบ้าง แต่โดยทั่วไปแบ่งเป็น 3 ประเภท ได้แก่ (settrade, 2558)

2.4.1 บัญชีเงินสด (Cash Account) คือ บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ทั่วไป บริษัทหลักทรัพย์จะให้วงเงินซื้อขายแก่นักลงทุน โดยนักลงทุนจะซื้อขายหุ้นได้ไม่เกินวงเงินนั้น และต้องชำระราคาซื้อขายและส่งมอบหลักทรัพย์ภายในวันทำการที่ 3 ถัดจากวันที่ซื้อขาย (T+3) ถ้าซื้อต้องทำการชำระราคาซื้อเต็มมูลค่าหุ้นที่ซื้อในเวลาที่กำหนด ไม่สามารถชำระแค่บางส่วนได้ ในวันที่ 1 ก.ค. 47 เป็นต้นไป ได้มีการกำหนดให้ผู้ที่ซื้อหลักทรัพย์ต้องมีหลักประกันเริ่มต้น 20 % เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน บริษัทสมาชิก และตลาดหุ้นโดยรวม

2.4.2 บัญชีแคชบาลานซ์ (Cash Balance หรือ Cash Deposit) เป็นบัญชีที่นักลงทุนต้องฝากเงินไว้กับบริษัทหลักทรัพย์จำนวนหนึ่งก่อน สำหรับเป็นเงินชำระค่าหุ้นที่จะเกิดขึ้นในอนาคต และถือว่าเงินจำนวนนั้นเป็นอำนาจซื้อของนักลงทุนเอง เมื่อถึงวันชำระค่าหุ้น (T+3) บริษัทหลักทรัพย์ก็จะหักเงินออกไปจากส่วนที่ฝากนี้ชำระเป็นค่าหุ้นไปอัตโนมัติ ถ้าต้องการซื้อหุ้น แต่วงเงินไม่พอ ก็สามารถโอนเงินเพิ่ม เพื่อให้อำนาจซื้อเพิ่มขึ้นได้ บางบริษัทหลักทรัพย์ก็จะให้ดอกเบี้ยเงินฝากด้วย

2.4.3 บัญชีเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (Credit Balance) เป็นรูปแบบการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (Margin Loan) ซึ่งนักลงทุนต้องนำเงินหรือหลักทรัพย์จดทะเบียนมาวางเป็นประกันการชำระหนี้กับบริษัทก่อนการซื้อหลักทรัพย์ โดยอำนาจซื้อจะขึ้นอยู่กับมูลค่าของหลักประกันที่นำมาวาง และมูลค่าหลักทรัพย์ที่ซื้อและที่วางเป็นประกัน ทั้งนี้บริษัทฯ ต้องทำการ Mark to

Market หลักทรัพย์ที่เป็นประกันทุกวัน ซึ่งผลจากการ Mark to Market จะทำให้อำนาจซื้อเพิ่ม/ลด โดยอัตโนมัติตามมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ของนักลงทุน โดยมีสถิติในการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ ดังตารางที่ 6 ดังนี้

ตารางที่ 6 ข้อมูลการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนในประเทศระหว่าง เดือน มิถุนายน-ธันวาคม 2557

| ข้อมูล   | มิ.ย. | ก.ค.  | ส.ค.  | ก.ย.  | ต.ค.  | พ.ย.  | ธ.ค.  |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| บัญชีเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์<br>(% ของมูลค่าซื้อขายของนักลงทุน<br>ในประเทศทั้งหมด) | 18.77 | 17.99 | 18.59 | 16.92 | 12.79 | 11.54 | 12.18 |
| บัญชีเงินสด และบัญชีแคชบาลานซ์<br>(% ของมูลค่าซื้อขายของนักลงทุน<br>ในประเทศทั้งหมด)     | 81.23 | 82.01 | 81.41 | 83.08 | 87.21 | 88.46 | 87.82 |
| ร้อยละมูลค่าซื้อขายผ่านระบบ<br>อินเทอร์เน็ตต่อมูลค่าการซื้อขาย<br>รวมในตลาดหลักทรัพย์    | 36.94 | 37.13 | 39.63 | 42.59 | 41.55 | 44.53 | 40.07 |

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถิติสำคัญตลาดหลักทรัพย์, เข้าถึงเมื่อ 20 ตุลาคม 2558, เข้าถึงได้จาก : [http://www.set.or.th/th/market/securities\\_company\\_statist](http://www.set.or.th/th/market/securities_company_statist)

จากตารางที่ 6 แสดงให้เห็นว่านักลงทุนส่วนใหญ่เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทาง อินเทอร์เน็ตมีอัตราการเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง และส่วนใหญ่เลือกที่จะประเภทบัญชีบัญชีเงินสด และ บัญชีแคชบาลานซ์ เนื่องจากมีความเสี่ยงด้านการลงทุนน้อยกว่าบัญชีเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และมูลค่าซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ตในไตรมาสที่ 4 ปี 2557 มีรายละเอียดดังตารางที่ 7

ตารางที่ 7 ข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตในไตรมาสที่ 4 ปี 2557

| ข้อมูล   | ตุลาคม     | พฤศจิกายน    | ธันวาคม    |
|--|------------|--------------|------------|
| จำนวนบริษัทสมาชิกที่มีการซื้อขาย<br>หลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต | 28         | 29           | 29         |
| จำนวนลูกค้ำที่เปิดบัญชี (ราย)                                      | 761,453    | 779,318      | 818,157    |
| มูลค่าซื้อขายผ่านระบบ อินเทอร์เน็ต<br>(ล้านบาท)                    | 920,567.67 | 1,097,085.96 | 896,285.14 |

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถิติสำคัญตลาดหลักทรัพย์, เข้าถึงเมื่อ 20 ตุลาคม 2558,  
เข้าถึงได้จาก : [http://www.set.or.th/th/market/securities\\_company\\_statist](http://www.set.or.th/th/market/securities_company_statist)

จากตารางที่ 7 แสดงให้เห็นว่าในเดือนธันวาคมมีจำนวนบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตทั้งสิ้น 818,157 บัญชี และมูลค่าซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ตในเดือนธันวาคม 2557 ทั้งสิ้น 896,285.14 ล้านบาท ทำให้มูลค่าเฉลี่ยการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตต่อ 1 บัญชี เท่ากับ 1,095,493 บาท

**2.5 คุณสมบัติของบริษัทหลักทรัพย์ที่ดีในนิยามของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**  
มีดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

2.5.1 ทำหน้าที่แนะนำให้นักลงทุนรู้จักตั้งแต่พื้นฐานการลงทุนเรื่อยไปจนถึงเทคนิคที่สูงขึ้น ๆ จนกว่าจะมีความชำนาญในเรื่องการลงทุนหลักทรัพย์

2.5.2 ให้บริการข้อมูลและข่าวสาร หลักทรัพย์จะต้องมีความพร้อมในด้านข้อมูลข่าวสารที่รวดเร็วและถูกต้อง สามารถบอกถึงความเคลื่อนไหวให้นักลงทุนทราบเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนได้ เช่น ถ้าเป็นนักลงทุนระยะยาวข้อมูลที่ควรได้รับ ได้แก่ การวิเคราะห์แนวโน้มทางเศรษฐกิจ สังคม หรือภาวะต่างประเทศที่จะส่งผลกระทบต่อตลาดจนกลุ่มธุรกิจที่น่าจะเติบโตในอนาคต แต่ถ้าเราเป็นผู้ลงทุนประเภทซื้อขายหลักทรัพย์รายวัน หรือรายชั่วโมง ก็ควรที่จะได้รับข้อมูลข่าวสารที่รวดเร็วทันต่อเหตุการณ์แบบวินาทีต่อวินาที ซึ่งได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ อัตราดอกเบี้ย สภาวะทางการเมืองดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศ โดยหลักทรัพย์จะต้องวิเคราะห์สถานการณ์ให้เราได้อย่างทันท่วงที และทันต่อเหตุการณ์

2.5.3 สนองความต้องการคำสั่งซื้อขายของนักลงทุนได้อย่างรวดเร็วและถูกต้อง บริษัทหลักทรัพย์ทุกแห่งต้องแข่งขันกันให้บริการในด้านนี้อยู่แล้ว หากสามารถปฏิบัติตามคำสั่งซื้อขายของนักลงทุนได้ถูกต้องรวดเร็ว ย่อมเป็นที่พึงพอใจ และยังมีส่วนทำให้การซื้อขายเพิ่มปริมาณมาก

ขึ้นด้วย ดังนั้น ในกรณีที่เป็นผู้ลงทุนระยะสั้น มีการซื้อขายวันละหลายครั้ง ก็ควรเลือกบริษัทหลักทรัพย์ที่มีเจ้าหน้าที่การตลาดมากเพียงพอ เพื่อจะได้ไม่ต้องรับคำสั่ง จากลูกค้าหลายราย จนเกินไป

2.5.4 มีฐานะการเงินมั่นคงและน่าเชื่อถือแต่เดิมตลาดหลักทรัพย์ฯ มีบริษัทสมาชิก รวม 50 บริษัท แต่หลังจากเกิดวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจในประเทศไทยปี 2540 บริษัทสมาชิกถูกปิดกิจการไปหลายแห่ง ทำให้ลูกค้าไม่ได้รับความสะดวก และได้รับความเสียหาย ดังนั้น การพิจารณาฐานะความมั่นคงของบริษัทหลักทรัพย์จึงเป็นสิ่งจำเป็นโดยศึกษารายละเอียดดังกล่าวจากข้อมูลผู้ถือหุ้นประวัติความเป็นมา ผลการดำเนินงานในอดีต และชื่อเสียงของทีมบริหาร

2.5.5 ต้องมีสิ่งอำนวยความสะดวกที่ทันสมัยบริษัทหลักทรัพย์ที่ดีควรมีสิ่งอำนวยความสะดวกที่มีประสิทธิภาพและเพียงพอ ยกตัวอย่างเช่น นักลงทุนที่มาสั่งซื้อขาย ณ ห้องค้าหลักทรัพย์ด้วยตนเอง บริษัทหลักทรัพย์นั้นควรที่จะต้องมีคอมพิวเตอร์ในปริมาณที่มากเพียงพอให้บริการด้านข้อมูลอัตโนมัติจากสำนักข่าวชั้นนำต่างๆ และมีจอที่แสดงการวิเคราะห์ด้วยทฤษฎีทางเทคนิคต่างๆ ประกอบหรือหากเราเป็นผู้ลงทุนที่มีมูลค่าการลงทุนสูงและต้องการความเป็นส่วนตัว บริษัทหลักทรัพย์นั้นก็ควรมีห้องค้าหลักทรัพย์ส่วนตัว (VIP Room) เพื่อรองรับ เป็นต้น

## 2.6 การจัดการและนวัตกรรม (Innovation Management)

การจัดการและนวัตกรรม เป็นตัวเชื่อมประสานความรู้ของพนักงานเพื่อก่อให้เกิดประสิทธิภาพ และประสิทธิผลที่สูงสุดทั้งในด้านการเชื่อมโยง และใช้ความรู้ต่างๆจากภายใน และภายนอกองค์กรนำมาสร้างมูลค่าทางเศรษฐกิจอย่างรวดเร็วให้เกิดแก่องค์กรประสบความสำเร็จของการจัดการนวัตกรรมจะเกิดขึ้น ก็ต่อเมื่อสมาชิกในองค์กรรวมตัวกัน และมีกลไกที่ทำหน้าที่ในการกำกับการทำงานของระบบ ภายใต้การนำองค์ประกอบ และองค์ความรู้ต่างๆของการจัดการนวัตกรรมอย่างเหมาะสม (ศิวัชนันท์ ศิวพิทักษ์, 2556) นวัตกรรมแบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ (Jung & Wu, 2006)

2.6.1 นวัตกรรมด้านสินค้า/ผลิตภัณฑ์ หมายถึง สินค้า/ผลิตภัณฑ์ หรือบริการรูปแบบใหม่ สินค้าตัวใหม่ เหล่านี้จะได้รับการแนะนำให้แก่ลูกค้าเพื่อตอบสนองความต้องการของพวกเขา หรือความต้องการตลาด นวัตกรรมด้านสินค้า/ผลิตภัณฑ์มีลักษณะคล้ายคลึงกับนวัตกรรมด้านเทคนิค นั่นคือ นวัตกรรมเหล่านี้จัดเป็นส่วนประกอบของการปฏิบัติงาน และมีผลกระทบต่อระบบทางเทคนิคขององค์กร รวมทั้งการรับเอาความคิดใหม่มาใช้เพื่อผลิตสินค้าและบริการ (David, Ross, & Terry, 2007; Kimberly & Evanisko, 1981)

2.6.2 นวัตกรรมด้านกระบวนการ หมายถึง ส่วนประกอบใหม่ ที่ได้รับการนำเอามาใช้ในกระบวนการผลิตขององค์กร หรือการบริการ โดยนวัตกรรมด้านกระบวนการมิได้ผลิตสินค้า หรือบริการโดยตรง แต่มีอิทธิพลโดยอ้อมต่อการนำเอาสินค้าและบริการมาใช้ (Damanpour, 1991)

นวัตกรรมด้านกระบวนการนี้มีผลกระทบต่อสมาชิกองค์กร และความสัมพันธ์ระหว่างสมาชิกภายในองค์กร ซึ่งได้แก่ กฎระเบียบ บทบาทหน้าที่ และโครงสร้าง การสื่อสาร การแลกเปลี่ยนระหว่างสมาชิกภายในองค์กร และระหว่างสภาพแวดล้อมสมาชิกขององค์กร (ศิวนันท์ ศิวพิทักษ์, 2556)

นวัตกรรมองค์กร เป็นการสร้างสรรค์สินค้า/บริการใหม่ๆ ซึ่งมีคุณค่า และมีประโยชน์ต่อองค์กร (Woodman & Sawyer, 1993) เนื่องจากองค์กรส่วนมากที่ประกอบกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการสร้างสรรค์นวัตกรรมเสมือนเป็นอาวุธในการแข่งขัน ดังนั้นนวัตกรรมขององค์กร คือการนำสินค้า/บริการเข้าสู่ตลาด แนวทางนี้สอดคล้องกับคำจำกัดความของ Damanpour (1991) ที่กล่าวว่า นวัตกรรมขององค์กรเป็นเสมือนสินค้า/บริการใหม่ ที่ได้รับคำแนะนำเพื่อตอบสนองผู้ใช้ หรือความต้องการของตลาด

สรุป วิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตในปัจจุบันมีความนิยมกันอย่างแพร่หลาย และมีโอกาสที่ในอนาคตนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จะเปิดบัญชีเป็นบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตทั้งหมด ดังนั้น ในการศึกษาครั้งนี้ผู้วิจัยได้นำข้อมูลส่วนนี้มาใช้ในการอภิปรายถึงการเลือกกลุ่มตัวอย่าง รวมทั้งตั้งแบบสอบถามในส่วนของการเข้าถึงข้อมูลหลักทรัพย์ และการบริการ และการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ แล้วนำไปสมมติเหตุการณ์การประเมินมูลค่าความเต็มใจจะจ่ายโดยใช้เทคนิค (CVM) เพื่อนำไปประเมินมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

### 3. แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน และการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

3.1 ทฤษฎีการลงทุน 'Theory of investment' การลงทุน (investment) หมายถึง การซื้อสังหาริมทรัพย์หรือหลักทรัพย์ของบุคคลหรือสถาบัน ซึ่งให้ผลตอบแทนเป็นสัดส่วนกับความเสี่ยงตลอดเวลาอันยาวนานประมาณ 10 ปี แต่อย่างต่ำไม่เกิน 3 ปี การลงทุนแบ่งออกเป็นประเภทใหญ่ ๆ ได้ มีดังนี้ (จิรัตน์ สังข์แก้ว, 2544)

3.1.1 การลงทุนเพื่อการบริโภค (consumer investment) เป็นเรื่องเกี่ยวข้องกับการซื้อสินค้า ประเภทคงทนถาวรเช่น รถยนต์ รวมทั้งการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (real estate investment) การลงทุนในลักษณะนี้ไม่ได้หวังกำไรในรูปตัวเงิน แต่หวังความพอใจในการใช้ทรัพยากรเหล่านั้น การซื้อทองคำเพื่อเป็นเครื่องประดับเป็นการลงทุนเพื่อการบริโภคอย่างหนึ่งของผู้บริโภค เงินที่จ่ายเป็นเงินที่ได้จากการออม การซื้อทองคำเพื่อเป็นเครื่องประดับให้ความพอใจแก่เจ้าของแล้ว ในกรณีที่ทองคำมีมูลค่าสูงขึ้นหากขายได้ ถือได้ว่าเป็นเพียงผลพลอยได้

3.1.2 การลงทุนในธุรกิจ (business or economic investment) หมายถึง การซื้อสินทรัพย์เพื่อประกอบธุรกิจหารายได้ โดยหวังว่ารายได้ที่ได้นี้จะเพียงพอที่จะชดเชยกับความเสี่ยงใน

การลงทุนได้แก่ การลงทุนในสินค้าประเภททุน เครื่องจักร โรงงาน เพื่อผลิตสินค้าและบริการเพื่อสนองความต้องการของผู้บริโภค การลงทุนลักษณะนี้มุ่งหวังกำไรจากการลงทุน กำไรจะเป็นตัวดึงดูดผู้ลงทุนนำเงินมาลงทุน การลงทุนตามความหมายนี้เป็นการนำเงินออม (saving) หรือเงินที่สะสมไว้ (accumulated fund) หรือกู้ยืมเงินจากธนาคาร (bank credit) มาลงทุนเพื่อจัดสร้างหรือจัดหาสินค้าประกอบด้วย เครื่องจักรและสินทรัพย์ ประเภทอสังหาริมทรัพย์ในที่ดิน อาคารสิ่งปลูกสร้าง

3.1.3 การลงทุนในหลักทรัพย์ (financial or securities investment) การลงทุนตามความหมายทางการเงินหรือการลงทุนในหลักทรัพย์ (asset) ในรูปของหลักทรัพย์ (securities) เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ หุ้นทุน ตราสาร เป็นต้น การลงทุนในลักษณะนี้เป็นการลงทุนทางอ้อมที่แตกต่างจากการลงทุนทางธุรกิจ ผู้ที่มีเงินแต่เมื่อไม่ต้องการเป็นผู้ประกอบธุรกิจเอง เนื่องจากมีความเสี่ยงหรือผู้ออมยังมีเงินไม่มากพอ ผู้ลงทุนนำเงินที่ออมได้ไปซื้อหลักทรัพย์ลงทุนโดยให้ผลตอบแทนในรูปของอัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผล (yield) และ ส่วนต่างราคา (capital gain) ซึ่งมากหรือน้อยจะขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่ลงทุน

3.2 ทฤษฎีประสิทธิภาพตลาด การวิเคราะห์ตามทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (efficient market hypothesis) หรือ EMH เป็นตลาดแข่งขันสมบูรณ์ ซึ่งเชื่อว่ามูลค่าที่ควรเป็นของหุ้นเท่ากับราคาตลาดเสมอ แสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น ณ เวลาใดเวลาหนึ่งจะเป็นข้อมูลสะท้อนข่าวสารอย่างสมบูรณ์ หากการตัดสินใจซื้อขายหุ้นของนักลงทุนในตลาดตั้งอยู่บนพื้นฐานของการคาดคะเน ด้วยเหตุผล (rational expectations) ราคาหุ้นจะปรับตัวสูงขึ้นหรือลดลงอย่างรวดเร็วเมื่อมีข้อมูลข่าวสารใหม่ๆ เข้ามา ดังนั้นจึงไม่มีใครสามารถทำกำไรเกินปกติได้ ผลกำไรที่นักลงทุนได้รับจะเป็นกำไรในระดับปกติ (Normal Profit) สามารถกล่าวอีกอย่างหนึ่งว่าการเปลี่ยนแปลง ในราคาหุ้นจะสอดคล้องกับข่าวสารข้อมูลการเปลี่ยนแปลงในปัจจุบันพื้นฐานของบริษัท เรียกตลาดหุ้นลักษณะนี้ว่า ตลาดที่มีประสิทธิภาพในการถ่ายทอดข้อมูลข่าวสาร หรือ ตลาดที่นักลงทุนใช้คาดการณ์ในตัวแปรที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นแบบคาดคะเน (จิริตัน สังกข์แก้ว, 2544)

การพิจารณาว่าข้อมูลใด ๆ ที่มีการเผยแพร่ต่อตลาดหลักทรัพย์มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนในการเลือกว่าจะลงทุนในหลักทรัพย์ใดหรือไม่นั้น เป็นไปตามสมมติฐานเรื่องประสิทธิภาพตลาดหุ้นที่ กล่าวคือ ตลาดหุ้นได้มีการตอบสนองต่อข้อมูลเหล่านั้นจริง โดยระดับการตอบสนองอาจจำแนกได้ 3 ระดับดังนี้ (ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์, 2545)

3.2.1 ระดับต่ำ (Weak Form) ณ ระดับนี้ การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในปีปัจจุบันเป็นผลมาจากข้อมูลราคาหลักทรัพย์ในอดีต หรือกล่าวอีกนัยหนึ่ง คือการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่จะซื้อขายในปัจจุบันจะคำนวณโดยอิงราคาหลักทรัพย์ในอดีตเท่านั้น จากการทดสอบพบว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหุ้นระดับนี้ มีลักษณะเป็นแบบสุ่ม (Random Walk) คือมีความเป็นอิสระต่อกัน จากลักษณะแบบสุ่มเช่นนี้ ทำให้ค่าคาดการณ์เกี่ยวกับการ

เปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ขึ้นกับราคาในอดีตเท่านั้นในการทดสอบสมมติฐานประสิทธิภาพตลาดทุน ณ ระดับนี้ จะพิจารณาจากการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ต่อราคาหลักทรัพย์ในอดีตว่า อัตราผลตอบแทนไม่ปกติ (Abnormal Return) เท่ากับศูนย์ซึ่งแสดงว่าตลาดทุนมีประสิทธิภาพระดับต่ำ

3.2.2 ระดับปานกลาง (Semi-strong Form) ณ ระดับนี้ การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันไม่ได้เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในอดีตเท่านั้นแต่จะรวมผลของข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่จะซื้อขายในปัจจุบัน โดยการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่จะซื้อขายจะมีการปรับราคาทันทีที่มีการประกาศข้อมูลในตลาดได้อย่างถูกต้องและเป็นกลางกล่าวคือ ตลาดทุนจะมีความเห็นพ้องกันในราคาที่กำหนดตามข้อมูลพื้นฐานทางเศรษฐกิจของธุรกิจตามที่แสดงไว้ในรายงานทางการเงินหรือข้อมูลทางบัญชี ซึ่งเป็นแหล่งข้อมูลสาธารณะ (Public Information) ที่สำคัญที่สุดสำหรับผู้ลงทุนการทดสอบสมมติฐานประสิทธิภาพตลาดทุน ณ ระดับนี้พิจารณาจากผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในช่วงหลังการรายงานข้อมูลทางบัญชีว่า การตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ต่อข่าวการประกาศข้อมูลดังกล่าวจะมีผลตอบแทนไม่ปกติเท่ากับศูนย์ แสดงว่าตลาดทุนมีประสิทธิภาพระดับปานกลาง

3.2.3 ระดับสูง (Strong Form) การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันเป็นผลสะท้อนจากข้อมูลทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นข้อมูลที่ได้รายงานในตลาดหรือเป็นข้อมูลภายในของธุรกิจและทุกคนทราบข้อมูลเหล่านั้น ดังนั้นการกำหนดราคาหลักทรัพย์จึงไม่สามารถได้รับกำไรเกินปกติได้ แต่ประสิทธิภาพของตลาดทุนระดับนี้เกิดขึ้นได้ยาก เพราะผู้จัดทำข้อมูลภายใน ย่อมไม่เปิดเผยข้อมูลนั้นง่าย ๆ การเข้าถึงข้อมูล (Information Access) จึงไม่ใช่เรื่องที่สามารถทำได้สะดวกการทดสอบสมมติฐานประสิทธิภาพตลาดทุน ณ ระดับนี้ยังมีแนวคิดเช่นเดียวกับแนวคิดของสมมติฐานประสิทธิภาพตลาดทุน 2 ระดับที่กล่าวมา คือ การตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ต่อข้อมูลทั้งภายในธุรกิจและภายนอกธุรกิจ จะมีผลตอบแทนไม่ปกติเท่ากับศูนย์และราคาของหลักทรัพย์จะปรับตัวอย่างรวดเร็วเพื่อตอบสนองต่อข่าวสารนั้นกล่าวโดยสรุปภายใต้สมมติฐานนี้การศึกษาประสิทธิภาพตลาดทุนจะพิจารณาว่า ราคาหลักทรัพย์หรืออัตราผลตอบแทนที่เปลี่ยนแปลงไปเพื่อตอบสนองต่อข้อมูลที่เข้ามาในตลาดทุนว่า มีความผิดปกติใด ๆ หรือไม่ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตลาดสามารถรับรู้ข่าวสารข้อมูลในตลาดทุนหรือไม่ อย่างไร และราคาหลักทรัพย์มีการปรับตัวกับข่าวสารได้รวดเร็วเพียงใด โดยเฉพาะสมมติฐานประสิทธิภาพตลาดทุนระดับปานกลางซึ่งให้ความสำคัญกับข่าวสารข้อมูลทางบัญชีในงบการเงิน (อิทธิเชษฐ วังศ์สวัสดิ์, 2553)

3.3 ทฤษฎีความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์ ความเสี่ยง (Risk) หรือ ความไม่แน่นอน (uncertainty) เกิดขึ้นได้เมื่อสภาพที่ไม่อาจรู้ได้แน่นอนว่าจะเกิดอะไรขึ้น โอกาสที่ผลตอบแทนที่ได้รับจริง (Actual Return) ต่ำกว่าผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังไว้ (Expected



Return) อันเนื่องมาจากสาเหตุต่าง ๆ ผู้ลงทุนพยายามหลีกเลี่ยงความเสี่ยงหรือลดความเสี่ยงให้เหลือน้อยที่สุด ซึ่งแต่ละบุคคลยอมรับความเสี่ยงในระดับที่แตกต่างกันออกไป ขึ้นอยู่กับความชอบ ทักษะคติ แรงจูงใจของผู้ลงทุนนั้นว่ามากน้อยเพียงใดซึ่งในการเลือกลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่ดี หากผู้ลงทุนพิจารณาถึงความเสี่ยงจากการลงทุน โดยพิจารณาเฉพาะแล้ว จะทำให้เกิดความผิดพลาดจากการลงทุนได้ ปกติแล้วความเสี่ยงรวม (Total Risk) หาได้จากค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งประเภทของความเสียหายจากการลงทุนในหลักทรัพย์จำแนกได้เป็น 2 ประเภทใหญ่ คือ (นันทพงษ์ มยุรศักดิ์, 2555)

3.3.1 ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) คือ การเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงไปที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมภายนอกของธุรกิจ ซึ่งไม่สามารถควบคุมได้และมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดทั้งหมด ซึ่งเมื่อเกิดขึ้นแล้วจะทำให้ราคาหลักทรัพย์โดยทั่ว ๆ ไปเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน สามารถแบ่งได้ดังนี้ (นันทพงษ์ มยุรศักดิ์, 2555)

3.3.1.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ (Market risk) คือ ความเสี่ยงอันเกิดจากการสูญเสียในเงินลงทุน ซึ่งเป็นผลเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นและสินทรัพย์ต่างๆในตลาด เพราะราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงขึ้นลงอยู่ตลอดเวลา โอกาสสูญเสียหรือขาดทุนเนื่องจากการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์มีมากความเสี่ยงทางการตลาด เป็นเรื่องเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ไม่เกี่ยวกับการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ ถึงแม้ว่าความสามารถในการทำกำไร (earning power) ของกิจการไม่เปลี่ยนแปลง แต่ราคาหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงนั้นขึ้นอยู่กับ demand และ supply ของหลักทรัพย์ประเภทนั้นๆ ในตลาดซึ่งอยู่เหนือการควบคุมของบริษัท สาเหตุเหล่านี้ ได้แก่ สงคราม การตายของผู้บริหารประเทศ ปีที่มีการเลือกตั้งผู้บริหารประเทศ นโยบายการเมือง การเก็งกำไร ที่เกิดขึ้นในตลาดหุ้นและการเปลี่ยนแปลงในราคาหุ้นนี้จะเกิดจากการคาดคะเนของผู้ลงทุนที่มีต่อความก้าวหน้า (Prospect)

3.3.1.2 ความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ย (Interest rate risk) คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในผลตอบแทน อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราดอกเบี้ยทั่วไปในตลาด อัตราดอกเบี้ยในตลาดระยะยาวจะมีการเคลื่อนไหวอยู่ตลอดเวลา การเปลี่ยนแปลง ในอัตราดอกเบี้ยมีผลทำให้หลักทรัพย์ต่าง ๆ กระทบกระเทือนในลักษณะเดียวกัน เช่น ถ้าอัตราดอกเบี้ยในตลาดทั่วไปปรับตัวสูงขึ้น จะมีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ลดลง เพราะนักลงทุนจะทำการเปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงระหว่างการฝากเงินไว้กับสถาบันการเงินกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถ้านักลงทุนเห็นว่าผลตอบแทนจากดอกเบี้ยสูงกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ก็จะขายหลักทรัพย์ที่ตนถือครองอยู่ออกมา มีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ลดต่ำลง

3.3.1.3 ความเสี่ยงในอำนาจซื้อหรือภาวะเงินเฟ้อ (Purchasing power risk or Inflation Risk) คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากระดับราคาสินค้าโดยทั่วไปสูงขึ้น ซึ่งมีผลทำให้มูลค่าของเงินลดลง จึงทำให้อำนาจการซื้อลดต่ำลงไปด้วย เพราะจำนวนเงินที่ได้รับเท่าเดิมแต่ค่าของเงินลดลง หรือที่เรียกว่าภาวะเงินเฟ้อ ซึ่งนักลงทุนหรือสถาบันการเงินจะถูกกระทบกระเทือนเกี่ยวกับอำนาจซื้ออย่างมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งเงินฝากประเภทออมทรัพย์ (saving account) พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ การประกันชีวิต (Life insurance) และหลักทรัพย์ประเภทอื่น ๆ ซึ่งได้รับดอกเบี้ยในอัตราคงที่ ดังนั้น ความเสี่ยงประเภทนี้ไม่ได้ทำให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเปลี่ยนแปลง แต่มีผลทำให้ผลตอบแทนที่แท้จริงลดลง

3.3.2 ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นเฉพาะกิจการหนึ่ง หรืออุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่ง ซึ่งเมื่อเกิดเหตุการณ์นี้แล้วจะมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของธุรกิจนั้น ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อื่นในตลาดความเสี่ยงที่ถูกจัดอยู่ในความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ ได้แก่ ความเสี่ยงทางธุรกิจ (Business Risk) โดยประกอบด้วยความเสี่ยงต่าง ๆ ดังนี้ (อรปรียา ศิริมงคล, 2549) ความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk) หมายถึง โอกาสที่ผู้ลงทุนจะเสียรายได้และเงินลงทุน หากบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ไม่มีเงินชำระหนี้ อาจทำให้บริษัทถึงกับล้มละลาย ความเสี่ยงทางการบริหาร (Management Risk) เป็นความเสี่ยงอันเกิดจากการบริหารงานของผู้บริหาร เช่น ความผิดพลาดของผู้บริหาร และการธุรกิจของผู้บริหาร และความเสี่ยงทางอุตสาหกรรม (Industry Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากแรงผลักดันบางอย่าง ที่ทำให้ผลตอบแทนของธุรกิจทุกแห่งในอุตสาหกรรมประเภทเดียวกันหรือบางอุตสาหกรรมถูกกระทบกระเทือน

สรุป ในการลงทุนหลักทรัยพ์นักลงทุนต้องมีความเข้าใจในเรื่องตลาดที่มีประสิทธิภาพในการถ่ายทอดข้อมูลข่าวสาร หรือ ตลาดที่นักลงทุนใช้คาดการณ์ในตัวแปรที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นแบบคาดคะเน รวมไปถึงต้องเข้าใจและยอมรับถึงความเสี่ยงที่เกิดขึ้นการลงทุนหลักทรัยพ์ ดังนั้น ผู้วิจัยได้นำแนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน และการลงทุนในตลาดหลักทรัยพ์มาวิเคราะห์เพื่อออกแบบสอบถามในส่วนปัจจัยพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัยพ์ของนักลงทุนในตลาดเอ็มเอไอในส่วนของสัดส่วนในการรับความเสี่ยงด้านการลงทุนจากผลการขาดทุนของเงินลงทุน และปัจจัยทางเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจภายในประเทศที่ส่งผลในการตัดสินใจในการซื้อและขายหลักทรัยพ์ในตลาดหลักทรัยพ์เอ็มเอไอ

#### 4. แนวคิดพฤติกรรมนักลงทุน

นักลงทุนทั้งประเภทบุคคลธรรมดาและสถาบันต่างมุ่งหวังในสิ่งเดียวกันคือ ผลตอบแทนจากการลงทุนในอัตราที่น่าพอใจและคุ้มค่ากับการลงทุน รวมทั้งระดับความเสี่ยงจากการลงทุนที่ต้องแบกรับ เพื่อนักลงทุนจะได้นำเงินลงทุนและดอกผลที่เกิดขึ้นไปใช้ในการอุปโภคบริโภคตามเป้าหมาย

ในอนาคต เช่น บ้านที่อยู่อาศัย เงินทุนเพื่อการศึกษาของบุตร เงินเพื่อการเกษียณอายุอย่างมีคุณค่า (สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2546) ผลตอบแทนรวมจากการลงทุนควรคุ้มกับ ระยะเวลาที่ใช้ในการลงทุน ผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุน การเสียโอกาสที่ยังไม่ได้ใช้เงินในวันนี้แต่ต้องชะลอออกไปใช้ในอนาคต และระดับความเสี่ยงจากการลงทุนที่อาจเกิดผลขาดทุน (อิทธิเชษฐ์ วงศ์สวัสดิ์, 2553)

การวิเคราะห์สิ่งแรกในพฤติกรรมการลงทุน ผู้วิจัยได้ศึกษาถึง ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดจุดมุ่งหมายของผู้ลงทุน ดังตารางที่ 8

ตารางที่ 8 ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดจุดมุ่งหมายของผู้ลงทุน

| ปัจจัย  | ความหมาย   |
|---|--|
| อายุของผู้ลงทุน<br>(The Age of the Investor)  | ผู้ลงทุนที่มีอายุน้อยหรือระหว่าง 25-40 ปี มักจะกล้าเสี่ยงและสนใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่ก่อให้เกิดความงอกเงยแก่เงินลงทุน<br>ผู้ลงทุนที่มีอายุระหว่าง 40-50 ปี อาจสนใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้ประจำ ทั้งนี้อาจเนื่องมาจากภาระทางครอบครัว<br>ผู้ลงทุนที่มีอายุมากกว่า 60 ปี ยิ่งพอใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้แน่นอน |
| การมีครอบครัวและความรับผิดชอบที่มีต่อครอบครัว<br>(Marital Status and Family Responsibilities) | ผู้ลงทุนที่มีครอบครัวแล้วต้องรับผิดชอบต่อความเป็นอยู่ของครอบครัวต้องให้ การศึกษาแก่บุตร ทำให้เขาเกิดความจำเป็นที่จะต้องลงทุนในหลักทรัพย์ที่มั่นคงและให้รายได้แน่นอน ส่วนคนโสดไม่มีภาระผูกพันย่อมลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงได้  |
| สุขภาพของผู้ลงทุน<br>(The Health of the Investor)   | ปัญหาเรื่องสุขภาพของผู้ลงทุนมีผลต่อการกำหนดนโยบายลงทุนของผู้ลงทุน โดยผู้ลงทุนที่มีสุขภาพไม่สมบูรณ์ย่อมต้องการรายได้ ที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน (Current Income) มากกว่าหวังผลประโยชน์ที่จะเกิดในอนาคต   |
| นิสัยส่วนตัวของผู้ลงทุน<br>(Personal Habit)   | ผู้ลงทุนที่มีนิสัยตระหนี่อาจไม่มีความจำเป็นต้องใช้รายได้ที่ได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เขาอาจลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มี การขยายตัวในอนาคตก็ได้ ในทางตรงกันข้ามผู้ลงทุนที่ใช้จ่ายฟุ่มเฟือยย่อมต้องการได้รายได้ที่แน่นอนเพื่อมาจุนเจือรายจ่ายที่เกิดขึ้น  |

ตารางที่ 8 ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดจุดมุ่งหมายของผู้ลงทุน (ต่อ)

| ปัจจัย  | ความหมาย   |
|---|--|
| <p>ความสมัครใจในการลงทุน<br/>(Willingness to Accept Risk of Investment)</p> | <p>การลงทุนบางท่านอาจต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง ความเสี่ยงในที่นี้มีหลายลักษณะด้วยกัน เช่น ความเสี่ยงในธุรกิจ ความเสี่ยงในตลาด ความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ย และความเสี่ยงในอำนาจซื้อ เป็นต้น ผู้ลงทุนในลักษณะนี้ได้เตรียมตัวเตรียมใจที่จะเผชิญกับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตแล้ว</p> |
| <p>ความจำเป็นของผู้ลงทุน<br/>(Investor's Needs)</p>                         | <p>ความจำเป็นของผู้ลงทุนอาจแตกต่างกัน บางท่านอาจมีความจำเป็นทางด้านการเงิน บางท่านอาจมีความจำเป็นในแง่ของความรู้สึก และ จิตใจ แน่นนอนที่สุดสิ่งสำคัญที่เร่งเร้าให้เกิดการลงทุนก็คือตัวกำไร ซึ่งอาจเก็บสะสมไว้เพื่อใช้ใน ยามชรา เพื่อการศึกษาหรือเพื่อปรับฐานะการครองชีพของตนเองให้ดีขึ้น</p>       |

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, “ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดจุดมุ่งหมายของผู้ลงทุน”, เอกสารงานสัมมนา และอบรม Internet trading, 2553

ทั้งนี้ เป้าหมายสุดท้ายในการลงทุนของผู้ลงทุน ผู้ลงทุนมักจะมีเป้าหมายสุดท้ายในการลงทุนไว้ว่า พยายามลงทุนในหลักทรัพย์ที่อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนให้ความพอใจแก่เขามากที่สุด ณ ระดับความเสี่ยงนั้น ๆ (พีรศักดิ์ ชัยศุกกิจ, 2553)

**4.1 ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์** คือ ความสามารถในการทำกำไรจากเงินลงทุนคำว่า เงินลงทุน ในที่นี้หมายถึงเงินที่นำมาลงทุนในสินทรัพย์ต่าง ๆ เพื่อประกอบธุรกิจ สินทรัพย์เหล่านี้ประกอบด้วยที่ดิน อาคาร เครื่องจักร สินค้าคงเหลือ สิทธิบัตร เครื่องหมายการค้า ฯลฯ กิจกรรมต่าง ๆ ลงทุนในสินทรัพย์เหล่านี้เพื่อมุ่งหวังกำไร กิจกรรมที่มีเงินทุนพร้อม มีการบริหารงานที่ดี มีการค้นคว้าสิ่งใหม่ๆ และสามารถใช้ทรัพยากรที่มีอยู่อย่างเต็มที่แล้ว กิจกรรมนั้นย่อมมีโอกาสทำกำไรได้มากโอกาสในการจ่ายดอกเบี้ยแก่เจ้าของเงินให้กู้ และจ่ายเงินปันผล ให้แก่เจ้าของทุนหรือผู้ถือหุ้นมีมาก ส่งผลให้ทั้งราคาหุ้นกู้และราคาหุ้นสามัญของกิจการนั้นสูงขึ้น ในทางตรงกันข้าม ถ้ากิจการนั้นมีกำลังเงินทุนน้อย ไม่มีการค้นคว้าสิ่งใหม่ ๆ และมีคู่แข่งจำนวนมาก โอกาสในการทำกำไรของกิจการลักษณะนี้ย่อมยาก และอาจประสบผลขาดทุนในที่สุด ความสามารถในการจ่าย

ดอกเบีย้แก่เจ้าหนี้เงินกู้ และโอกาสในการจ่ายเงินปันผลให้แก่ ผู้ถือหุ้นจะน้อยลง ราคาหุ้นจะถูกกระทบกระเทือน สิ่งที่กำลังกล่าวถึงในหัวข้อนี้เพื่อชี้ให้เห็นถึงดอกเบีย้ จ่ายก็ดีและเงินปันผลที่ธุรกิจจ่ายให้ เจ้าของเงินทุนนั้น มาจากความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจนั้น ซึ่งเกิดจากการดำเนินงานของธุรกิจโดยตรง (เพชรี ชุมทรัพย์, 2546)

รวมถึงอัตราดอกเบีย้และอัตราผลตอบแทนจากหุ้นสามัญ เมื่อผู้ลงทุนมีเงินสดอยู่ในมือเขาสามารถนำเงินไปซื้อหุ้นสามัญหรือหุ้นกู้ของธุรกิจ ได้ นอกจากนี้ถ้าต้องการเงินทุนระยะสั้น เขาอาจลงทุนในตัวสัญญาใช้เงินของธุรกิจที่ต้องการ เงินทุน สำหรับการลงทุนในหุ้นของธุรกิจถือได้ว่า เป็นการลงทุนโดยผู้ลงทุนไม่ต้องประกอบ ธุรกิจด้วยตัวเองแต่ลงทุนซื้อหุ้นของกิจการอื่น และได้รับเงินปันผลเป็นผลตอบแทนจากการลงทุน เงินปันผลที่ธุรกิจจ่ายให้อาจไม่ใช้กำไรที่ธุรกิจหาได้ทั้งจำนวน โดยปกติแล้วธุรกิจจะจ่ายเงินปันผล ในอัตรา (Pay Out Ratio) ประมาณ 60% ของกำไรของกิจการนั้น กำไรส่วนที่เหลืออาจนำไปลงทุนต่อไป ซึ่งเป็นที่คาดหมายในปีต่อ ๆ ไปของกิจการนั้นจะเพิ่มขึ้น และเงินปันผลที่กิจการนั้นจ่ายในปีต่อ ๆ ไปจะเพิ่มขึ้นด้วย หรือถ้าผู้ลงทุนนำหุ้นนั้นออกขาย อาจขายได้ราคาสูงกว่าที่ลงทุนซื้อ มา ทำให้เกิดกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain) ซึ่งมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทน (Yield) ที่ผู้ลงทุนได้จากการลงทุนในหุ้นสามัญนั้น ส่วนการลงทุนในหุ้นกู้หรือพันธบัตร ผู้ลงทุน จะได้ดอกเบีย้ตามอัตราที่กำหนดและตามเวลาที่กำหนดตลอดอายุของพันธบัตรนั้น นอกจากนี้เมื่อครบกำหนดไถ่ถอน ผู้ถือพันธบัตรจะได้รับเงินต้นคืนอีกด้วย (เพชรี ชุมทรัพย์, 2546)

ทฤษฎีพฤติกรรมของนักลงทุน การพิจารณานักลงทุนว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนได้มากน้อยเพียงใดจะ ขึ้นอยู่กับลักษณะของนักลงทุนแต่ละคนสามารถยอมรับผลตอบแทนจากการลงทุน และความเสี่ยงที่ แตกต่างกันไป โดยทั่วไปสามารถแบ่งนักลงทุนออกได้ 3 ประเภท มีดังนี้ (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

4.1.1 นักลงทุนที่ชอบความเสี่ยง (Risk-Average Investment) นักลงทุนประเภทนี้ในทุกระดับผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น อรรถประโยชน์จะเพิ่มขึ้นในอัตราลดน้อยถอยลงเนื่องจากผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น ทำให้นักลงทุนต้องเผชิญความเสี่ยงที่มากขึ้นและเนื่องจากนักลงทุนประเภทนี้ไม่ชอบความเสี่ยง อรรถประโยชน์ที่เขาได้รับจากการเพิ่มผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดน้อยถอยลงและจะต้องได้รับความเสี่ยงที่มากขึ้น

4.1.2 นักลงทุนที่ชอบความเสี่ยง (Risk-Loving Investor) เป็นนักลงทุนที่ชอบในความเสี่ยงในทุกระดับของผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นและอรรถประโยชน์ก็จะเพิ่มขึ้นในอัตราที่เพิ่มถึงแม้ว่าจะมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากผลตอบแทนที่สูงขึ้นตาม

4.1.3 นักลงทุนที่ไม่สนใจความเสี่ยง (Risk-Neutral Investor) นักลงทุนประเภทนี้ในทุกระดับของผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้นและจะทำให้อรรถประโยชน์ที่ได้รับเพิ่มมากขึ้นในอัตราที่คงที่

จุดมุ่งหมายและปัจจัยในการกำหนดจุดมุ่งหมายในการลงทุน ซึ่งนักลงทุนต่างมีจุดมุ่งหมายในการลงทุนที่แตกต่างกันซึ่งมีจุดมุ่งหมายในลักษณะต่าง ๆ ดังตารางที่ 9

ตารางที่ 9 จุดมุ่งหมายในการลงทุนของนักลงทุน

| จุดมุ่งหมายในการลงทุน                           | ความหมาย  |
|---|---|
| ความปลอดภัยของเงินลงทุน (Security of Principal) | การรักษาเงินลงทุนเริ่มแรกให้คงที่ไว้ และรวมถึงการป้องกันความเสี่ยงซึ่งเกิดจากอำนาจซื้อลดลงอันเป็นผลมาจากภาวะเงินเฟ้อ  |
| เสถียรภาพของรายได้ (Stability of Income)        | นักลงทุนมักจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้สม่ำเสมอ เช่น ดอกเบี้ย หรือเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ  |
| ความงอกเงยของเงินลงทุน (Capital Growth)         | ความพยายามจัดการเงินลงทุนให้เพิ่มพูน แต่ไม่ได้หมายความว่าความงอกเงยของเงินทุนจะเกิดขึ้นได้จากการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัวเท่านั้น นักลงทุนส่วนมากเพิ่มมูลค่าของเงินลงทุนของตนโดยการนำดอกเบี้ยและเงินปันผลที่ได้รับมาลงทุนใหม่ ความงอกเงยของเงินลงทุนนี้ให้ประโยชน์แก่นักลงทุน เพื่อปรับฐานะของนักลงทุนในระยะยาวให้ดีขึ้น เพื่อรักษาอำนาจการซื้อให้คงไว้ |
| ความคล่องตัวในการซื้อขาย (Marketability)        | หลักทรัพย์ที่สามารถซื้อหรือขายได้ง่ายและรวดเร็ว โดยจะขึ้นอยู่กับราคา ขนาดของตลาดหลักทรัพย์ที่หุ้นนั้นจดทะเบียน ขนาดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ จำนวนผู้ถือหุ้น และความสนใจที่ประชาชนทั่วไปมีต่อหุ้นนี้  |
| ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ (Liquidity) | เมื่อหลักทรัพย์ที่ลงทุนมีความคล่องตัวสูง ความสามารถในการทำกำไรย่อมลดลง นักลงทุนต้องการการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความคล่องตัว หรือหลักทรัพย์ที่ใกล้เคียงกับเงินสด   |

ตารางที่ 9 จุดมุ่งหมายในการลงทุนของนักลงทุน (ต่อ)

| จุดมุ่งหมายในการลงทุน                        | ความหมาย  |
|--|---|
| การกระจายการลงทุน<br>(Diversification)       | ต้องการกระจายความเสี่ยงการลงทุนในหลักทรัพย์มีอยู่ คือ ลงทุนผสมระหว่างหลักทรัพย์ที่มีหลักประกันในเงินลงทุนและมีรายได้จากการลงทุนและราคาเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตามภาวะธุรกิจ ลงทุนในหลักทรัพย์หลาย ๆ อย่างปะปนกันไป ลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีความแตกต่างทางภูมิศาสตร์ และ ลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีลักษณะการผลิตที่แตกต่างกันแบบ Vertical หรือ Horizontal ถ้าเป็นแบบ Vertical หมายถึง การลงทุนในธุรกิจต่างๆ ตั้งแต่วัตถุดิบไปจนถึงสินค้าสำเร็จรูป ถ้าเป็นแบบ Horizontal เป็นการลงทุนในกิจการที่ประกอบธุรกิจในลักษณะเดียวกัน |
| ความพอใจในด้านภาษี<br>(Favorable Tax Status) | ฐานะการจ่ายภาษีของนักลงทุนเป็นปัจจัยสำคัญอย่างหนึ่งที่ผู้บริหารเงินทุนต้องให้ความสนใจ เพราะนักลงทุนอาจเลี่ยงการเสียภาษีเงินได้พึงประเมินโดยที่ได้รับการยกเว้นภาษี หรือซื้อหลักทรัพย์ที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผลในเวลา  |

ที่มา : เพชรี ชุมทรัพย์, “จุดมุ่งหมายในการลงทุน”, หนังสือหลักการลงทุน, 2546

สรุป ในการศึกษาแนวคิดพฤติกรรมนักลงทุนทำให้ผู้วิจัยได้ทราบถึงพฤติกรรมของนักลงทุนในหลักทรัพย์ว่ามีลักษณะอย่างไร เพราะในปัจจุบันการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สามารถเข้าถึงกับนักลงทุนรายย่อยมากขึ้น และนักลงทุนรายย่อยมีพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แตกต่างกันออกไปตามเพศ อายุ สถานภาพสมรส อาชีพ รายได้สุทธิต่อเดือน ทั้งนี้เพื่อนำไปออกแบบสอบถามของข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับลักษณะทางประชากรศาสตร์ และสังคม

##### 5. แนวคิดของวิธีการสมมติเหตุการณ์การประเมินมูลค่าความเต็มใจจะจ่ายโดยใช้เทคนิค Contingent Valuation Method (CVM)

ความเต็มใจที่จะจ่าย คือ ความยินดีหรือความเต็มใจของผู้บริโภคที่พร้อมที่จะจ่ายค่าสินค้าหรือค่าบริการชนิดใดชนิดหนึ่ง ทั้งนี้ราคาของผู้บริโภคยินดีที่จะจ่ายขึ้นอยู่กับการประเมินมูลค่าของสินค้าหรือบริการนั้น ๆ และขึ้นอยู่กับผู้บริโภคความสามารถที่จะจ่ายได้มากน้อยเพียงใดด้วยความยินดีที่จะจ่ายนี้ ถือว่าเป็นองค์ประกอบหนึ่งของอุปสงค์ที่ทรงประสิทธิภาพทั้งนี้การคำนวณความ

เต็มใจจ่ายของแต่ละบุคคลสามารถคำนวณได้จากการประเมินมูลค่าสิ่งแวดล้อม โดยมีวิธี ดังตารางที่ 10

ตารางที่ 10 วิธีการประเมินมูลค่าสิ่งแวดล้อม

| วิธีการประเมินมูลค่าสิ่งแวดล้อม    | ความหมาย  |
|------------------------------------|---|
| วิธีทางตรง                         | คือ วิธีการสมมติเหตุการณ์ให้ประเมินค่า เพื่อแสดงให้เห็นถึงความพอใจของบุคคลที่มีต่อสิ่งแวดล้อมโดยตรง ได้แก่ วิธี Contingent Valuation Method (CVM) จากสาเหตุที่กลไกตลาดไม่สามารถจัดสรรทรัพยากรได้อย่างมีประสิทธิภาพภายใต้ระบบเศรษฐกิจที่เกิดผลกระทบ และมีสินค้าสาธารณะ อาทิ สิ่งแวดล้อม ซึ่งเป็นสินค้าที่ไม่ผ่านระบบตลาด และหาผู้เป็นเจ้าของแท้จริงไม่ได้นั้น ทำให้นักเศรษฐศาสตร์พยายามหาวิธีที่จะวัดมูลค่าสิ่งแวดล้อมออกมาเป็นตัวเงิน |
| วิธีทางอ้อม                        | เป็นการหามูลค่าของสิ่งแวดล้อม โดยวัดจากมูลค่าของสิ่งแวดล้อมที่มีอยู่ในสินค้าอื่นๆ ที่ผ่านตลาด ภายใต้พื้นฐานแบบจำลองของการเลือกและพฤติกรรมของผู้บริโภค เป็นการสังเกตพฤติกรรมของผู้ตอบและนำมาคำนวณความเต็มใจจ่าย ได้แก่ วิธีการต้นทุนการท่องเที่ยว หรือ Travel Cost Method (TCM) และ วิธี Hedonic Price Model (HPM)   |
| วิธี Environmental of Factor Input | เป็นการประเมินมูลค่าสิ่งแวดล้อมเฉพาะกรณีที่สิ่งแวดล้อมหน้าที่เป็นส่วนหนึ่งของปัจจัยการผลิต เป็นการประเมินมูลค่าของ Indirectuse ของสิ่งแวดล้อมในฐานะเป็นปัจจัยการผลิตซึ่งสามารถกระทำผ่านฟังก์ชันการผลิตและฟังก์ชันต้นทุน   |
| วิธี Market Valuation              | สามารถประมาณมูลค่าสิ่งแวดล้อมได้ทั้ง 3 วิธี คือวิธีการประมาณจากค่าใช้จ่ายที่เปลี่ยนแปลง วิธีการที่ประมาณจากจำนวนเงินที่ต้องจ่ายเพื่อทดแทนความเสียหาย อันเกิดจากคุณภาพสิ่งแวดล้อมเปลี่ยน และ วิธีการที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพของสิ่งแวดล้อมผลกระทบทางกายภาพ และ ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น  |



ตารางที่ 10 วิธีการประเมินมูลค่าสิ่งแวดลอม (ต่อ)

| วิธีการประเมินมูลค่าสิ่งแวดลอม | ความหมาย   |
|--------------------------------|--|
| วิธี Benefit Transfer          | เป็นการนำข้อมูลสิ่งแวดลอมที่มีการประเมินไว้แล้วปรับใช้โดยต้องมีการปรับค่าตามสภาพของความแตกต่างทางสิ่งแวดลอมและสภาพทางเศรษฐกิจและสังคม เป็นวิธีที่สะดวกและรวดเร็วที่สุด โดยนำไปใช้ในกรณีที่มีระยะเวลาในการศึกษาน้อย |

ที่มา: ชนิตา พันธุ์ณี; รัชสรณ์ คงธนจารุอนันต์, **ความยินดีที่จะจ่ายและความสามารถที่จะจ่ายได้สำหรับผักสดอินทรีย์ของผู้บริโภคจังหวัดเชียงใหม่**, โครงการวิจัย, มหาวิทยาลัยแม่โจ้, 2555

จากตารางที่ 10 วิธีทางตรงที่ถูกเรียกว่า การสมมติเหตุการณ์ (CVM) ซึ่งอยู่บนพื้นฐานความคิดว่า ถ้าเราต้องการทราบถึงความเต็มใจที่จะจ่ายของบุคคล วิธีการนี้ต้องมีการสอบถามเก็บความคิดเห็นของประชาชนที่ถูกเลือกเป็นตัวอย่าง โดยถามจำนวนเงินที่ผู้ตอบคำถามว่าเต็มใจจะจ่ายเงิน เพื่อสนับสนุนโครงการหรือเหตุการณ์สมมติที่จะแก้ไขปัญหาคุณภาพสิ่งแวดลอม ซึ่งค่าที่ได้ออกมาจะเป็นค่าที่สะท้อนให้เห็นมูลค่าของสิ่งแวดลอม ซึ่งสามารถใช้ประเมินมูลค่าสิ่งแวดลอมได้ทั้ง Use Value, Non-Use Value และ Option Value ขึ้นอยู่กับลักษณะการตั้งคำถาม ดังนั้น จึงมีการนำเทคนิคนี้ที่ใช้วัดมูลค่าสิ่งแวดลอมในงานที่ค่อนข้างหลากหลายกว่าวิธีการประเมินมูลค่าด้วยเทคนิคอื่นๆ โดยการสอบถามทัศนคติ หรือความคิดของกลุ่มบุคคลซึ่งเป็นตัวแทนของประชากร เกี่ยวกับจำนวนเงินที่พวกเขาเต็มใจที่จะจ่ายสำหรับผลประโยชน์ที่จะได้รับ หรือจำนวนเงินที่พวกเขาเต็มใจยอมรับจากผลกระทบเชิงลบ หรือผลเสียของโครงการ (หลุทัย มีนะพันธ์, 2550)

วิธีการ CVM ถูกนำมาใช้เป็นครั้งแรกในปี ค.ศ. 1936 โดย Bob Davis เพื่อประเมินผลประโยชน์ของการนันทนาการกลางแจ้งใน Maine Backwood เขาได้ตั้งคำถามโดยเพิ่มจำนวนเงินของความเต็มใจที่จะจ่ายสูงขึ้นเรื่อย ๆ จนกว่าผู้ตอบจะตอบว่า “ไม่เต็มใจ” จากนั้นก็นำคำตอบสุดท้ายของผู้ตอบแต่ละคนที่ยินดีจะจ่ายไปคำนวณหาค่า WTP โดยนำมาหาค่าเฉลี่ย (กนกวรรณ กมลจารุพิศุทธิ์, 2554)

ดังนั้น ศึกษาความเต็มใจจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ จึงเป็นการแสดงออกถึงมูลค่าสูงสุดที่ผู้บริโภคมีความยินดีที่จะจ่ายเพื่อการได้รับบริการ โดยการประเมินเป็นตัว

เงินเพื่อแลกกับการบริการการซื้อขายหลักหลักทรัพย์ความสมัครใจ โดยการศึกษาครั้งนี้ ใช้รูปแบบการประเมินมูลค่าโดยวิธีสมมติเหตุการณ์แบบ CVM

**5.1 วิธีการออกแบบสอบถาม Contingent Valuation Method (CVM) เพื่อถามหาความเต็มใจที่จะจ่าย** โดยการสมมติเหตุการณ์ให้ประเมินค่าด้วยวิธี CVM สามารถทำได้หลายวิธี ประกอบด้วย (นฤมล เจริญวงศ์, 2554 ; พรวิภา รอดราษฎร์, 2556)

5.1.1 แบบสอบถามปลายเปิด (Open-ended Question) เป็นรูปแบบการออกแบบสอบถามที่ไม่ได้ระบุทางเลือกหรือจำนวนเงินที่ผู้ตอบแบบสอบถามควรจะต้องตอบ เป็นคำถามที่เปิดโอกาสให้ผู้ตอบแบบสอบถามสามารถแสดงมูลค่าความเต็มใจจ่ายสูงสุดต่อสถานการณ์ที่สมมติขึ้นโดยไม่มีขีดจำกัดใด ๆ ซึ่งมูลค่าความเต็มใจจ่ายที่ได้มานั้น สามารถนำมาวิเคราะห์ทางสถิติได้โดยตรง ข้อบกพร่องของคำถามปลายเปิด คือ ผู้ตอบแบบสอบถามต้องใช้เวลาในการคิดนานมีโอกาสที่ผู้ตอบแบบสอบถามจะปฏิเสธการตอบ ตอบเป็นศูนย์ หรือตอบต่ำกว่าความเป็นจริง (Mitchell and Carson, 1998) และนำไปสู่ปัญหา Strategic Bias เนื่องจากคำถามไม่สอดคล้องกับสถานการณ์ที่เกิดขึ้นจริงที่ผู้ตอบแบบสอบถามเผชิญอีกทั้งในชีวิตประจำวัน ในกระบวนการตัดสินใจซื้อสินค้า ผู้บริโภคจะได้เห็นหรือเคยบริโภคสินค้านั้นมาก่อนที่ตัดสินใจซื้อ ด้วยเหตุนี้ทำให้ผู้ตอบแบบสอบถามบางคนให้ความสำคัญกับการตอบแบบสอบถามน้อยลง หรือผู้ตอบแบบสอบถามมีการคาดเดาว่าคำตอบที่ตอบไป จะมีผลกระทบต่อตนเองในอนาคต ผู้ตอบแบบสอบถามอาจให้คำตอบที่สูงกว่าหรือต่ำกว่าความเป็นจริงได้ อีกทั้งอาจเกิดปัญหา Outlier ส่งผลให้ข้อมูลที่ได้มีการกระจายและมีความแปรปรวนของ Mean of WTP สูงมาก (Mitchell and Carson, 1998 และ NOAA, 1993)

5.1.2 แบบสอบถามปลายปิด (Close-ended Question) หรือเรียกว่า Referendum หรือ Take-it-or-leave-it หรือ Dichotomous Choice Approach มีลักษณะการกำหนดราคาขึ้นมาเป็นทางเลือกให้ผู้ตอบแบบสอบถาม ตอบว่าเต็มใจจ่ายสำหรับราคาในระดับที่เสนอให้หรือไม่ วิธีนี้ผู้ถูกสัมภาษณ์ไม่ต้องคำนึงถึงตัวเลขที่แท้จริง การตอบแบบสอบถามจะทำได้เร็วขึ้น วิธีการตั้งคำถามแบบปลายปิด มีการพัฒนาขึ้นมาหลายรูปแบบ ประกอบด้วย คำถามปลายปิดแบบเสนอราคาครั้งเดียว (Single Bounded Dichotomous Choice) เป็นรูปแบบคำถามที่ให้ผู้ถูกสัมภาษณ์ ตอบว่ายินดีจ่ายหรือไม่ยินดีจ่าย ณ ระดับราคาที่เสนอไป เช่น ในการศึกษาของ Govindasamy and Italia (1999) ตั้งคำถามว่า “ท่านยินดีจะจ่ายส่วนต่างราคาเพิ่มขึ้นร้อยละ 10 สำหรับสินค้าผักและผลไม้อินทรีย์หรือไม่” คือ เต็มใจจ่าย (Yes) และไม่เต็มใจจ่าย (No) ผู้ถูกสัมภาษณ์จะตอบว่า Yes ก็ต่อเมื่อได้รับความพอใจจากสินค้านั้นไม่น้อยกว่าความพอใจที่ไม่ได้บริโภคสินค้านั้น หมายความว่า ความพอใจในกรณีที่ยินดีจ่ายลดลงไปแต่ได้สินค้าเข้ามาแทนต้องไม่น้อยกว่าความพอใจที่เงินหรือรายได้ที่มียังอยู่ครบอย่างไรก็ตามในความเป็นจริง ผู้ถูกสัมภาษณ์แต่ละรายไม่ได้มีความยินยอมจ่ายในราคาสูงสุดเหมือนกันทุกคน บางรายยอมจ่ายมาก บางรายยอมจ่ายน้อย

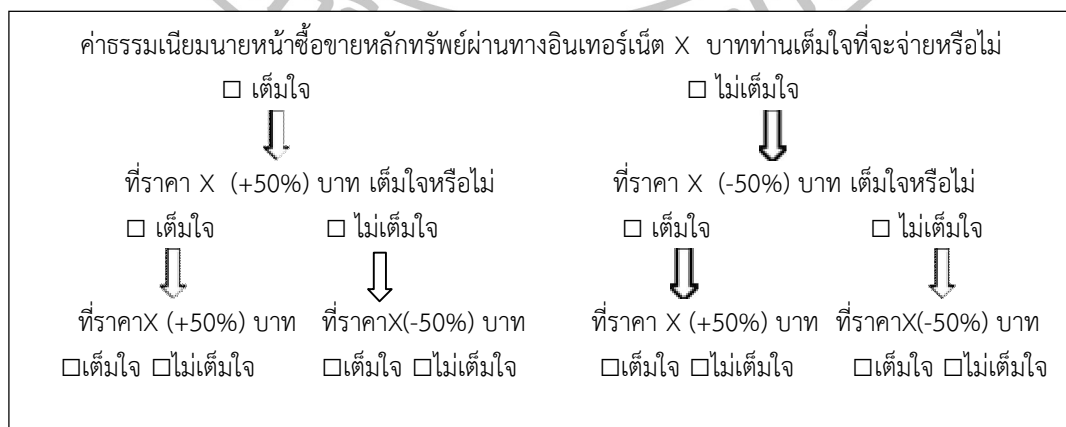
อย่างไรก็ตาม ในสถานการณ์ของสินค้าที่ถูกสมมติขึ้น มีความจำเป็นที่ผู้ถูกสัมภาษณ์ต้องคุ้นเคยกับสินค้านี้ด้วย เพื่อให้ได้ข้อมูลตอบกลับมาได้ ซึ่งผู้สัมภาษณ์อาจเลือกใช้วิธี payment card ประกอบในการสัมภาษณ์ด้วย เพื่อช่วยให้ผู้ถูกสัมภาษณ์เข้าใจได้ชัดเจนและยอมเปิดเผย จำนวนเงินที่เขาเต็มใจจ่ายออกมาได้ง่ายขึ้น ยกตัวอย่างเช่น สินค้าสิ่งแวดล้อม หมายถึงภาพทิวทัศน์ที่ดีขึ้นกว่าเดิมก็จะได้ผลขึ้น หากเราแสดงภาพทิวทัศน์ที่ปราศจากมลพิษและนำมาเปรียบเทียบกับภาพในกรณีที่มีภาวะมลพิษ ในขณะเดียวกัน สิ่งที่น่ามาเป็นคำถามต้องเป็นสิ่งที่ผู้ถูกสัมภาษณ์มีความคุ้นเคยกับความหมายของการจ่ายในรูปแบบต่าง ๆ โดยปราศจากข้อสงสัย เช่น ภาษีท้องถิ่น การเก็บค่าธรรมเนียม เป็นต้น ลักษณะข้อคำถามแบบ bidding game มี 2 ประเภท ได้แก่ (นฤมล เจริญวงศ์, 2554 ; พรวิภา รอดราษฎร์, 2556)

5.1.2.1 การต่อรองครั้งเดียว (Single Bid game) ผู้สัมภาษณ์จะเสนอราคาเดียว โดยจำนวนเงินอาจมีค่าต่ำ หรือค่าสูง เพื่อให้ผู้ถูกสัมภาษณ์ตอบว่าเต็มใจจ่ายหรือไม่ เช่นถามว่า “ถ้าจะมีการปรับปรุงสวนสัตว์เปิดเขาเขียว คุณจะเต็มใจจ่ายเงินบำรุง จำนวน 1,000 บาทต่อปีหรือไม่” ถ้าผู้ถูกสัมภาษณ์ตอบว่า “เต็มใจ” ก็จะถามต่อไปอีกว่า “จริงๆแล้วถ้าคุณจะจ่ายมากกว่านี้ คุณเต็มใจจ่ายสูงสุดเท่าไร” ในขณะเดียวกัน ถ้าผู้ถูกสัมภาษณ์ตอบว่า “ไม่เต็มใจ” ตั้งแต่ครั้งแรก ผู้สัมภาษณ์จะเปลี่ยนมาถามว่า “แล้วคุณเต็มใจจ่ายด้วยจำนวนเงินสูงสุดเท่าใด”

5.1.2.2 การต่อรองหลายครั้ง (Iterative bid game) ผู้สัมภาษณ์จะเสนอราคาจำนวนหนึ่ง ที่มีค่าต่ำ หรือค่าสูงก็ได้ และถามในลักษณะเดียวกัน เพื่อให้ผู้ถูกสัมภาษณ์ตอบเพียงว่าจะเต็มใจหรือไม่เต็มใจยอมรับเท่านั้น ถ้าเป็นกรณีมูลค่าสูงและผู้ถูกสัมภาษณ์ตอบว่า “ไม่เต็มใจจ่าย” คำถามต่อ ๆ ไปค่อยลดจำนวนลงมาจนถึงระดับที่ผู้ถูกสัมภาษณ์จะเปลี่ยนมาตอบว่า “เต็มใจ” ที่จะจ่ายตามระดับจำนวนเงินนั้นระดับหนึ่ง จนผู้ถูกสัมภาษณ์ตอบว่า “ไม่เต็มใจ” ดังนั้น ราคาสุดท้ายที่เขาบอกว่าเต็มใจจ่าย จะเป็นราคาที่ประมูลได้ และเป็นจำนวนเงินสูงสุดที่เขาเต็มใจจ่าย ในขณะเดียวกัน หากต้องการจะศึกษาถึงจำนวนเงินที่เขาเต็มใจรับการชดเชย ผู้สัมภาษณ์ก็จะถามด้วยราคาประมูลเริ่มแรกขั้นต่ำ และเพิ่มราคาขึ้นเรื่อยๆ จนกระทั่งถึงระดับจำนวนเงินสูงสุดที่เขาเต็มใจรับการชดเชยเทคนิคนี้ สะดวกในการนำมาประยุกต์ใช้กับการศึกษาต่างๆ และการกำหนดจำนวนเงินเริ่มต้น ซึ่งสามารถใช้ทดสอบการเกิดอคติของการใช้จำนวนเงินเริ่มต้นได้ โดยการแบ่งผู้ให้สัมภาษณ์เป็นกลุ่มย่อยหลายๆ กลุ่มการตั้งคำถามแบบปลายปิดและกำหนดจำนวนเงินที่จะต่อรอง 2 ค่า (Dichotomous choice) วิธีนี้ ผู้สัมภาษณ์จะมีเพียงคำตอบให้เลือกตอบเพียงว่า “เต็มใจจ่าย” หรือ “ไม่เต็มใจจ่าย” เท่านั้น ตัวอย่าง “คุณยินดีจ่ายค่าบำรุงสนับสนุนโครงการบ้านเมืองสะอาดปราศจากขยะ ในจำนวนเงิน 500 บาทหรือไม่” หากผู้ถูกสัมภาษณ์ตอบว่า “ไม่เต็มใจ” ก็จะให้ถามคำถามเดิม แต่เพิ่มราคาให้สูงขึ้น หรือในจำนวนเงินอีกสองเท่าของจำนวนเงินเริ่มต้น แล้วให้เลือกตอบว่า “เต็มใจจ่าย” หรือ “ไม่เต็มใจจ่าย” และในทางกลับกันกรณีที่ผู้ถูกสัมภาษณ์ตอบว่า “ไม่เต็มใจ” ก็จะถามด้วย

คำถามเดิมอีกครั้งแต่จะลดจำนวนราคาลงครึ่งหนึ่งของจำนวนเงินเริ่มต้น จนผู้ให้สัมภาษณ์ตอบว่า “เต็มใจ” อีกครั้งนอกจากเทคนิคการตั้งคำถามทั้ง 3 วิธีดังกล่าว ยังมีเทคนิคแบบอื่น เช่น Trade of games การเสนอทางเลือกหลายๆ ทางเลือก เพื่อให้ผู้ถูกสัมภาษณ์เลือกตอบ วิธีการนี้จะทำให้ผู้ถูกสัมภาษณ์ได้เปรียบเทียบความคุ้มค่าของช่องทางเลือกต่างๆ แต่ก็ยังมีข้อจำกัด คือ ในการเสนอทางเลือกจะต้องมีความเหมาะสมกับตัวบุคคล เพื่อให้บุคคลสามารถตัดสินใจได้อย่างถูกต้องซึ่งค่อนข้างทำให้ยากในความเป็นจริง และ Delphi technique เป็นการสอบถามจากผู้เชี่ยวชาญในเรื่องที่ต้องการศึกษาโดยตรง ด้วยข้อความที่ผู้เชี่ยวชาญแต่ละท่านจะไม่ทราบค่าที่ผู้เชี่ยวชาญแต่ละท่านระบุไว้ ทั้งนี้ความน่าเชื่อถือจะขึ้นอยู่กับคุณภาพของผู้เชี่ยวชาญและความสามารถในการสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริง

สรุป ความเต็มใจที่จะจ่าย คือ ความยินดีหรือความเต็มใจของผู้บริโภคที่พร้อมที่จะจ่ายค่าสินค้าหรือค่าบริการชนิดใดชนิดหนึ่ง ซึ่งราคาของผู้บริโภคยินดีที่จะจ่ายขึ้นอยู่กับประเมินมูลค่าของสินค้าหรือบริการนั้น ๆ โดยการศึกษาครั้งนี้ ในแบบสอบถามส่วนที่ 3 เพื่อหาความเต็มใจจ่ายนั้น ผู้วิจัยใช้วิธีการประเมินค่าสิ่งแวดลอมแบบ Contingent Valuation Method (CVM) เพื่อให้บุคคลบอกถึงมูลค่าที่ยินยอมจ่าย ทั้งนี้ลักษณะคำถามที่ใช้ มีลักษณะคำถามปิด แบบ Bidding Game Question หรือ แบบสอบถามแบบต่อรองราคา เพื่อให้ได้รูปแบบค่าธรรมเนียมที่เหมาะสมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต เพื่อให้เป็นแนวทางในการออกแบบอัตราค่าธรรมเนียมที่ต้องจ่ายให้กับนายหน้าหรือบริษัทหลักทรัพย์ และนำไปเป็นแนวทางในการออกแบบการถามจะมีลักษณะ ดังภาพที่ 7



ภาพที่ 7 ตัวอย่างการออกแบบสอบถามความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์

## 6. ทฤษฎี SWOT Analysis และ TOWS Matrix

**6.1 ทฤษฎี SWOT Analysis** ผู้คิดค้น SWOT เทคนิคนี้ อัลเบิร์ต ฮัมฟรีย์ (Albert Humphrey) ได้ชื่อว่าเป็นผู้เริ่มแนวคิดนี้โดยนำเทคนิคนี้มาแสดงในงานสัมมนาที่มหาวิทยาลัยสแตนฟอร์ด สำหรับหลักการสำคัญของ SWOT ก็คือ การวิเคราะห์โดยการสำรวจจากสภาพการณ์ 2 ด้าน คือ สภาพการณ์ภายในและสภาพการณ์ภายนอก ดังนั้นการวิเคราะห์ SWOT จึงเรียกได้ว่าเป็นการวิเคราะห์สภาพการณ์ (situation analysis) ซึ่งเป็นการวิเคราะห์จุดแข็ง จุดอ่อน เพื่อให้รู้ตนเอง (รู้เรา) รู้จักสภาพแวดล้อม (รู้เขา) ชัดเจน และวิเคราะห์โอกาส-อุปสรรค การวิเคราะห์ปัจจัยต่าง ๆ ทั้งภายนอกและภายในองค์กร ซึ่งจะช่วยให้ผู้บริหารขององค์กรทราบถึงการเปลี่ยนแปลงต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายนอกองค์กร ทั้งสิ่งที่ได้เกิดขึ้นแล้วและแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงในอนาคต รวมทั้งผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงเหล่านี้ที่มีต่อองค์กรธุรกิจ และจุดแข็ง จุดอ่อน และความสามารถต่าง ๆ ที่องค์กรมีอยู่ ซึ่งข้อมูลเหล่านี้จะเป็นประโยชน์อย่างมากต่อการกำหนดวิสัยทัศน์ การกำหนดกลยุทธ์และการดำเนินตามกลยุทธ์ขององค์กรระดับองค์กรที่เหมาะสมต่อไป โดยมีรายละเอียดดังนี้ (เอกวินิต พรหมรักษา, 2555)

S มาจาก Strengths หมายถึง จุดเด่นหรือจุดแข็งหรือข้อได้เปรียบ เป็นข้อดีที่เกิดจากสภาพแวดล้อมภายในบริษัท เช่น จุดแข็งด้านการเงิน จุดแข็งด้านการผลิต จุดแข็งด้านทรัพยากรบุคคลบริษัทจะต้องใช้ประโยชน์จากจุดแข็งในการกำหนดกลยุทธ์การตลาด

W มาจาก Weaknesses หมายถึง จุดด้อยหรือจุดอ่อนหรือข้อเสียเปรียบ ที่เกิดจากสภาพแวดล้อมภายในต่าง ๆ ของบริษัท ซึ่งบริษัทจะต้องหาวิธีในการแก้ปัญหาที่สถานการณ์ภายในองค์กรที่เป็น

O มาจาก Opportunities หมายถึง โอกาส การที่สภาพแวดล้อมภายนอกของบริษัทเอื้อประโยชน์หรือส่งเสริมการดำเนินงานขององค์กร โอกาสแตกต่างจากจุดแข็งตรงที่โอกาสนั้นเป็นผลมาจากสภาพแวดล้อมภายนอก แต่จุดแข็งนั้นเป็นผลมาจากสภาพแวดล้อมภายในนักการตลาดที่ดีจะต้องเสาะแสวงหาโอกาสอยู่เสมอและใช้ประโยชน์จากโอกาสนั้นเช่น การเมือง การปกครอง กฎหมาย ราคาน้ำมัน ค่าเงินบาท คู่แข่ง เป็นต้น

T มาจาก Threats หมายถึง อุปสรรค ข้อจำกัด ซึ่งเกิด จากสภาพแวดล้อมภายนอก บางครั้งการจำแนกโอกาสและอุปสรรคเป็นสิ่งที่ทำได้ยาก เพราะทั้งสองสิ่งนี้สามารถเปลี่ยนแปลงไป ซึ่งการเปลี่ยนแปลงอาจทำให้สถานการณ์ที่เคยเป็นโอกาสกลับกลายเป็นอุปสรรคได้ เช่น ค่าเงินบาท คู่แข่ง เป็นต้น

SWOT เป็นเครื่องมือในการประเมินสถานการณ์ สำหรับองค์กร หรือโครงการ ซึ่งช่วยผู้บริหารกำหนดจุดแข็งและจุดอ่อนจากสภาพแวดล้อมภายในโอกาสและอุปสรรคจากสภาพแวดล้อมภายนอก สำหรับกำหนดแผนงานโครงการจะใช้เป็นแนวทางในการกำหนดวิสัยทัศน์

และการกำหนดกลยุทธ์เพื่อให้อุตสาหกรรมพัฒนาไปในทางที่เหมาะสม โดยมีข้อดีและข้อเสีย ดังนี้ (เอกวินิต พรหมรักษา, 2555)

ข้อดี : ใช้ประเมินสภาวะแวดล้อมและสถานภาพขององค์กรโดยเน้นศักยภาพและความพร้อมที่องค์กรมีอยู่และพยายามหลีกเลี่ยงภัยคุกคามหรือความเสี่ยงจากสภาพแวดล้อมภายนอก รวมทั้งแก้ไขจุดอ่อนขององค์กรด้วยเนื่องจากปัจจัยเหล่านี้มีโอกาสที่จะก่อให้เกิดประโยชน์ได้เพิ่มขึ้น นำไปใช้ปรับปรุงแนวคิดและแนวปฏิบัติของการจัดทำแผนงานหรือโครงการของหน่วยงานให้มีโอกาสสร้างความสำเร็จมากขึ้น ทำให้ทราบถึงกลยุทธ์ในการปรับปรุงการทำงานความก้าวหน้าและขีดจำกัดด้านบุคลากร งบประมาณ และระบบงานเป็นการป้องกันการแทรกแซงการทำงานจากปัจจัยภายนอกได้มากขึ้น

ข้อเสีย : องค์กรต้องกำหนดก่อนว่า องค์กรต้องการที่จะทำอะไรวิเคราะห์โอกาสและอุปสรรคต้องกระทำในช่วงเวลาขณะนั้นองค์กรต้องกำหนดปัจจัยหลัก (key success factors) ที่เกี่ยวกับการดำเนินงานให้ถูกต้อง องค์กรต้องประเมินความสามารถของตนให้ถูกต้อง

การวิเคราะห์ SWOT จะครอบคลุมขอบเขตของปัจจัยที่กว้างด้วยการระบุจุดแข็ง จุดอ่อน โอกาสและอุปสรรคขององค์กร ทำให้มีข้อมูล ในการกำหนดทิศทางหรือเป้าหมายที่จะถูกสร้างขึ้นมาบนจุดแข็งขององค์กร และแสวงหาประโยชน์จากโอกาสทางสภาพแวดล้อม และสามารถกำหนดกลยุทธ์ที่มุ่งเอาชนะอุปสรรคทางสภาพแวดล้อมหรือลดจุดอ่อนขององค์กรให้มีน้อยที่สุดได้ ภายใต้การวิเคราะห์ SWOT นั้น จะต้องวิเคราะห์ทั้งสภาพแวดล้อมภายในและภายนอกองค์กร โดยมีขั้นตอนดังนี้ (เอกวินิต พรหมรักษา, 2555)

6.1.1 การประเมินสภาพแวดล้อมภายในองค์กรการประเมินสภาพแวดล้อมภายในองค์กร จะเกี่ยวกับการวิเคราะห์และพิจารณาทรัพยากรและความสามารถภายในองค์กร ทุก ๆ ด้าน เพื่อที่จะระบุจุดแข็งและจุดอ่อนขององค์กรแหล่งที่มาเบื้องต้นของข้อมูลเพื่อการประเมินสภาพแวดล้อมภายใน คือ ระบบข้อมูลเพื่อ การบริหารที่ครอบคลุมทุกด้าน ทั้งในด้านโครงสร้างระบบ ระเบียบ วิธีปฏิบัติงาน บรรยากาศในการทำงานและทรัพยากรในการบริหาร (คน เงิน วัสดุ การจัดการ) รวมถึงการพิจารณาผลการดำเนินงานที่ผ่านมาขององค์กรเพื่อที่จะเข้าใจสถานการณ์และผลกลยุทธ์ก่อนนี้

จุดแข็งขององค์กร (S-Strengths) เป็นการวิเคราะห์ปัจจัยภายในจากมุมมองของผู้ที่อยู่ภายในองค์กรนั่นเองว่า ปัจจัยใดภายในองค์กรที่เป็นข้อได้เปรียบหรือจุดเด่นขององค์กรที่องค์กรควรนำมาใช้ในการพัฒนาองค์กรได้ และควรดำรงไว้เพื่อการ เสริมสร้างความเข้มแข็งขององค์กร

จุดอ่อนขององค์กร (W-Weaknesses) เป็นการวิเคราะห์ ปัจจัยภายในจาก มุมมองของผู้ที่อยู่ภายในจากมุมมอง ของผู้ที่อยู่ภายในองค์กรนั้น ๆ เองว่าปัจจัยภายในองค์กรที่เป็น

จุดด้อย ข้อเสียเปรียบขององค์กรที่ควรปรับปรุงให้ดีขึ้นหรือขจัดให้หมดไป อันจะเป็นประโยชน์ต่อองค์กร

6.1.2 การประเมินสภาพแวดล้อมภายนอกภายใต้การประเมินสภาพแวดล้อมภายนอกองค์กรนั้น สามารถค้นหาโอกาสและอุปสรรคทางการดำเนินงานขององค์กรที่ได้รับผลกระทบจากสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจทั้งในและระหว่างประเทศที่เกี่ยวกับการดำเนินงานขององค์กร เช่น อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ นโยบาย การเงิน การงบประมาณ สภาพแวดล้อมทางสังคม เช่น ระดับการศึกษาและอัตราผู้หนังสือของประชาชน การตั้งถิ่นฐานและการอพยพของประชาชน ลักษณะชุมชน ขนบธรรมเนียมประเพณี ค่านิยม ความเชื่อและวัฒนธรรม สภาพแวดล้อมทางการเมือง เช่น พระราชบัญญัติ พระราชกฤษฎีกา มติคณะรัฐมนตรี และสภาพแวดล้อมทางเทคโนโลยี หมายถึงกรรมวิธีใหม่ ๆ และพัฒนาการทางด้านเครื่องมือ อุปกรณ์ที่จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตและให้บริการ

โอกาสทางสภาพแวดล้อม (O-Opportunities) เป็นการวิเคราะห์ว่าปัจจัยภายนอกองค์กร ปัจจัยใดที่สามารถส่งผลกระทบประโยชน์ ทั้งทางตรงและทางอ้อมต่อการดำเนินการขององค์กรในระดับมหภาค และองค์กรสามารถฉกฉวยข้อดีเหล่านี้มาเสริมสร้างให้ หน่วยงานเข้มแข็งขึ้นได้

อุปสรรคทางสภาพแวดล้อม (T-Threats) เป็นการวิเคราะห์ว่าปัจจัยภายนอกองค์กรปัจจัยใดที่สามารถส่งผลกระทบในระดับมหภาคในทางที่จะก่อให้เกิดความเสียหาย ทั้งทางตรงและทางอ้อม ซึ่งองค์กรจำต้องหลีกเลี่ยง หรือปรับสภาพองค์กรให้มี ความแข็งแกร่งพร้อมที่จะเผชิญแรงกระทบได้โดยสรุปได้ดังตารางที่ 11

ตารางที่ 11 แสดง SWOT Analysis

| SWOT Analysis     |   |   |
|-------------------|---|---|
| สภาพแวดล้อมภายใน  | Strength (S)<br>จุดแข็งจุดเด่น ข้อได้เปรียบ                 | Weakness (W)<br>จุดอ่อนข้อเสียเปรียบ                      |
| สภาพแวดล้อมภายนอก | Opportunity (O)<br>โอกาส สิ่งเกื้อกูล<br>ที่จะดำเนินกิจกรรม | Threats(T)<br>อุปสรรคที่จะทำให้<br>ดำเนินกิจกรรมไม่สำเร็จ |

ที่มา: เอกวินิต พรหมรักษา, SWOT Analysis, เข้าถึงเมื่อ 12 ตุลาคม 2558, เข้าถึงได้จาก <http://promruca-dba04.blogspot.com>

**6.2 ทฤษฎี TOWS Matrix** เป็นเมทริกซ์ ที่แสดงถึงโอกาส และอุปสรรคจาก ภายนอกที่สัมพันธ์กับจุดแข็งและจุดอ่อนภายในบริษัท โดยมีทางเลือกของกลยุทธ์ 4 ทางเลือก ซึ่ง เกิดจากการจับคู่ระหว่างปัจจัยภายนอกและปัจจัยภายใน ดังนี้ (Thomas L. Wheelen and J. David Hunger, 2002)

6.2.1 กลยุทธ์ SO เป็นตำแหน่งหรือสถานการณ์ที่เป็นเป้าหมายของทุกบริษัท โดยบริษัทจะใช้กลยุทธ์จุดแข็งและข้อได้เปรียบจากโอกาส ถ้ามีจุดอ่อนก็จะพยายามแก้ไขเพื่อให้เปลี่ยนเป็นจุดแข็ง ถ้าเผชิญอุปสรรคก็ต้องพยายามเปลี่ยนให้เป็นโอกาส ในกรณีนี้บริษัทจะใช้จุด แข็งที่มีเพื่อสร้างข้อได้เปรียบจากโอกาส

6.2.2 กลยุทธ์ WO เป็นสถานการณ์ที่ธุรกิจพยายามให้มีจุดอ่อนต่ำสุด และมีโอกาสสูงสุด ดังนั้น ธุรกิจที่มีจุดอ่อนในบางกรณีจะต้องพยายามหาวิธีการแก้ไข โดยการใช้ข้อได้เปรียบจากเทคโนโลยีหรือบุคลากรที่มีทักษะจากภายในการพัฒนาองค์กร ในกรณีนี้บริษัทจะพยายามแก้ไขจุดอ่อน และสร้างข้อได้เปรียบจากโอกาส

6.2.3 กลยุทธ์ ST เป็นสถานการณ์ที่ธุรกิจมีจุดแข็งและมีอุปสรรคจาก สภาพแวดล้อมภายนอก เป้าหมายของบริษัท คือ พยายามให้มีจุดแข็งสูงสุด และมีอุปสรรคต่ำสุด ดังนั้น บริษัทอาจใช้จุดแข็งด้านเทคโนโลยี การเงิน การบริหารจัดการ หรือการตลาด เพื่อขจัด อุปสรรคจากคู่แข่งชั้น ในกรณีนี้บริษัทจะใช้จุดแข็งเพื่อหลีกเลี่ยงหรือเอาชนะอุปสรรคให้ได้

6.2.4 กลยุทธ์ WT เป็นสถานการณ์ที่ธุรกิจมีจุดอ่อนและมีอุปสรรค โดยมีเป้าหมายเพื่อสร้างจุดแข็งและขจัดอุปสรรคให้ต่ำสุด โดยบริษัทอาจใช้วิธีการร่วมลงทุน การลดค่าใช้จ่าย การเลิกผลิตผลิตภัณฑ์ที่ไม่มีกำไร ในกรณีนี้บริษัทจะพยายามสร้างจุดแข็งและเอาชนะ อุปสรรคให้ได้ โดยสามารถแสดงได้ดังตารางที่ 12

ตารางที่ 12 แสดง TOWS Matrix

| TWOS Matrix | จุดแข็ง   | จุดอ่อน   |
|-------------|---|---|
| โอกาส       | S-O Strategies<br>นำจุดแข็งไปเพิ่มโอกาส (เชิงรุก)       | W-O Strategies<br>นำโอกาสไปลดจุดอ่อน(เชิงพัฒนา)         |
| อุปสรรค     | S-T Strategies<br>นำจุดแข็งไปลดอุปสรรค<br>(เชิงป้องกัน) | W-T Strategies<br>ปิดจุดอ่อนเพื่อลดอุปสรรค<br>(เชิงรับ) |

ที่มา : J.B. Wheelen, Thomas L and Hunger, J. David (2002). **Strategic management and Business Policy**, Prentice Hall Inc.



สรุป ผู้วิจัยได้ทำการวิจัยคุณภาพโดยการถอดบทเรียนของเจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน (เจ้าหน้าที่การตลาด) จากบทสัมภาษณ์ผู้ให้ข้อมูลหลักจำนวน 15 ท่านของบริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่ง ซึ่งเจ้าหน้าที่แต่ละท่านที่ให้การสัมภาษณ์ต้องมีอายุการทำงานมากกว่า 20 ปี เพื่อให้ได้หลากหลายสถานการณ์ที่เกี่ยวกับประเด็นด้านสถานการณ์ และรูปแบบในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และนำวิเคราะห์สภาพแวดล้อมต่าง ๆ ตามทฤษฎี SWOT Analysis และ สร้างกลยุทธ์จากทฤษฎี TOWS Matrix เพื่อนำไปกำหนดสถานการณ์ความเต็มใจที่จ่าย และนำไปสมมติเหตุการณ์การประเมินมูลค่าความเต็มใจจะจ่ายโดยใช้เทคนิค Contingent Valuation Method (CVM) ความเต็มใจที่จะจ่ายในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

## 7. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ก้องภพ โนนสืบเผ่า (2557) ศึกษา “การศึกษาความเต็มใจจะจ่ายเพื่อการปรับปรุงความสะอาดและความปลอดภัยบนขบวนรถไฟ ของผู้โดยสารชั้น 2” ได้ศึกษาในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อประเมินมูลค่าความเต็มใจจะจ่ายการปรับปรุงความสะอาดและความปลอดภัยบนขบวนรถไฟของผู้โดยสารชาวไทยและชาวต่างชาติที่โดยสารขบวนรถไฟชั้น 2 ด้วยวิธี CVM โดยมีการสมมติเหตุการณ์ว่า หากมีการปรับปรุงเรื่องความสะอาดและความปลอดภัยบนขบวนรถไฟในอนาคตให้ดีขึ้นโดยจะเก็บอัตราค่าบริการที่สูงขึ้น ผู้ใช้บริการรถไฟจะมีความเต็มใจจะจ่ายจำนวนเท่าใด โดยลักษณะคำถามเป็นแบบปลายปิดครั้งเดียว และวิเคราะห์ความเต็มใจจะจ่ายด้วยแบบจำลองแบบโลจิสติก (Logit Model) โดยวิธีการประมาณภาวะความน่าจะเป็นสูงสุด (MLE) และใช้โปรแกรม LIMDEP ในการประมวลผลข้อมูล โดยมีการจัดเก็บข้อมูลจำนวน 900 ตัวอย่าง แบ่งเป็นผู้โดยสารชาวไทย 600 ตัวอย่าง และผู้โดยสารชาวต่างชาติจำนวน 300 ตัวอย่าง ซึ่งผลการศึกษา พบว่า ในด้านการปรับปรุงเรื่องความสะอาดของผู้โดยสารชาวไทย มีความเต็มใจจะจ่ายเพิ่มจากค่าโดยสารที่ใช้ในการเดินทางในแต่ละครั้งเฉลี่ยเท่ากับ 296.80 บาท โดยที่ราคาที่เสนอ การศึกษา ความถี่ในการเดินทาง 6 เดือนต่อครั้ง และจำนวนที่ใช้บริการห้องน้ำและห้องสุขามากกว่า 2 ครั้ง นั้นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเต็มใจจะจ่ายของผู้โดยสารชาวไทยสำหรับชาวต่างชาติมีความเต็มใจจะจ่ายเพิ่มจากค่าโดยสารที่ใช้ในการเดินทางในแต่ละครั้งเฉลี่ยเท่ากับ 527.10 บาท โดยที่ราคาที่เสนอ และอายุนั้นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเต็มใจจะจ่ายของผู้โดยสารชาวต่างชาติ ส่วนด้านการปรับปรุงเรื่องความปลอดภัยนั้น ผู้โดยสารชาวไทยมีความเต็มใจจะจ่ายเพิ่มจากค่าโดยสารที่ใช้ในการเดินทางในแต่ละครั้งเฉลี่ยเท่ากับ 241.02 บาท โดยที่ราคาที่เสนอและความถี่ในการเดินทาง 3 เดือนต่อครั้ง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความเต็มใจจะจ่ายของผู้โดยสารชาวไทย สำหรับชาวต่างชาติมีความเต็มใจจะจ่ายเพิ่มจากค่าโดยสารที่ใช้ในการเดินทางในแต่ละครั้งเฉลี่ยเท่ากับ 387.07 บาท โดยที่ราคาที่เสนอเป็นเพียงปัจจัยเดียวที่มีอิทธิพลต่อความเต็มใจจะจ่ายของผู้โดยสารชาวต่างชาติ

สิริภัทรวัล มีลาภ (2556) ศึกษา “การศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายค่าเบี้ยกรมธรรม์ประกันภัยสำหรับเด็กได้ศึกษามูลค่าความเต็มใจที่จะจ่าย และศึกษาปัจจัยที่กำหนดความเต็มใจที่จะจ่ายค่าเบี้ยกรมธรรม์ประกันภัยสำหรับเด็ก” ด้วยเทคนิคสมมติเหตุการณ์ โดยรูปแบบคำถามปลายปิดครั้งเดียว และรูปแบบคำถามปลายเปิด จากกลุ่มตัวอย่างบิดามารดาของเด็กที่มีอายุไม่เกิน 15 ปี บริบูรณ์ ในเขตกรุงเทพมหานคร จำนวน 400 ตัวอย่าง จากการศึกษา พบว่ารูปแบบคำถามปลายปิดครั้งเดียวให้ค่าความเต็มใจที่จะจ่ายเฉลี่ยสูงกว่ารูปแบบคำถามปลายเปิด โดยในรูปแบบคำถามปลายปิดครั้งเดียวนั้น ค่าความเต็มใจที่จะจ่ายค่าเบี้ยกรมธรรม์ประกันภัยสำหรับเด็กของกลุ่มตัวอย่างผู้ตอบแบบสอบถามรูปแบบที่ 1 เท่ากับ 19,114.72181 บาทต่อปี กลุ่มตัวอย่างผู้ตอบแบบสอบถามรูปแบบที่ 2 เท่ากับ 17,086.36633 บาทต่อปี กลุ่มตัวอย่างผู้ตอบแบบสอบถามรูปแบบที่ 3 เท่ากับ 11649.47228 บาทต่อปี และกลุ่มตัวอย่างผู้ตอบแบบสอบถามรูปแบบที่ 4 เท่ากับ 5693.25822 บาทต่อปี สำหรับปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดความเต็มใจที่จะจ่ายค่าเบี้ยกรมธรรม์ประกันภัยสำหรับเด็ก คือ ระดับราคาเสนอ ซึ่งมีความสัมพันธ์เชิงลบกับความเต็มใจที่จะจ่ายที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% หมายความว่า หากระดับราคาเสนอเพิ่มขึ้น ความเต็มใจที่จะจ่ายของผู้ตอบแบบสอบถามจะลดลง และรายได้เฉลี่ยต่อเดือน ซึ่งมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความเต็มใจที่จะจ่าย ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% หมายความว่า หากรายได้เฉลี่ยต่อเดือนของผู้ตอบแบบสอบถามสูงขึ้นความเต็มใจที่จะจ่ายเพื่อซื้อกรมธรรม์ประกันภัยสำหรับเด็กก็จะเพิ่มตาม

กิตติ ไชยวิภาสสาทร (2556) ศึกษา “กลยุทธ์การบริหารภายใต้นโยบายการเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบริษัทหลักทรัพย์คันทรีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) สาขาจังหวัดเชียงใหม่” การศึกษาวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) ศึกษาปัจจัยที่เป็นตัวแปรในการกำหนดกลยุทธ์ ในการบริหารงานของบริษัทหลักทรัพย์คันทรีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในจังหวัดเชียงใหม่ภายใต้นโยบายการเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2) กำหนดกลยุทธ์ที่เหมาะสมในการบริหารงานภายใต้นโยบายการเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ (3) ศึกษาปัญหาและอุปสรรคของการบริหารงานของบริษัทหลักทรัพย์คันทรีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในจังหวัดเชียงใหม่ภายใต้นโยบายการเปิดเสรี ค่าคอมมิชชั่นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษาวิจัยในครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงคุณภาพโดยการศึกษาจากเอกสารที่เกี่ยวข้อง และการสัมภาษณ์บุคคลแบบเจาะลึกจากกลุ่มผู้อำนวยการอาวุโส จำนวน 5 คน และกลุ่มผู้จัดการและรองผู้อำนวยการ บริษัทหลักทรัพย์คันทรีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในจังหวัดเชียงใหม่ จำนวน 5 คน ผลการศึกษาสรุปได้ ดังนี้ 1. ปัจจัยสำคัญในการกำหนดกลยุทธ์ในการบริหารงานของบริษัทหลักทรัพย์คันทรีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในจังหวัดเชียงใหม่มีปัจจัยภายนอก คือ ปัจจัยด้านนโยบายของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยสภาพคล่องของตลาดโดยรวม จำนวนบริษัท

หลักทรัพย์ในจังหวัดเชียงใหม่ ความต้องการของนักลงทุน ความเหมาะสมของสถานที่ และผลิตภัณฑ์ที่มีอยู่ในตลาดสำหรับปัจจัยภายใน ที่เป็นปัจจัยสำคัญในการกำหนดกลยุทธ์ในการบริหารงานของบริษัทหลักทรัพย์คันทรีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในจังหวัดเชียงใหม่คือ นโยบายของบริษัท ฐานะทางการเงิน สินค้าและบริการ ความรู้และความสามารถของพนักงาน และเครื่องมือ อุปกรณ์ที่ให้บริการ

2. การกำหนดกลยุทธ์ที่เหมาะสมในการบริหารงานภายใต้นโยบายการเปิดเสรี ค่าคอมมิชชั่นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า บริษัทหลักทรัพย์หลักทรัพย์คันทรีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในจังหวัดเชียงใหม่ ได้ศึกษากลยุทธ์และเตรียมความพร้อมในการจัดองค์กร เพื่อรองรับนโยบาย การเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยที่แต่ละสาขาได้มีการเตรียมความพร้อมของสาขาก่อนการใช้นโยบายการเปิดเสรี ค่าคอมมิชชั่นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยการอบรมและชี้แจงให้กับพนักงานทุกคนของสาขาให้ทราบถึงรายละเอียดต่างๆ ของนโยบายรวมถึงถือกำหนดกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ที่ทางตลาดหลักทรัพย์จะบังคับใช้ภายใต้นโยบายการเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่น

3. ปัญหาและอุปสรรคของการบริหารงานของบริษัทหลักทรัพย์คันทรี กรุ๊ป จำกัด(มหาชน) ในจังหวัดเชียงใหม่ ภายใต้นโยบายการเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ยังไม่พบปัญหา และอุปสรรคใด ๆ ที่จะส่งผลกระทบต่อการบริหารงานของบริษัทแต่อย่างใดอาจเนื่องมาจากการที่ปี 2555 ที่ผ่านมามีความคึกคักเป็นอย่างมากทำให้มีปริมาณการซื้อขายที่สูงมากเป็นประวัติการณ์ จึงทำให้แต่ละบริษัทหลักทรัพย์มียอดการซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งเป็นรายได้หลักของทุกบริษัทค่อนข้างสูง จึงไม่มีบริษัทใดนโยบายการเปิดเสรีดังกล่าวมาใช้ในเชิงกลยุทธ์

พรวิภา รอดราชกูร์ (2556) ศึกษา “กลยุทธ์ในการกำหนดราคาแบบคาร์เทลของผลิตภัณฑ์อาหารสุนัขสำเร็จรูปภายใต้แนวคิดความเต็มใจจ่าย” มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาถึงพฤติกรรมการซื้อที่มีอิทธิพลต่อความเต็มใจจ่ายของผู้บริโภค ตลอดจนราคาที่มีความเต็มใจจ่ายอาหารสุนัขสำเร็จรูปของผู้บริโภคในเขตกรุงเทพมหานคร วิธีการดำเนินการวิจัย เป็นการวิจัยเชิงพรรณนา ประชากรที่ใช้ในการวิจัยคือผู้บริโภคที่ซื้ออาหารสุนัขสำเร็จรูปในเขตกรุงเทพมหานคร จำนวน 400 ตัวอย่าง โดยใช้การสุ่มตัวอย่างแบบไม่ใช้ความน่าจะเป็น เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย คือแบบสอบถาม โดยนำข้อมูลที่รวบรวมได้ทั้งหมดมาประมวลผลด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูป สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ค่าสถิติร้อยละ ค่าเฉลี่ย และโค-สแควร์ ผลการวิจัยพบว่า ส่วนใหญ่เลือกซื้ออาหารสุนัขสำเร็จรูปแบบแห้ง (ชนิดเม็ด) มากที่สุดโดยยี่ห้ออาหารสุนัขสำเร็จรูปที่ใช้คือ ยี่ห้อเพดดิกรี ความถี่ในการซื้อแต่ละครั้ง ส่วนใหญ่ซื้อเดือนละ 1 ครั้ง โดยปริมาณอาหารสุนัขสำเร็จรูปที่ซื้อในแต่ละครั้ง ส่วนใหญ่ครั้งละ 501 - 3,000 กรัม และมีค่าใช้จ่ายเฉลี่ยที่ซื้อผลิตภัณฑ์อาหารสุนัขสำเร็จรูปต่อเดือน ส่วนใหญ่ คือ 401 - 800 บาท

ศิวะนันท์ ศิวพิทักษ์ (2556) ศึกษา “กระบวนการจัดการความรู้และนวัตกรรมส่งผลกระทบต่อความอยู่รอดขององค์กร” พบว่าองค์กรทั้งหลายทั่วโลกทุกวันนี้เผชิญกับความท้าทายที่ร่วมกัน คือ ความจำเป็นที่จะต้องปรับปรุงการปฏิบัติงานของตนเพื่อให้ก้าวทันการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นอย่างรวดเร็ว หากองค์กรใดไม่สามารถปรับตัวให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลงที่กำลังเกิดขึ้นในสภาพแวดล้อมภายนอกและยังไม่สามารถสร้างสรรค์นวัตกรรมใด ๆ องค์กรธุรกิจนั้นย่อมล่มสลาย สิ่งที่สะท้อนให้เห็นว่าองค์กรธุรกิจจะสามารถอยู่รอดต่อไปได้นั้นสังเกตได้จากการมีความสามารถในการผลิตสินค้าที่มีคุณภาพ การเพิ่มขึ้นของยอดขาย ความได้เปรียบทางการแข่งขันและการจ้างงานที่เพิ่มขึ้น จากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง พบว่าการจัดการความรู้ในองค์กรมี 3 ระดับ ได้แก่ ระดับบุคคล ทีมหรือกลุ่ม และระดับองค์กร โดยองค์กรที่มีความได้เปรียบทางการแข่งขันจะสามารถสร้าง (creation) มีการรักษาให้คงไว้ (maintain) การเพิ่มพูน (enhance) และการแบ่งปัน (share) ความรู้ภายในองค์กรและระหว่างองค์กรเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานทางธุรกิจ หรือเพื่อการบรรลุวัตถุประสงค์ขององค์กร เนื่องจากการจัดการความรู้ที่ดีนั้นจะกลายเป็นเครื่องมือสำคัญที่ช่วยให้องค์กรนั้น ๆ เกิดการปรับปรุงและสร้างสรรค์นวัตกรรมหรือสิ่งใหม่ๆ ที่มีประโยชน์และคุ้มค่าต่อการพัฒนาองค์กร แล้วในที่สุดจะนำไปสู่การช่วยให้องค์กรนั้นสามารถเติบโตทางธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพและยั่งยืน สามารถเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันระดับโลกนั้นคือความอยู่รอดขององค์กรธุรกิจนั่นเอง

สถาบันวิจัยและให้คำปรึกษาแห่งมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (2555) ศึกษา “โครงการวิจัยพฤติกรรมกรรมการออมและการลงทุน : กลุ่มคนอายุ 20 – 29 ปี” พบว่าทัศนคติ ต่อการออมและการลงทุน ส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับการวางแผนทางการเงิน การปฏิบัติตามแผนและการออมเงิน รวมทั้งมีการมองหารายได้จากแหล่งอื่น ๆ และมีความต้องการคำแนะนำจากผู้เชี่ยวชาญในการลงทุน และจะลงทุนเมื่อมีความพร้อม โดยไม่สามารถยอมรับความเสี่ยงสูงได้ในขณะที่ยอมรับผลตอบแทนในระดับต่ำได้ มีความสนใจลงทุนในธุรกิจส่วนตัวมากกว่าการลงทุนในหุ้นสำหรับความรู้ในการลงทุน มีระดับน้อย ค่าเฉลี่ย 2.2 รับข้อมูลข่าวสารจากสื่อทางอินเทอร์เน็ตมากที่สุด การลงทุนในตลาดหุ้นในปัจจุบันของกลุ่มคน 20 – 29 ปี พบว่าร้อยละ 18 เป็นผู้ลงทุนในตลาดหุ้น โดยร้อยละ 84 ของผู้ลงทุน มีการซื้อขายหุ้นผ่านทางอินเทอร์เน็ต และให้ความสำคัญกับข้อมูลจากเพื่อนหรือคนรู้จักเล่นหุ้นมากที่สุดสำหรับข้อมูลอื่น ๆ จะได้จากเว็บของตลาดหลักทรัพย์เป็นหลัก และให้เหตุผลที่เลือกลงทุนเพราะ ต้องการมีประสบการณ์และต้องการมีรายได้เสริมจากงานประจำโดย มองผลประโยชน์ในระยะสั้นเป็นหลัก

สุมาลี เรืองกัน (2555) ศึกษา “ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ” วัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาพิจารณาในครั้งนี้การศึกษา ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET), อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (สหรัฐอเมริกา) (EX), มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (TVOL),

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (INT), อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิของตลาด (PE), โดยใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเป็นข้อมูลเชิงปริมาณเป็นรายเดือน ตั้งแต่ วันที่ 1 มกราคม 2551 ถึง วันที่ 31 ธันวาคม 2555 รวมระยะเวลา 60 เดือน โดยวิธีการสร้างสมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Linear Regressions) ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares : OLS) ผลการศึกษาครั้งนี้พบว่าที่ระดับนัยสำคัญร้อยละ 95 ตัวแปรที่สามารถอธิบายดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET), มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (TVOL) และอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิของตลาด (PE) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

นฤมล เจริญวงศ์ (2554) ศึกษา “ความเต็มใจจ่ายค่าเบี้ยประกันสุขภาพของข้าราชการกรณีศึกษาสำนักงานปลัดกระทรวงอุตสาหกรรม” โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาถึงมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายและปัจจัยที่มีผลต่อความเต็มใจจ่ายค่าเบี้ยประกันสุขภาพของข้าราชการสำนักงานปลัดกระทรวงอุตสาหกรรม ซึ่งประชากรที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง คือ ข้าราชการสังกัดสำนักงานปลัดกระทรวงอุตสาหกรรม ราชการบริหารส่วนกลาง (สังกัดจังหวัดกรุงเทพฯ) จำนวน 117 ราย ใช้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีการสมมติเหตุการณ์ให้ประเมินมูลค่า (CVM) เป็นแบบสอบถามแบบ Bidding Games ผลการศึกษา พบว่า ข้าราชการส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง อายุระหว่าง 40 - 49 ปี มีจำนวนสมาชิกในครัวเรือนจำนวน 4 - 5 คน การศึกษาระดับปริญญาตรี สถานภาพโสด รายได้เฉลี่ยต่อเดือน 10,001 - 20,000 บาท รายจ่ายต่อเดือน 10,001 - 20,000 บาท ดำรงตำแหน่งระดับชำนาญการ และมีภาวะสุขภาพไม่มีโรค สำหรับมูลค่าความเต็มใจจ่ายของข้าราชการ สรุปได้ว่า ข้าราชการมีมูลค่าความเต็มใจจ่ายค่าเบี้ยประกันสุขภาพของข้าราชการ โดยเฉลี่ย 517.95 บาทต่อเดือน ค่ามัธยฐานเท่ากับ 375 บาทต่อเดือน และค่าฐานนิยมเท่ากับ 375 บาทต่อเดือน สำหรับปัจจัยส่วนบุคคลที่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าความเต็มใจจ่ายของข้าราชการ ได้แก่ สถานภาพ รายได้ต่อเดือน และการดำรงตำแหน่งของข้าราชการ ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

อายุส หยุ่เย็น และคณะ (2554) ศึกษา “ศักยภาพด้านการตลาดและความเต็มใจจะจ่ายสินค้าเนื้อสุกรอินทรีย์ ในจังหวัดเชียงใหม่” ได้ศึกษาครั้งนี้ใช้กลุ่มตัวอย่างจำนวนทั้งสิ้น 400 ตัวอย่าง ในจังหวัดเชียงใหม่ และใช้ Contingent Valuation Method (CVM) ร่วมกับการวิเคราะห์โดยใช้ Bivariate Probit Model ในการ หาค่าความเต็มใจจ่าย “Willingness to Pay” (WTP) ราคาส่วนต่าง (Price Premium) ของการซื้อเนื้อ สุกรอินทรีย์เมื่อเทียบกับเนื้อสุกรทั่วไป พร้อมทั้งได้ศึกษาว่า ปัจจัยใดเป็นปัจจัยที่สำคัญในการ กำหนดพฤติกรรมดังกล่าว ผลการศึกษา พบว่า ปัจจัยด้านทัศนคติ ความรู้ และพฤติกรรมการบริโภคเป็นปัจจัยที่สำคัญ ในการกำหนดความเต็มใจจ่ายมากกว่าตัวแปรด้านเศรษฐกิจและสังคม (Socioeconomic Factors) ผลการศึกษา พบว่า ปัจจัยด้านทัศนคติ ความรู้ และพฤติกรรมการบริโภคเป็นปัจจัยที่สำคัญ ในการกำหนดความเต็มใจจ่ายมากกว่าตัวแปรด้าน

เศรษฐกิจและสังคม (Socioeconomic Factors) นอกจากนี้ผลการศึกษาพบว่า ค่าความเต็มใจจ่ายระดับราคาส่วนต่างโดยเฉลี่ยระหว่างเนื้อสุกรอินทรีย์กับเนื้อสุกรธรรมดา 1 กิโลกรัม มีค่าเท่ากับ 34.30 บาท เพื่อศึกษาถึงคุณลักษณะของสินค้าเนื้อสุกรอินทรีย์ที่ตรงกับความต้องการของผู้บริโภค ผู้วิจัยวิเคราะห์ตลาดโดยใช้ทฤษฎีส่วนประสมทางการตลาด การศึกษาพบว่า คุณลักษณะที่ผู้บริโภคต้องการที่สำคัญ ได้แก่ บรรจุภัณฑ์ต้องทันสมัย อนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ราคาต้องมีความสมเหตุสมผล ต้องมีการประชาสัมพันธ์ในตัวสินค้าอย่างต่อเนื่อง และต้องมีความสะดวกด้านแหล่งจัดจำหน่าย

กนกวรรณ กมลจารุพิศุทธิ์ (2554) ศึกษา “ความเต็มใจที่จะจ่ายในการซื้อประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคลส่วนเพิ่ม ได้ศึกษาหามูลค่าความเต็มใจจ่ายในการซื้อประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคลส่วนเพิ่มของผู้ขับขี่รถจักรยานยนต์ในเขตกรุงเทพมหานคร และวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายในการซื้อประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคลส่วนเพิ่ม” เพื่อใช้ประโยชน์ในการนำไปเสนอเป็นนโยบายในการออกแบบกรมธรรม์และกำหนดอัตราค่าเบี้ยประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคลส่วนเพิ่มของกลุ่มผู้ขับขี่รถจักรยานยนต์ ในเขตกรุงเทพมหานคร ดำเนินการวิจัยใช้วิธี Contingent Valuation Method และใช้เทคนิค Bidding Games เพื่อวัดมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่าย โดยการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายกับปัจจัยที่มีอิทธิพลนั้นใช้วิธีสมการถดถอยพหุคูณ ซึ่งทำการเก็บข้อมูลแบบเฉพาะเจาะจงจากกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ขับขี่รถจักรยานยนต์ในเขตกรุงเทพมหานคร จำนวนทั้งสิ้น 100 ตัวอย่าง ผลการศึกษาพบว่ากลุ่มตัวอย่างมีมูลค่าความเต็มใจจ่ายค่าเบี้ยประกันส่วนบุคคลส่วนเพิ่มเท่ากับ 74.40 ต่อเดือน โดยปัจจัยที่มีความน่าเชื่อถือทางสถิติและมีอิทธิพลต่อมูลค่าความเต็มใจจ่ายค่าเบี้ยประกันส่วนบุคคลส่วนเพิ่มอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ได้แก่ ปัจจัยเรื่องรายได้สุทธิ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ การตัดสินใจเชิงพหุ ร้อยละ 39.60 วิธีการศึกษาความเต็มใจที่จะจ่าย สามารถนำมาใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจเพื่อนำไปใช้เป็นแนวทางในการออกแบบกรมธรรม์และกำหนดอัตราค่าเบี้ยประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคลส่วนเพิ่มได้

กิตติพงศ์ แยมผกา (2554) ศึกษา “ความเต็มใจที่จะจ่ายของการให้บริการฐานข้อมูลออนไลน์” ได้ศึกษาโดยวัตถุประสงค์ 2 ประการคือ การประเมินมูลค่าความเต็มใจสำหรับการให้บริการฐานข้อมูลออนไลน์ ของสำนักหอสมุด มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ และศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่าย ด้วยวิธีการประเมินค่าภายใต้สมมติฐาน (Contingent Method) เพื่อประมาณมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายของผู้ใช้บริการฐานข้อมูลออนไลน์ โดยวิธีการตั้งคำถามแบบปลายปิด โดยการเสนอราคาสองครั้ง ซึ่งมีราคาเริ่มต้นที่เสนอ 4 ราคา คือ 100 200 500 และ 1,000 บาทแล้วนำมาวิเคราะห์หาลักษณะฟังก์ชันความน่าจะเป็นของความเต็มใจที่จะจ่ายโดยใช้วิธีวิเคราะห์การถดถอยที่ถูกเซ็นเซอร์ ซึ่งทำการประมาณค่าด้วยแบบจำลองโทบิต และแบบจำลองประมาณค่าแบบช่วง จากข้อมูลที่ได้จากการสอบถามกลุ่มตัวอย่างที่เป็นนักศึกษาปริญญาโท มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ทำพระจันทร์และศุภณัฐรังสิต จำนวน 219 ตัวอย่าง ผล

การศึกษาบางชี้ว่า ค่าเฉลี่ยของความเต็มใจที่จะจ่ายของกลุ่มตัวอย่างเท่ากับ 496.84 บาทต่อคนต่อปี สำหรับปัจจัยที่มีผลต่อการกำหนดมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายของกลุ่มตัวอย่าง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ ระดับราคาเริ่มต้นที่เสนอให้กลุ่มตัวอย่างตอบ ระดับรายได้ของกลุ่มตัวอย่าง

อิทธิเชษฐ์ วงศ์สวัสดิ์ (2553) ศึกษา “ปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกใช้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านช่องทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนใหม่ที่ต้องการลงทุนหลักทรัพย์” โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกใช้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านช่องทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนใหม่ที่ต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ รวมถึงเพื่อศึกษาพฤติกรรมของนักลงทุนใหม่ที่ต้องการของนักลงทุนใหม่ที่ต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ผ่านช่องทางอินเทอร์เน็ต และเพื่อศึกษาความสำคัญของปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกใช้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านช่องทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนใหม่ที่ต้องการลงทุนหลักทรัพย์ จากกลุ่มตัวอย่างที่ยังไม่เคยลงทุนในหลักทรัพย์และมีความสนใจที่ลงทุนในหลักทรัพย์ โดยเลือกผ่านช่องทางอินเทอร์เน็ตเป็นจำนวน 400 ราย ผลการวิจัยพบว่า เราสามารถแยกปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกใช้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านช่องทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนใหม่ที่ต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ได้ โดยปัจจัยที่มีความสำคัญคือ ปัจจัยด้านกระบวนการให้บริการจากส่วนที่ 2 จากการวิเคราะห์โดยเทคนิคการวิเคราะห์ปัจจัย แต่ไม่อาจจะสรุปได้อย่างชัดเจนว่าปัจจัยทางด้านประชากรแบบใด มีผลต่อตัวแปรตามแบบใดเนื่องจากจะให้เห็นได้ว่าค่า sig ที่ได้ ไม่ได้ทำให้คะแนนของรูปแบบการลงทุนที่เปรียบเทียบกับตัวแปรตามนั้นแตกต่างกันอย่างชัดเจน หรือหากเปรียบเทียบกันระหว่างตัวแปรประชากรกับตัวแปรตามแล้วก็ไม่สามารถบ่งบอกได้ถึงความแตกต่างที่ชัดเจนได้เช่นกัน

นฤมล บันทอง (2552) ศึกษา “ความคิดเห็นของนักลงทุนต่อตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอ ไอ” มีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาความคิดเห็นของนักลงทุนต่อตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ เพื่อนำผลการวิจัยไปเป็นข้อมูลในการพัฒนาความรู้ความเข้าใจของนักลงทุนต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ เพื่อให้ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ นำความรู้ที่ได้ไปปรับปรุง และส่งเสริมความเข้าใจให้กับนักลงทุนเพื่อให้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ได้ทราบถึงความคิดเห็นของนักลงทุนต่อตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ และเพื่อตอบสนองความต้องการการรับทราบข้อมูลข่าวสารของนักลงทุน ที่ใช้ในการเข้าลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ จากการศึกษาข้อมูลความคิดเห็นของนักลงทุนต่อตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอของกลุ่มตัวอย่าง จำแนกตามสมมติฐาน พบว่า ประสพการณ์การลงทุนที่ผ่านมา ความถี่ในการซื้อหุ้น ข้อมูลข่าวสาร ส่วนต่างราคาหุ้น และผลตอบแทนมีความสัมพันธ์กับความคิดเห็นของนักลงทุนต่อตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

ยงยุทธ ตรีฤกษ์ (2549) ศึกษา “พฤติกรรมการลงทุนนักลงทุนรายย่อยที่ส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต” โดยมีวัตถุประสงค์ในการวิจัย 2 ประการคือ เพื่อศึกษาถึงสภาพแวดล้อมโดยรวมที่จะส่งผลต่อการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยที่ใช้บริการส่งคำสั่งซื้อขายผ่าน

อินเทอร์เน็ตในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเพื่อศึกษาปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้บริการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตว่ามีเกณฑ์ในการตัดสินใจเลือกการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์อย่างไรโดยงานวิจัยนี้ได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์และวิเคราะห์ข้อมูลปฐมภูมิที่ได้จากการทำแบบสอบถามไปยังกลุ่มเป้าหมายตามสถานที่ที่คาดว่าจะพบนักลงทุนที่ใช้บริการ Internet Trading จำนวนทั้งสิ้น 200 ชุด ผลการศึกษาวิจัยพบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่เพศชาย อายุระหว่าง 25-35 ปี สถานภาพโสด การศึกษาระดับปริญญาตรี ทำงานอยู่บริษัทเอกชน และมีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน 25,000-50,000 บาท โดยมีแหล่งเงินทุนมาจากเงินออมส่วนตัว อีกทั้งยังมีพฤติกรรมการลงทุนในระยะสั้นคือ การถือครองหลักทรัพย์ไม่เกิน 3 เดือน และหลักการที่นักลงทุนรายย่อยใช้บริการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตว่ามีเกณฑ์ในการตัดสินใจเลือกการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ในแต่ละหลักทรัพย์อย่างไรนั้น คือ การใช้หลักการวิเคราะห์ปัจจัยทางพื้นฐานพอสมควร และหลักการทางเทคนิคเพียงเล็กน้อยเท่านั้น อีกทั้งยังมีปัจจัยทางด้านการเมืองในประเทศเป็นปัจจัยสำคัญที่สุดในการตัดสินใจในการเลือกซื้อขายหลักทรัพย์รองมาคือปัจจัยทางด้านตัวเลขเศรษฐกิจต่าง ๆ สำหรับพฤติกรรมทางด้านการใช้อินเทอร์เน็ตของนักลงทุนพบว่านักลงทุนนิยมใช้อินเทอร์เน็ตที่บ้านเป็นหลัก รองลงมา ได้แก่ ที่ทำงาน ส่วนใหญ่นักลงทุนจะเคยมีประสบการณ์การซื้อขายสินค้าผ่านช่องทางอินเทอร์เน็ตมาก่อน และเหตุผลที่ชอบใช้บริการ Internet Trading คือ ความสามารถในการทำการซื้อขายได้ด้วยตนเอง รองมาคือ ความรวดเร็ว และความถูกต้องของโปรแกรมที่ใช้ในการซื้อขาย

วรเทพ หอมจันทร์ (2544) ศึกษา “การเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารการซื้อขายหลักทรัพย์ในระบบออนไลน์ (On Line Trading) ของบริษัทผู้ให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” โดยวัตถุประสงค์ในการวิจัย 3 ประการคือ เพื่อศึกษานโยบาย และมาตรการของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ในการควบคุมและกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ และการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารการซื้อขายหลักทรัพย์ในระบบออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์ เพื่อศึกษานโยบาย เหตุผล และหลักเกณฑ์ในการคัดเลือกและเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารการซื้อขายหลักทรัพย์ออนไลน์ ของบริษัทหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ และเพื่อศึกษาถึงแนวโน้มการยอมรับการซื้อขายหลักทรัพย์ และการเปิดรับข้อมูลข่าวสารการซื้อขายหลักทรัพย์ในระบบออนไลน์ ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยงานวิจัยนี้ได้ทำการศึกษาโดยใช้วิธีการศึกษาการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารการซื้อขายหลักทรัพย์ในระบบออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นการวิจัยเชิงคุณภาพ รวมทั้งเก็บข้อมูลจากการสัมภาษณ์แบบเจาะลึก ผู้รับผิดชอบในด้านการซื้อขายหุ้นผ่านระบบออนไลน์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและบริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ ผลการวิจัยพบว่า คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) มีนโยบายในการนำเอาระบบอินเทอร์เน็ตมาใช้เพื่อเป็นช่องทางหนึ่งในการซื้อขายหลักทรัพย์ และเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารการซื้อขายหลักทรัพย์



รวมทั้งเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพในการทำธุรกรรมทางการเงินในตลาดหุ้นไทย อีกทั้งยังทำเพื่อคุ้มครองนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุนและเพื่อลดความเสี่ยงที่เกิดขึ้นในการทำธุรกรรมทางการเงินในตลาดหุ้นไทย อีกประเด็นที่น่าสนใจคือเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานในตลาดหลักทรัพย์ไม่ว่าจะในเรื่องความประหยัด รวดเร็วในการติดต่อซื้อขายหลักทรัพย์และเปิดรับข้อมูลเพื่อการตัดสินใจในการลงทุนแต่ละตัวรวมถึงสามารถทำธุรกรรมผ่านอินเทอร์เน็ตได้โดยไม่มีข้อจำกัดเรื่องช่วงเวลา อีกทั้งหลักเกณฑ์ที่บริษัทหลักทรัพย์ใช้เป็นบรรทัดฐานในการพิจารณาคัดเลือกข้อมูล ข่าวสารเพื่อการเผยแพร่ในระบบออนไลน์ คือต้องเป็นข้อมูลพื้นฐานที่นักลงทุนสามารถรับรู้ได้ไม่ว่าจะเป็นข้อมูลทางด้านราคา ดัชนีการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในแต่ละวันบทวิเคราะห์การประกอบการ หรือผลการประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อเป็นข้อมูลให้นักลงทุนพิจารณาตัดสินใจการลงทุน นอกจากนี้ข้อมูลข่าวสารที่เผยแพร่ในระบบออนไลน์ต้องเป็นไปตามนโยบายของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ ที่กำหนดให้โบรกเกอร์เผยแพร่ข้อมูลให้กับลูกค้า ซึ่งต้องสอดคล้องกับหลักเกณฑ์ในเรื่องข้อกำหนดกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ในการเผยแพร่ทางอินเทอร์เน็ตด้วย

ไพบุลย์ ทรงเกียรติศักดิ์ (2542) ศึกษา “พฤติกรรมของนักลงทุนรายย่อยที่มีต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” โดยมีวัตถุประสงค์ในการวิจัย 3 ประการ คือ เพื่อศึกษาถึงสภาพแวดล้อมโดยรวมของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ และเพื่อศึกษาถึงทัศนคติของนักลงทุนรายย่อยที่มีต่อกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยงานวิจัยนี้ได้ทำการศึกษาใช้วิธีการวิจัยเชิงสำรวจ โดยการส่งแบบสอบถามไปยังนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 321 ชุด โดยขอบเขตของการศึกษาจำกัดอยู่เฉพาะนักลงทุนรายย่อยที่ซื้อขายหลักทรัพย์ในเขตกรุงเทพมหานคร แล้วนำเอาแบบสอบถามที่นักลงทุนตอบกลับมาทั้งหมดมาประมวลผล และวิเคราะห์ข้อมูลในด้านของข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับผู้ลงทุน ด้านลักษณะของการลงทุน ด้านปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ และด้านทัศนคติของนักลงทุนที่มีต่อกฎระเบียบของตลาดฯ ผลการศึกษาวิจัยพบว่านักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่เป็นเพศชาย มีอายุ 36-45 ปี สถานะสมรส ประกอบอาชีพพนักงานบริษัทรายได้เฉลี่ยต่อเดือน 25,000-50,000บาท แหล่งที่มาของเงินทุนส่วนใหญ่มาจากเงินออมของตนเอง โดยมีลักษณะการลงทุนเป็นการลงทุนระยะสั้น ซึ่งสามารถวิเคราะห์ได้ว่า นักลงทุนรายย่อยที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นชนชั้นกลางฐานะการงานมั่นคง มีการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อต้องการผลตอบแทนที่มากกว่าการฝากเงินไว้กับธนาคารพาณิชย์ โดยมองว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ เป็นแหล่งการลงทุนที่ได้ผลตอบแทนที่รวดเร็วและมีความเสี่ยง การลงทุนส่วนใหญ่จึงมุ่งเน้นการทำกำไรระยะสั้น ไม่ถือหลักทรัพย์ไว้นาน ซึ่งพฤติกรรมดังกล่าวส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ของไทยยังมีลักษณะผันผวนไม่มีเสถียรภาพเท่าที่ควรเนื่องจากสัดส่วนของนักลงทุนระยะสั้นและนัก

แก้งกำไรมากกว่านักลงทุนระยะปานกลางและระยะยาว ส่วนทางด้านของปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ นักลงทุนรายย่อยมีความเข้าใจการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน และการวิเคราะห์ทางเทคนิคอยู่น้อยมาก และยังคงขาดความรู้ในการลงทุนที่ถูกต้องตามหลักวิชาการ อีกทั้งยังมีกังวลปัจจัยในด้านอื่น ๆ ตามมา ไม่ว่าจะเป็นการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น (Fed Fund Rate) ปริมาณการซื้อขายจากต่างประเทศ ปริมาณการซื้อขายจากการกองทุนรวมในประเทศ การเมืองในประเทศ ข้อมูลตัวเลขทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ข่าวสารจากหนังสือพิมพ์/ทีวี/วิทยุ ซึ่งล้วนมีผลต่อการตัดสินใจการลงทุน อีกด้านหนึ่งเกี่ยวกับทัศนคติของนักลงทุนที่มีต่อภาวะเปรียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ พบว่า นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีความเห็นตรงกันในเรื่องของการกำหนดค่า Commission ในการซื้อขายหลักทรัพย์ในปัจจุบันว่าควรมีการเปลี่ยนแปลงเป็นแบบเสริ ซึ่งผลประโยชน์จะตกอยู่กับนักลงทุนรายย่อย ทำให้ต้นทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ลดต่ำลง

รอง-ชาง โจว. เกย์-หลาง หวง (Rong-Chang Jou , Guei-Lang Huang, 2014) ศึกษา “ความเต็มใจที่จะจ่ายเงินค่าโถงเวย์และทางด่วนระยะสั้น สำหรับผู้ที่หลีกเลี่ยงจุดชำระค่าทางด่วน” โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายเงินค่าโถงเวย์ และค่าทางด่วนระยะสั้น (obus) สำหรับผู้ใช้ทางด่วนระยะสั้นที่ไม่ได้ผ่านจุดชำระค่าทางด่วน และการสำรวจเพิ่มเติมความเต็มใจที่จะจ่ายในราคาสำหรับกลุ่มผู้ใช้ที่แตกต่างกัน ผลการศึกษาพบว่า เมื่อเทียบกับกลุ่มผู้ใช้อื่นๆ ผู้ใช้ทางด่วนระยะสั้นที่ไม่ได้ผ่านจุดชำระค่าทางด่วนไม่มีความเต็มใจที่จะจ่ายค่าทางด่วนระยะสั้น รวมไปถึงความเต็มใจที่จะจ่ายในราคาที่โถงเวย์ที่เพิ่มขึ้นตามระยะทาง จากผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่า ผู้ตอบแบบสอบถามมีความเต็มใจที่จะจ่ายค่าทางด่วนในระดับที่ต่ำ เนื่องจากปัจจัยต่าง ๆ เช่น “อัตราการใช้ทางด่วนที่ไม่บ่อยนัก” “การเดินทางที่เกิดขึ้นในช่วงเวลาไม่เร่งด่วน” “เวลาในการเดินทางสั้น ๆ”

ชาฟี (Shafie, 2013) ศึกษา “ความเต็มใจที่จะจ่ายค่าการประกันสุขภาพ : ผลจากการสำรวจในรัฐปีนัง ประเทศมาเลเซีย” โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาการประกันสุขภาพในประเทศมาเลเซีย ซึ่งได้รับเงินสนับสนุนส่วนใหญ่จากการเก็บภาษี และความสมัครใจของประชาชนในการจ่ายค่าประกันสุขภาพชุมชน (VCHI) ผลการศึกษาพบว่า ร้อยละ 54 ของผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง มีอายุเฉลี่ยคือ 34 ปี (SD = 11.9) เป็นผู้ที่มียรายได้ต่อเดือนระหว่าง 1,157 - 2,312 ดอลลาร์ การสำรวจความสมัครใจของประชาชนในการจ่ายค่าประกันสุขภาพชุมชน (VCHI) พบว่าประชาชนถึง 63.1% ของผู้ตอบแบบสอบถามมีความเต็มใจที่จะเข้าร่วมโครงการ และความสามารถในการจ่ายค่าประกันสุขภาพ มีค่าเฉลี่ย 114.38 ดอลลาร์ต่อเดือนต่อครัวเรือน โดยความสัมพันธ์ของเงินจำนวนนี้ได้รับอิทธิพลจากเชื้อชาติ ระดับการศึกษา รายได้เฉลี่ยต่อเดือนของครัวเรือนที่มีโรคเรื้อรัง และความคุ้มครองประกันภัยของเอกชน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ( $p < 0.05$ ) จากผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่า ชาวมาเลเซียส่วนใหญ่มีความเต็มใจที่จะเข้าร่วมโครงการประกันสุขภาพ VCHI และความสามารถในการจ่ายเงินค่าเฉลี่ย 114.38 ดอลลาร์ต่อเดือนต่อครัวเรือน สำหรับการวางแผน

อาร์ตูโร วาร์กัส บัสตาเมนท์ และคณะ (Arturo Vargas Bustamante; et al.2008) ศึกษา “ความเต็มใจจ่ายสำหรับการประกันสุขภาพข้ามแดนระหว่างประเทศสหรัฐ กับประเทศเม็กซิโก” โดยมีจุดประสงค์เพื่อการประมาณการมูลค่าความต้องการ สำหรับการวางแผนสุขภาพระหว่างทั้งสองประเทศ ซึ่งประกอบด้วย การดูแล ป้องกัน และการพยาบาลในประเทศสหรัฐและการดูแลที่ครอบคลุมไปถึงประเทศเม็กซิโก ผลการศึกษา พบว่า 62 เปอร์เซ็นต์ ของประชากรที่สำรวจมีความสนใจในผลิตภัณฑ์ และ 57 เปอร์เซ็นต์ ของประชากรที่มีความเต็มใจที่จะจ่ายในมูลค่าตั้งแต่ 75 - 125 ดอลลาร์ต่อเดือน เพื่อที่จะได้รับการบริการในโรงพยาบาลของรัฐในประเทศเม็กซิโก เพียงร้อยละ 23 ในขณะที่ความเต็มใจที่จะจ่าย 150 – 200 ดอลลาร์ต่อเดือน ในช่วงเวลาเดียวกันเพื่อที่จะได้รับการบริการในโรงพยาบาลเอกชนในประเทศเม็กซิโก จากผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่าประชากรส่วนใหญ่มีความเต็มใจที่จะจ่ายเงิน เพื่อให้ได้รับความดูแลเมื่อผู้ประกันตนอยู่ในประเทศเม็กซิโก

ไซ และ อิเคดะ (Zhai and Ikeda 2006) ศึกษา “มูลค่าทางเศรษฐกิจจากการอพยพและความสัมพันธ์กับการยอมรับความเสี่ยงน้ำท่วมใน ประเทศญี่ปุ่น” โดยวิธีการสมมติเหตุการณ์เพื่อศึกษาความยุ่งยากในการอพยพในญี่ปุ่นความเต็มใจที่จะจ่ายสำหรับการลดความยุ่งยากในการอพยพและการยอมรับความเสี่ยงน้ำท่วม และปัจจัยอื่น ๆ ที่มีผลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายอย่างไร พื้นที่ศึกษา คือ เมือง Sanjyo เมือง Fukui และเมือง Toyo'oka ผลจากการศึกษาพบว่า Toyo'oka มีอัตราการอพยพมากที่สุด ในขณะที่ Fukui มีอัตราที่น้อย ที่สุดแสดงให้เห็นว่าความรุนแรงน้ำท่วมมากขึ้นอัตราการอพยพมากขึ้น สัดส่วนผู้ที่อพยพและ อัตราของผู้ตอบแบบสอบถามที่มีความยุ่งยาก มีแนวโน้มที่จะกลายเป็นสูงขึ้นแต่ไม่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ ในการกระจายภูมิภาคของความเต็มใจที่จะจ่าย อาจจะเนื่องมาจากรายได้ของครัวเรือน การยอมรับความเสี่ยงน้ำท่วมเช่นเดียวกับความเป็นเจ้าของบ้าน และจำนวนสมาชิกในครัวเรือนมีนัยสำคัญต่อความเต็มใจที่จะจ่ายสำหรับการหลีกเลี่ยงความยุ่งยากในการอพยพ ผู้ที่ยอมรับความเสี่ยงน้ำท่วมจะมีค่าความเต็มใจที่จะจ่ายต่ำกว่าผู้ที่ไม่ยอมรับความเสี่ยงน้ำท่วม ประชาชนที่ยอมรับความเสี่ยงน้ำท่วมจะมีความเต็มใจที่จะจ่ายสำหรับมาตรการอื่น ๆ มากกว่า เช่น การอพยพและการลดความเสี่ยงอื่น ๆ จำนวนสมาชิกในครัวเรือนมีความสัมพันธ์ทางลบกับความเต็มใจที่จะจ่ายค่าเฉลี่ยความเต็มใจที่จะจ่ายเท่ากับ 2,340 เยนต่อวันต่อคน ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยความเต็มใจที่จะจ่ายในการอพยพจากช่วงน้ำท่วมในปี 2004 ส่วนใหญ่เห็นว่าความยุ่งยากในการอพยพมาจากปัญหาการขาดแคลนข้อมูล และอาหารซึ่งถือเป็นปัจจัยที่สำคัญที่มีผลต่ออัตราการ อพยพน้ำท่วมนอกจากจะเป็นสาเหตุของความสูญเสียทางเศรษฐกิจแล้วยังเป็นสาเหตุ ความสูญเสีย ของมนุษย์และผลกระทบอื่น ๆ ที่จับต้องไม่ได้มูลค่าทางเศรษฐกิจจากการอพยพสามารถนำมาใช้ใน กระบวนการประเมินความเสี่ยงเพื่อที่จะประเมินประสิทธิภาพของมาตรการลดความเสี่ยง

บรูเวอร์ (Brouwer 2005) ศึกษา “ปัจจัยที่มีผลต่อความเต็มใจที่จะจ่าย โดยทำการสำรวจพื้นที่ควบคุมน้ำท่วมและพื้นที่อนุรักษ์ราบลุ่มน้ำในเขต Norfolk Broads in UK” ซึ่งทางการศึกษาเปรียบเทียบสองช่วงเวลา คือ ปี ค.ศ. 1991 และ ค.ศ. 1996 ด้วยวิธี Contingent Valuation เพื่อประเมินมูลค่าการอนุรักษ์พื้นที่ดังกล่าว เครื่องมือที่ใช้ในการจ่ายคือ ภาษีและการบังคับจ่าย วัตถุประสงค์เพื่อทดสอบผลที่เกิดจากเปลี่ยนแปลงเมื่อระยะเวลาเปลี่ยนไป และการประเมินโครงการพบว่าอัตราส่วนของต้นทุนผลตอบแทนอยู่ระหว่าง 0.98 และ 1.94 ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา คือ จำนวนเงินที่เสนอเริ่มต้น รายได้ จำนวนสมาชิกในครัวเรือน ระยะทางจากสถานที่ จำนวนครั้งที่เคยมาต่อปีและการให้ความสำคัญกับโครงการที่จะเกิดขึ้น ผลการศึกษาพบว่า Linear-Logistic Model ค่าเฉลี่ยความเต็มใจที่จะจ่ายในปี ค.ศ. 1996 ต่ำกว่าในปี ค.ศ. 1991 ร้อยละ 13 และของ Turnbull model ได้ค่าเฉลี่ยความเต็มใจที่จะจ่ายในปี ค.ศ. 1996 ต่ำกว่าปี ค.ศ. 1991 ร้อยละ 30 ซึ่งการศึกษาในปี ค.ศ. 1996 ประชาชนมีรายได้ต่ำกว่าและพบว่า ระยะเวลาที่ต่างกันจะทำให้ระดับนัยสำคัญ ทางสถิติต่างกันทำให้ความเต็มใจที่จะจ่ายที่แท้จริงสำหรับสินค้าสาธารณะ เช่น โครงการอนุรักษ์และคุ้มครองพื้นที่ ราบลุ่มน้ำต่างจากการศึกษาครั้งก่อน ในการศึกษาจึงจำเป็นต้องมีการปรับเปลี่ยนแบบจำลองและแบบสอบถามเพื่อให้เข้ากับสถานการณ์

ลิซ่า เอ.โพรเซอร์, จี. โทมัส เรย์ และคณะ (Lisa A. Prosser, G. Thomas Ray; et al. 2004) ศึกษา “ความเต็มใจจ่ายในการเป็นรัฐสวัสดิการ สำหรับการฉีดวัคซีนชนิดคอนจูเกต” โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการประเมินต้นทุนของโรคที่เกี่ยวกับการติดเชื้อโรคปอดอักเสบ ออกมาเป็นจำนวนเงินเพื่อนำไปใช้ประโยชน์ในเชิงนโยบายเกี่ยวกับการผลิตวัคซีนชนิดคอนจูเกต สำหรับใช้เพื่อลดความเสี่ยงต่อการเป็นโรค ซึ่งวัคซีนชนิดคอนจูเกตสามารถลดความเสี่ยงของการเป็นโรคได้ถึง 6 ชนิด ได้แก่ โรคเยื่อหุ้มสมองอักเสบ การติดเชื้อในกระแสเลือด โรคปอดอักเสบ โรคหูชั้นกลางอักเสบ โรคทางเดินหายใจส่วนบน และ โรคไซนัสอักเสบ เป็นต้น โดยอาการที่เกิดขึ้นหลังจากที่ได้รับการฉีดวัคซีนเข้าไปแล้ว (อาการเป็นไข้ภายหลังการฉีดวัคซีน) ซึ่งการศึกษาจะแบ่งกลุ่มตัวอย่างผู้ตอบแบบสอบถามออกเป็น 2 กลุ่ม คือ กลุ่มตัวอย่างแรกจะเป็นผู้ปกครองของเด็กที่เคยผ่านการฉีดวัคซีนจำนวน 101 คน และ กลุ่มตัวอย่างที่สองจะเป็นประชากรกลุ่มตัวอย่างจากประชาชนในประเทศสหรัฐอเมริกาจำนวน 109 คน ทั้งนี้ การสำรวจจะเกิดจากการสัมภาษณ์ทางโทรศัพท์เกี่ยวกับข้อมูลด้านต้นทุนค่าใช้จ่ายและความเต็มใจจ่าย เป็นเวลา 30 นาที หลังจากได้ข้อมูลจากผู้ตอบแบบสอบถามแล้วจะถูกนำมาวิเคราะห์ต้นทุนและผลลัพธ์ที่ได้จากการฉีดวัคซีนชนิดคอนจูเกตให้กับกลุ่มเด็กที่เกิดใหม่ ผลการศึกษา พบว่า กลุ่มตัวอย่างทั้งสองกลุ่มนั้นมีความเต็มใจที่จะจ่ายในสัดส่วนที่สูง ในการลดความเสี่ยงต่อการเกิดโรค เพื่อการป้องกันการเกิดโรคเยื่อหุ้มสมองอักเสบการติดเชื้อในกระแสเลือด โรคปอดอักเสบ โรคหูชั้นกลางอักเสบ โรคทางเดินหายใจส่วนบน และโรคไซนัสอักเสบ จากผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่า มูลค่าตัวเงินที่ต้องจ่ายนั้นเมื่อนำมาวิเคราะห์พบว่า วัคซีนชนิดคอนจูเกต เป็นวัคซีนที่ทำให้เกิดประสิทธิผลมากที่สุด ในการนำมาใช้เพื่อป้องกันโรคให้กับเด็ก

บลูเมนเชิน และคณะ (Bluemenschein, et al, 2001) ศึกษา “ความเต็มใจจ่ายเพื่อการดูแลสุขภาพ กรณีศึกษาผู้ป่วยโรคหอบหืด” จากกลุ่มตัวอย่างเป็นผู้ที่อาศัยอยู่ในมลรัฐเคนตักกี้ ประเทศสหรัฐอเมริกา จำนวน 172 คน โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาความเต็มใจจ่ายของผู้ที่อยู่ในสถานการณ์ที่จะต้องจ่ายเงินจริงเปรียบเทียบกับผู้ที่ถูกสมมติว่าต้องจ่ายเงินสำหรับโปรแกรมควบคุมโรคหอบหืด โดยเภสัชกร การศึกษาครั้งนี้ใช้การประเมินมูลค่าเต็มใจจ่ายด้วยวิธีการวัดความเต็มใจที่จะจ่าย ด้วยวิธีการแบบคอนติเจนท์ (Contingent valuation Method: CVM) จากรูปแบบคำถามแบบสองทางเลือก และมีการให้ราคาอ้างอิงจำนวน 3 ระดับ คือ 15, 40 และ 80 ดอลลาร์สหรัฐ ผลการศึกษา พบว่า กลุ่มที่ถูกสมมติว่าต้องจ่ายเงินสำหรับโปรแกรมควบคุมโรคหอบหืด มีความเต็มใจที่จะจ่ายเงินจำนวน 15 ดอลลาร์สหรัฐ มากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 59 รองลงมา คือ ผู้ที่มีความเต็มใจที่จะจ่ายเงินจำนวน 40 ดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 29 และน้อยที่สุดคือ ผู้ที่มีความเต็มใจที่จะจ่ายเงินจำนวน 80 ดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 17 ในขณะที่กลุ่มผู้ป่วยโรคหอบหืดจริง มีความเต็มใจที่จะจ่ายเงินจำนวน 15 ดอลลาร์สหรัฐ มากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 16 รองลงมา คือผู้ที่มีความเต็มใจที่จะจ่ายเงินจำนวน 40 ดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นร้อยละ 14 และราคา 80 ดอลลาร์สหรัฐ พบว่า กลุ่มตัวอย่างที่ผู้จริงไม่เต็มใจที่จะจ่าย จากผลการศึกษาโปรแกรมควบคุมโรคหอบหืดดังกล่าว แสดงให้เห็นว่า กลุ่มตัวอย่างผู้ป่วยจริงมีความเต็มใจที่จะจ่ายน้อยกว่ากลุ่มตัวอย่างที่ถูกสมมติเหตุการณ์

สรุปประเด็นเกี่ยวกับเอกสาร แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง ได้ว่าผู้วิจัยได้ประโยชน์จากการศึกษาแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำมาใช้ในงานวิจัยนี้ คือ

ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ สามารถนำไปใช้ในการสนับสนุนความสำคัญและปัญหาของการวิจัย การพัฒนารอบแนวคิดในการวิจัย การสร้างเครื่องมือการวิจัย และสนับสนุนการอภิปรายผลวิจัย

ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต (Internet Trading) สามารถนำไปใช้ในการสนับสนุนความสำคัญและปัญหาของการวิจัย การพัฒนารอบแนวคิดในการวิจัย การสร้างเครื่องมือการวิจัย และสนับสนุนการอภิปรายผลวิจัย

แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน และการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ สามารถนำมาใช้ในการสนับสนุนความสำคัญและปัญหาของการวิจัย การพัฒนารอบแนวคิดในการวิจัย และนำมาสนับสนุนการอภิปรายผลการวิจัย

แนวคิดพฤติกรรมนักลงทุน สามารถนำมาใช้ในการสนับสนุนความสำคัญและปัญหาของการวิจัย การพัฒนารอบแนวคิดในการวิจัย และนำมาสนับสนุนการอภิปรายผลการวิจัย

แนวคิดของวิธีการสมมติเหตุการณ์การประเมินมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายโดยใช้เทคนิค Contingent Valuation Method (CVM) สามารถนำไปใช้ในการสร้างเครื่องมือการวิจัย ในส่วนของการออกแบบสอบถามความเต็มใจจ่าย โดยการประเมินมูลค่าค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต

ทฤษฎี SWOT Analysis และ TOWS Matrix สามารถนำไปใช้ในการสนับสนุนความสำคัญ และปัญหาของการวิจัย การพัฒนากรอบแนวคิดในการวิจัย การสร้างเครื่องมือการวิจัย และสนับสนุน การอภิปรายผลวิจัย ดังตารางที่ 13

ตารางที่ 13 สรุปแนวทางการศึกษาและประโยชน์จากเอกสาร แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

| ประเด็นเกี่ยวกับเอกสาร<br>แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง  | แนวทางการศึกษาและประโยชน์                            |                                       |                                    |  |
|--|--|---------------------------------------|------------------------------------|--|
|  | สนับสนุน<br>ความสำคัญ<br>และปัญหา<br>ของการ<br>วิจัย | พัฒนา<br>กรอบ<br>แนวคิดใน<br>การวิจัย | การสร้าง<br>เครื่องมือ<br>การวิจัย | สนับสนุน<br>การ<br>อภิปราย<br>ผลการวิจัย |
| 1. ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลัก<br>ทรัพย์สินเอ็มเอไอ  | ✓  | ✓                                     | ✓                                  | ✓  |
| 2. ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับการขอรับ<br>บริการซื้อและขายหลักทรัพย์สินด้วย<br>วิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต | ✓  | ✓                                     | ✓                                  | ✓  |
| 3. แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน และการ<br>ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สิน  | ✓  | ✓                                     | ✓                                  | ✓  |
| 4. แนวคิดพฤติกรรมนักลงทุน  | ✓  | ✓                                     |                                    |  |
| 5. แนวคิดของวิธีการสมมติเหตุการณ์<br>การประเมินมูลค่าความเต็มใจที่จะ<br>จ่ายโดยใช้เทคนิค CVM               |  |                                       | ✓                                  |  |
| 6. ทฤษฎี SWOT Analysis และ<br>TOWS Matrix  | ✓  | ✓                                     | ✓                                  | ✓  |

สรุป แนวทางการศึกษาและประโยชน์จากงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ได้ว่า ผู้วิจัยได้ประโยชน์จากการศึกษาแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำมาใช้ในงานวิจัยนี้ คือ

ความสำคัญและปัญหาของการวิจัย ได้รับการสนับสนุนข้อมูลจาก งานวิจัยเรื่อง กลยุทธ์การบริหารภายใต้นโยบายการเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบริษัทหลักทรัพย์คันทริกรูป จำกัด (มหาชน) สาขาจังหวัดเชียงใหม่ กิตติ ไชยวิภาสสาทร (2556) งานวิจัยเรื่อง กระบวนการจัดการความรู้และนวัตกรรมส่งผลกระทบต่อความอยู่รอดขององค์กร ศิวะนันท์ ศิวพิทักษ์ (2556) งานวิจัยเรื่อง โครงการวิจัย พฤติกรรมการออมและการลงทุน สถาบันวิจัยและให้คำปรึกษาแห่งมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (2555) งานวิจัยเรื่อง ความคิดเห็นของนักลงทุนต่อตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาความคิดเห็นของนักลงทุนต่อตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ นฤมล ปั่นทอง (2552) งานวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกใช้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านช่องทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนใหม่ที่ต้องการลงทุนหลักทรัพย์ อิทธิเชษฐ์ วงศ์สวัสดิ์ (2553) งานวิจัยเรื่อง พฤติกรรมการลงทุนนักลงทุนรายย่อยที่ส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต ынยุทธ ตรีฤกษ์ (2549) งานวิจัยเรื่อง การเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารการซื้อขายหลักทรัพย์ในระบบออนไลน์ ( On Line Trading) ของบริษัทผู้ให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วรเทพ หอมจันทร์ (2544) งานวิจัยเรื่อง พฤติกรรมของนักลงทุนรายย่อยที่มีต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไพบุลย์ ทรงเกียรติศักดิ์ (2542)

พัฒนากรอบแนวคิดในการวิจัย ได้รับการสนับสนุนข้อมูลจาก งานวิจัยเรื่อง การศึกษาความเต็มใจจะจ่ายเพื่อการปรับปรุงความสะอาดและความปลอดภัยบนขบวนรถไฟ ของผู้โดยสารชั้น 2 ก้องภพ โนนสืบเผ่า (2557) งานวิจัยการศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายค่าเบี้ยกรมธรรม์ประกันภัยสำหรับเด็กได้ศึกษามูลค่าความเต็มใจที่จะจ่าย และศึกษาปัจจัยที่กำหนดความเต็มใจที่จะจ่ายค่าเบี้ยกรมธรรม์ประกันภัยสำหรับเด็ก สิริภักวีร์ มีลาภ (2556) งานวิจัยเรื่อง กระบวนการจัดการความรู้และนวัตกรรมส่งผลกระทบต่อความอยู่รอดขององค์กร ศิวะนันท์ ศิวพิทักษ์ (2556) งานวิจัยเรื่อง กลยุทธ์ในการกำหนดราคาแบบคาร์เทลของผลิตภัณฑ์อาหารสุนัขสำเร็จรูปภายใต้แนวคิดความเต็มใจจ่าย พรวิภา รอดราษฎร์ (2556) งานวิจัยเรื่อง โครงการวิจัย พฤติกรรมการออมและการลงทุน สถาบันวิจัยและให้คำปรึกษาแห่งมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (2555) งานวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ สุมาลี เรืองกัน (2555) งานวิจัยเรื่อง ความเต็มใจที่จะจ่ายในการซื้อประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคลส่วนเพิ่ม กนกวรรณ กมลจารุพิศุทธิ์ (2554) งานวิจัยเรื่อง ความเต็มใจจ่ายค่าเบี้ยประกันสุขภาพของข้าราชการกรณีศึกษาสำนักงานปลัดกระทรวงอุตสาหกรรม นฤมล เจริญวงศ์ (2554) งานวิจัยเรื่อง ศักยภาพด้านการตลาดและความเต็มใจจะจ่ายสินค้าเนื้อสุกรอินทรีย์ ในจังหวัดเชียงใหม่ आयुส หยู่เย็น และคณะ (2554) งานวิจัยเรื่อง การศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายของการให้บริการฐานข้อมูลออนไลน์ กิตติพงศ์ แยมผกา (2554) งานวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกใช้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านช่องทาง

อินเทอร์เน็ตของนักลงทุนใหม่ที่ต้องการลงทุนหลักทรัพย์ อิทธิเชษฐ์ วงศ์สวัสดิ์ (2553) งานวิจัยเรื่อง ความคิดเห็นของนักลงทุนต่อตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความคิดเห็นของนักลงทุนต่อตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ นฤมล ปั่นทอง (2552) งานวิจัยเรื่อง พฤติกรรมการลงทุนนักลงทุนรายย่อยที่ส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต ยงยุทธ ตรีฤกษ์ (2549) งานวิจัยเรื่อง พฤติกรรมของนักลงทุนรายย่อยที่มีต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไพบุลย์ ทรงเกียรติศักดิ์ (2542)

การสร้างเครื่องมือการวิจัย ได้รับการสนับสนุนข้อมูลจาก งานวิจัยเรื่อง การศึกษาความเต็มใจจะจ่ายเพื่อการปรับปรุงความสะอาดและความปลอดภัยบนขบวนรถไฟ ของผู้โดยสารชั้น 2 ก้องภพ โนนสืบเผ่า (2557) งานวิจัยเรื่อง กระบวนการจัดการความรู้และนวัตกรรมส่งผลต่อความอยู่รอดขององค์กร ศิวะนันท์ ศิวพิทักษ์ (2556) งานวิจัยเรื่อง กลยุทธ์การบริหารภายใต้นโยบายการเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบริษัทหลักทรัพย์คันทริกรูป จำกัด (มหาชน) สาขาจังหวัดเชียงใหม่ กิตติ ไชยวิภาสสาทร (2556) งานวิจัยการศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายค่าเบี้ยกรมธรรม์ประกันภัยสำหรับเด็กได้ศึกษามูลค่าความเต็มใจที่จะจ่าย และศึกษาปัจจัยที่กำหนดความเต็มใจที่จะจ่ายค่าเบี้ยกรมธรรม์ประกันภัยสำหรับเด็ก สิริภัทรวาล มีลาภ (2556) งานวิจัยเรื่อง กลยุทธ์ในการกำหนดราคาแบบคาร์เทลของผลิตภัณฑ์อาหารสุนัขสำเร็จรูปภายใต้แนวคิดความเต็มใจจ่าย พรวิภา รอดราชกูร์ (2556) งานวิจัยเรื่อง โครงการวิจัย พฤติกรรมการออมและการลงทุนสถาบันวิจัยและให้คำปรึกษาแห่งมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (2555) งานวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ สุมาลี เรืองกัน (2555) งานวิจัยเรื่อง ความเต็มใจที่จะจ่ายในการซื้อประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคลส่วนเพิ่ม กนกวรรณ กมลจรรุพิศุทธิ์ (2554) งานวิจัยเรื่อง ศักยภาพด้านการตลาดและความเต็มใจจะจ่ายสินค้าเนื้อสุกรอินทรีย์ ในจังหวัดเชียงใหม่ อายุส หยุเย็น และคณะ(2554) งานวิจัยเรื่อง ความเต็มใจจ่ายค่าเบี้ยประกันสุขภาพของข้าราชการ กรณีศึกษาสำนักงานปลัดกระทรวงอุตสาหกรรม นฤมล เจริญวงศ์ (2554) งานวิจัยเรื่อง การศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายของการให้บริการฐานข้อมูลออนไลน์ กิตติพงศ์ แยมผกา (2554) งานวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกใช้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านช่องทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนใหม่ที่ต้องการลงทุนหลักทรัพย์ อิทธิเชษฐ์ วงศ์สวัสดิ์ (2553) งานวิจัยเรื่อง ความเต็มใจที่จะจ่ายเงินค่าโทลเวย์และทางด่วนระยะสั้น สำหรับผู้ที่หลีกเลี่ยงจุดชำระค่าทางด่วน รong-ซาง โจว, เก๋ย-หลาง หวง (2014) งานวิจัยเรื่อง ความเต็มใจที่จะจ่ายค่าการประกันสุขภาพ : ผลจากการสำรวจในรัฐปีนัง ประเทศมาเลเซียซาฟี (2013) งานวิจัย ความเต็มใจจ่ายสำหรับการประกันสุขภาพข้ามแดนระหว่างประเทศสหรัฐ กับประเทศเม็กซิโก อาร์ตูโร วาร์กัส บัสทาเมนท์ และคณะ(2008) งานวิจัย มูลค่าทางเศรษฐกิจจากการอพยพและความสัมพันธ์กับการยอมรับความเสี่ยงน้ำท่วมใน ประเทศญี่ปุ่น ไช และ อิตะกะ( 2006) งานวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อความเต็มใจที่จะจ่าย โดยทำการสำรวจพื้นที่ควบคุมน้ำท่วมและพื้นที่



อนุรักษ์ราบลุ่มน้ำในเขต Norfolk Broads in UK บูเวอร์ (2005) งานวิจัยเรื่อง ความเต็มใจจ่ายในการเป็นรัฐสวัสดิการ สำหรับการฉีดวัคซีนชนิดคอนจูเกต ลิซ่า เอ.โพสเซอร์, จี. โทมัส เรย์ และคณะ (2004) งานวิจัย ความเต็มใจจ่ายเพื่อการดูแลสุขภาพ กรณีศึกษาผู้ป่วยโรคหอบหืด บลูเมนเซ็น และคณะ (2001) การเลือกใช้สถิติสำหรับการวิจัย ได้รับการสนับสนุนข้อมูลจาก งานวิจัยเรื่อง การศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายค่าเบี้ยกรมธรรม์ประกันภัยสำหรับเด็กได้ศึกษามูลค่าความเต็มใจที่จะจ่าย และศึกษาปัจจัยที่กำหนดความเต็มใจที่จะจ่ายค่าเบี้ยกรมธรรม์ประกันภัยสำหรับเด็ก สิริภัทรวัล มีลาภ (2556) งานวิจัยเรื่อง กลยุทธ์ในการกำหนดราคาแบบคาร์เทลของผลิตภัณฑ์อาหารสุนัขสำเร็จรูปภายใต้แนวคิดความเต็มใจจ่าย พรวิภา รอดราชกูร์ (2556) งานวิจัยเรื่อง ศักยภาพด้านการตลาดและความเต็มใจจะจ่ายสินค้าเนื้อสุกรอินทรีย์ ในจังหวัดเชียงใหม่ อายุส หยุดเย็น และคณะ (2554) งานวิจัยเรื่อง ความเต็มใจที่จะจ่ายในการซื้อประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคลส่วนเพิ่ม กนกวรรณ กมลจารุพิศุทธิ์ (2554) งานวิจัยเรื่อง การศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายของการให้บริการฐานข้อมูลออนไลน์ กิตติพงศ์ แยมผกา (2554) งานวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกใช้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนใหม่ที่ต้องการลงทุนหลักทรัพย์ อิทธิเชษฐ วังศ์สวัสดิ์ (2553) งานวิจัยเรื่อง ความเต็มใจที่จะจ่ายเงินค่าโทลเวย์และทางด่วนระยะสั้น สำหรับผู้ที่หลีกเลี่ยงจุดชำระค่าทางด่วน รอง-ชาง โจว. เกย-กลาง หวง (2014) งานวิจัยเรื่อง ความเต็มใจที่จะจ่ายค่าการประกันสุขภาพ : ผลจากการสำรวจในรัฐปีนัง ประเทศมาเลเซียซาฟี (2013) งานวิจัย มูลค่าทางเศรษฐกิจจากการอพยพและความสัมพันธ์กับการยอมรับความเสี่ยงน้ำท่วมใน ประเทศญี่ปุ่น ไช และ อิตะกะ (2006) งานวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อความเต็มใจที่จะจ่าย โดยทำการสำรวจพื้นที่ควบคุมน้ำท่วมและพื้นที่อนุรักษ์ราบลุ่มน้ำในเขต Norfolk Broads in UK บูเวอร์ (2005) งานวิจัย ความเต็มใจจ่ายเพื่อการดูแลสุขภาพ กรณีศึกษาผู้ป่วยโรคหอบหืด บลูเมนเซ็น และคณะ (2001)

แผนในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้รับการสนับสนุนข้อมูลจากงานวิจัยเรื่อง การศึกษาความเต็มใจจะจ่ายเพื่อการปรับปรุงความสะอาดและความปลอดภัยบนขบวนรถไฟ ของผู้โดยสารชั้น 2 ก้องภพ โนนสีบเผ่า (2557) งานวิจัยเรื่อง กลยุทธ์การบริหารภายใต้นโยบายการเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบริษัทหลักทรัพย์คันทรีกรุ๊ปจำกัด(มหาชน) สาขาจังหวัดเชียงใหม่ กิตติ ไชยวิภาสสาทร (2556) งานวิจัยเรื่อง กระบวนการจัดการความรู้และนวัตกรรมส่งผลต่อความอยู่รอดขององค์กร ศิวะนันท์ ศิวพิทักษ์ (2556) งานวิจัยการศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายค่าเบี้ยกรมธรรม์ประกันภัยสำหรับเด็กได้ศึกษามูลค่าความเต็มใจที่จะจ่าย และศึกษาปัจจัยที่กำหนดความเต็มใจที่จะจ่ายค่าเบี้ยกรมธรรม์ประกันภัยสำหรับเด็ก สิริภัทรวัล มีลาภ (2556) งานวิจัยเรื่อง ความเต็มใจจ่ายค่าเบี้ยประกันสุขภาพของข้าราชการ กรณีศึกษาสำนักงานปลัดกระทรวงอุตสาหกรรม นฤมล เจริญวงศ์ (2554) งานวิจัยเรื่อง ศักยภาพด้านการตลาดและความเต็มใจจะจ่ายสินค้าเนื้อสุกรอินทรีย์ ในจังหวัดเชียงใหม่ อายุส หยุดเย็น และคณะ (2554) งานวิจัยเรื่อง ความเต็มใจที่จะจ่ายในการ

ซื้อประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคลส่วนเพิ่ม กนกวรรณ กมลจารุพิศุทธิ์ (2554) งานวิจัยเรื่อง การศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายของการให้บริการฐานข้อมูลออนไลน์ กิตติพงศ์ แยมผกา (2554) งานวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกใช้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านช่องทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนใหม่ที่ต้องการลงทุนหลักทรัพย์ อิทธิเชษฐ์ วงศ์สวัสดิ์ (2553) งานวิจัยเรื่อง ความคิดเห็นของนักลงทุนต่อตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาความคิดเห็นของนักลงทุนต่อตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ นฤมล ปั่นทอง (2552) งานวิจัยเรื่อง พฤติกรรมการลงทุนนักลงทุนรายย่อยที่ส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต ยงยุทธ ตรีฤกษ์ (2549) งานวิจัยเรื่อง การเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารการซื้อขายหลักทรัพย์ในระบบออนไลน์ ( On Line Trading) ของบริษัทผู้ให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วรเทพ หอมจันทร์ (2544) งานวิจัยเรื่อง พฤติกรรมของนักลงทุนรายย่อยที่มีต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไพบุลย์ ทรงเกียรติศักดิ์ (2542) งานวิจัย ความเต็มใจจ่ายสำหรับการประกันสุขภาพข้ามแดนระหว่างประเทศสหรัฐ กับประเทศเม็กซิโก อาร์ทูโร วาร์กัส บัสตามেন্ট และคณะ(2008) งานวิจัย มูลค่าทางเศรษฐกิจจากการอพยพและความสัมพันธ์กับการยอมรับความเสี่ยงน้ำท่วมใน ประเทศญี่ปุ่น ไช และ อิตะกะ( 2006) งานวิจัยเรื่อง ความเต็มใจจ่ายในการเป็นรัฐสวัสดิการ สำหรับการฉีดวัคซีนชนิดคอนจูเกต ลิซ่า เอ.โพสเซอร์, จี. โรมัส เรย์ และคณะ (2004) สนับสนุนการอภิปรายผลการ งานวิจัย ได้รับการสนับสนุนข้อมูลจากงานวิจัยเรื่อง กลยุทธ์การบริหารภายใต้นโยบายการเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบริษัทหลักทรัพย์คันทริกรูปร่างจำกัด(มหาชน) สาขาจังหวัดเชียงใหม่ กิตติ ไชยวิภาสสาทร (2556) งานวิจัยเรื่อง กระบวนการจัดการความรู้และนวัตกรรมส่งผลต่อความอยู่รอดขององค์กร ศิวะนันท์ ศิวพิทักษ์ (2556) งานวิจัยเรื่อง กลยุทธ์ในการกำหนดราคาแบบคาร์เทลของผลิตภัณฑ์อาหารสุนัขสำเร็จรูปภายใต้แนวคิดความเต็มใจจ่าย พรวิภา รอดราษฎร์ (2556) งานวิจัยเรื่อง โครงการวิจัย พฤติกรรมการออมและการลงทุน สถาบันวิจัยและให้คำปรึกษาแห่งมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (2555) งานวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอ ไอ สุมาลี เรืองกัน (2555) งานวิจัยเรื่อง ความคิดเห็นของนักลงทุนต่อตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาความคิดเห็นของนักลงทุนต่อตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ นฤมล ปั่นทอง (2552) งานวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกใช้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านช่องทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนใหม่ที่ต้องการลงทุนหลักทรัพย์ อิทธิเชษฐ์ วงศ์สวัสดิ์ (2553) งานวิจัยเรื่อง พฤติกรรมการลงทุนนักลงทุนรายย่อยที่ส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต ยงยุทธ ตรีฤกษ์ (2549) งานวิจัยเรื่อง การเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารการซื้อขายหลักทรัพย์ในระบบออนไลน์ ( On Line Trading) ของบริษัทผู้ให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วรเทพ หอมจันทร์ (2544) งานวิจัยเรื่อง พฤติกรรมของนักลงทุนรายย่อยที่มีต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไพบุลย์ ทรงเกียรติศักดิ์ (2542) ดังตารางที่ 14

ตารางที่ 14 สรุปแนวทางการศึกษาและประโยชน์จากงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

| ประเด็นเกี่ยวกับเอกสารแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง  | แนวทางการศึกษาและประโยชน์                        |   |                                    |  |  |  |
|--|--|---|------------------------------------|--|--|--|
|  | สนับสนุน<br>ความสำคัญ<br>และปัญหา<br>ของการวิจัย | พัฒนา<br>กรอบ<br>แนวคิด<br>ใน<br>การวิจัย | การสร้าง<br>เครื่องมือ<br>การวิจัย | การ<br>เลือก<br>ใช้สถิติ<br>สำหรับ<br>การวิจัย | ใช้เป็น<br>แผนใน<br>การ<br>วิเคราะห์<br>ข้อมูล | สนับสนุน<br>การ<br>อภิปราย<br>ผลการ<br>วิจัย |
| การศึกษาความเต็มใจจะจ่ายเพื่อการปรับปรุงความสะอาดและความปลอดภัยบนขบวนรถไฟของผู้โดยสารชั้น 2 ก้องภพ โนนสีบเผ่า (2557)   |  | ✓   | ✓                                  |  | ✓  |  |
| การศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายค่าเบี้ยกรมธรรม์ประกันภัยสำหรับเด็กได้ศึกษามูลค่าความเต็มใจที่จะจ่าย และศึกษาปัจจัยที่กำหนดความเต็มใจที่จะจ่ายค่าเบี้ยกรมธรรม์ประกันภัยสำหรับเด็ก สิริภัทรวัล มีลาภ(2556) |  | ✓   | ✓                                  | ✓  | ✓  |  |
| งานวิจัยเรื่อง กระบวนการจัดการความรู้และนวัตกรรมส่งผลต่อความอยู่รอดขององค์กร ศิวะนันท์ ศิวพิทักษ์ (2556)   | ✓  | ✓   | ✓                                  |  | ✓  | ✓  |

ตารางที่ 14 สรุปแนวทางการศึกษาและประโยชน์จากงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

| ประเด็นเกี่ยวกับเอกสารแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง   | แนวทางการศึกษาและประโยชน์                            |   |                                    |  |  |  |
|---|--|---|------------------------------------|--|--|--|
|   | สนับสนุน<br>ความสำคัญ<br>และปัญหา<br>ของการ<br>วิจัย | พัฒนา<br>กรอบ<br>แนวคิด<br>ใน<br>การวิจัย | การสร้าง<br>เครื่องมือ<br>การวิจัย | การ<br>เลือก<br>ใช้สถิติ<br>สำหรับ<br>การวิจัย | ใช้เป็น<br>แผนใน<br>การ<br>วิเคราะห์<br>ข้อมูล | สนับสนุน<br>การ<br>อภิปราย<br>ผลการ<br>วิจัย |
| กลยุทธ์การบริหารภายใต้<br>นโยบายการเปิดเสรีค่า<br>คอมมิชชั่นของตลาด<br>หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย<br>ของบริษัทหลักทรัพย์<br>คันทรีกรุ๊ปจำกัด(มหาชน)<br>สาขาจังหวัดเชียงใหม่<br>กิตติ ไชยวิภาสสาร<br>(2556) | ✓  |   | ✓                                  |  | ✓  | ✓  |
| โครงการวิจัย พฤติกรรม<br>การออมและการลงทุน<br>สถาบันวิจัยและให้<br>คำปรึกษาแห่ง<br>มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์<br>(2555)  | ✓  | ✓   | ✓                                  |  |  | ✓  |
| กลยุทธ์ในการกำหนด<br>ราคาแบบคาร์เทลของ<br>ผลิตภัณฑ์อาหารสุนัข<br>สำเร็จรูปภายใต้แนวคิด<br>ความเต็มใจจ่าย<br>พรวิภา รอดราชภูรี<br>(2556)   |  | ✓   | ✓                                  | ✓  | ✓  |  |

ตารางที่ 14 สรุปแนวทางการศึกษาและประโยชน์จากงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

| ประเด็นเกี่ยวกับเอกสารแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง  | แนวทางการศึกษาและประโยชน์                            |   |                                    |  |  |  |
|--|--|---|------------------------------------|--|--|--|
|  | สนับสนุน<br>ความสำคัญ<br>และปัญหา<br>ของการ<br>วิจัย | พัฒนา<br>กรอบ<br>แนวคิด<br>ใน<br>การวิจัย | การสร้าง<br>เครื่องมือ<br>การวิจัย | การ<br>เลือก<br>ใช้สถิติ<br>สำหรับ<br>การวิจัย | ใช้เป็น<br>แผนใน<br>การ<br>วิเคราะห์<br>ข้อมูล | สนับสนุน<br>การ<br>อภิปราย<br>ผลการ<br>วิจัย |
| ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคา<br>หุ้นตลาดหลักทรัพย์เอ็ม<br>เอ ไอ สุมาลี เรื่องกัน<br>(2555)  |  | ✓   | ✓                                  |  |  |  |
| ศักยภาพด้านการตลาด<br>และความเต็มใจจะจ่าย<br>สินค้าเนื้อสุกรอินทรีย์ ใน<br>จังหวัดเชียงใหม่ อายุส<br>หุยูเย็น และคณะ(2554)     |  | ✓   | ✓                                  | ✓  | ✓  |  |
| ความเต็มใจจ่ายค่าเบี้ย<br>ประกันสุขภาพของ<br>ข้าราชการ กรณีศึกษา<br>สำนักงานปลัดกระทรวง<br>อุตสาหกรรม นฤมล<br>เจริญวงศ์ (2554) |  | ✓   | ✓                                  | ✓  | ✓  |  |
| ความเต็มใจที่จะจ่ายในการ<br>ซื้อประกันอุบัติเหตุส่วน<br>บุคคลส่วนเพิ่ม กนกวรรณ<br>กมลจารุพิศุทธิ์ (2554)                       |  | ✓   | ✓                                  | ✓  | ✓  |  |
| การศึกษาความเต็มใจที่จะ<br>จ่ายของการให้บริการ<br>ฐานข้อมูลออนไลน์ กิตติ<br>พงศ์ แยมผกา (2554)                                 |  | ✓   | ✓                                  | ✓  | ✓  |  |

ตารางที่ 14 สรุปแนวทางการศึกษาและประโยชน์จากงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

| ประเด็นเกี่ยวกับเอกสารแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง   | แนวทางการศึกษาและประโยชน์                            |   |                                    |  |  |  |
|---|--|---|------------------------------------|--|--|--|
|   | สนับสนุน<br>ความสำคัญ<br>และปัญหา<br>ของการ<br>วิจัย | พัฒนา<br>กรอบ<br>แนวคิด<br>ใน<br>การวิจัย | การสร้าง<br>เครื่องมือ<br>การวิจัย | การ<br>เลือก<br>ใช้สถิติ<br>สำหรับ<br>การวิจัย | ใช้เป็น<br>แผนใน<br>การ<br>วิเคราะห์<br>ข้อมูล | สนับสนุน<br>การ<br>อภิปราย<br>ผลการ<br>วิจัย |
| ปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกใช้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านช่องทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนใหม่ที่ต้องการลงทุนหลักทรัพย์ อิทธิเชษฐ์ วงศ์สวัสดิ์ (2553) | ✓  | ✓   |                                    |  | ✓  | ✓  |
| ความคิดเห็นของนักลงทุนต่อตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความคิดเห็นของนักลงทุนต่อตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ นฤมล ปั่นทอง (2552)      | ✓  |   |                                    |  | ✓  | ✓  |
| พฤติกรรมการลงทุนนักลงทุนรายย่อยที่ส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต ยงยุทธ ตรีฤกษ์ (2549)  | ✓  | ✓   |                                    |  | ✓  | ✓  |

ตารางที่ 14 สรุปแนวทางการศึกษาและประโยชน์จากงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

| ประเด็นเกี่ยวกับเอกสารแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง  | แนวทางการศึกษาและประโยชน์                            |   |                                    |  |  |  |
|--|--|---|------------------------------------|--|--|--|
|  | สนับสนุน<br>ความสำคัญ<br>และปัญหา<br>ของการ<br>วิจัย | พัฒนา<br>กรอบ<br>แนวคิด<br>ใน<br>การวิจัย | การสร้าง<br>เครื่องมือ<br>การวิจัย | การ<br>เลือก<br>ใช้สถิติ<br>สำหรับ<br>การวิจัย | ใช้เป็น<br>แผนใน<br>การ<br>วิเคราะห์<br>ข้อมูล | สนับสนุน<br>การ<br>อภิปราย<br>ผลการ<br>วิจัย |
| พฤติกรรมของนักลงทุนรายย่อยที่มีต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไพบุลย์ ทรงเกียรติศักดิ์ (2542)                        | ✓  | ✓   |                                    |  | ✓  | ✓  |
| ความเต็มใจที่จะจ่ายเงินค่าโทลเวย์และทางด่วนระยะสั้น สำหรับผู้ที่หลีกเลี่ยงจุดชำระค่าทางด่วน รong-ชาง โจว. เกย์-กลาง หวง (2014) |  |   | ✓                                  | ✓  |  |  |
| ความเต็มใจที่จะจ่ายค่าการประกันสุขภาพ : ผลจากการสำรวจในรัฐปีนัง ประเทศมาเลเซีย ซาฟี (2013)                                     |  |   | ✓                                  | ✓  |  |  |
| ความเต็มใจจ่ายสำหรับการประกันสุขภาพข้ามแดนระหว่างประเทศ สหรัฐ กับประเทศเม็กซิโก อาร์ตูโร วาร์กัส บัสตาเมนท์ และคณะ (2008)      |  |   | ✓                                  |  | ✓  |  |

ตารางที่ 14 สรุปแนวทางการศึกษาและประโยชน์จากงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (ต่อ)

| ประเด็นเกี่ยวกับเอกสารแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง   | แนวทางการศึกษาและประโยชน์                            |   |                                    |  |  |  |
|---|--|---|------------------------------------|--|--|--|
|   | สนับสนุน<br>ความสำคัญ<br>และปัญหา<br>ของการ<br>วิจัย | พัฒนา<br>กรอบ<br>แนวคิด<br>ใน<br>การวิจัย | การสร้าง<br>เครื่องมือ<br>การวิจัย | การ<br>เลือก<br>ใช้สถิติ<br>สำหรับ<br>การวิจัย | ใช้เป็น<br>แผนใน<br>การ<br>วิเคราะห์<br>ข้อมูล | สนับสนุน<br>การ<br>อภิปราย<br>ผลการ<br>วิจัย |
| มูลค่าทางเศรษฐกิจจาก<br>การอพยพและความ<br>สัมพันธ์กับการยอมรับ<br>ความเสี่ยงน้ำท่วมใน<br>ประเทศญี่ปุ่น<br>ไซ และ อิตะกะ( 2006)                                  |  |   | ✓                                  | ✓  | ✓  |  |
| ปัจจัยที่มีผลต่อความเต็ม<br>ใจที่จะจ่าย โดยทำการ<br>สำรวจพื้นที่ควบคุมน้ำ<br>ท่วมและพื้นที่อนุรักษ์ราบ<br>ลุ่มน้ำในเขต Norfolk<br>Broads in UK บูเวอ์<br>(2005) |  |   | ✓                                  | ✓  |  |  |
| ความเต็มใจจ่ายในการเป็น<br>รัฐสวัสดิการ สำหรับการ<br>ฉีดวัคซีนชนิดคอนจูเกต<br>ริซ่า เอ.โพสเซอร์, จี. โรมัส<br>เรย์ และคณะ(2004)                                 |  |   | ✓                                  |  | ✓  |  |
| ความเต็มใจจ่ายเพื่อการ<br>ดูแลสุขภาพ กรณีศึกษา<br>ผู้ป่วยโรคหอบหืด บลูเมน<br>เซ็นและคณะ (2001)  |  |   | ✓                                  | ✓  |  |  |



### บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย

การศึกษาเรื่อง การศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ผู้วิจัยใช้วิธีวิจัยเชิงปริมาณ และทำการเก็บรวบรวมข้อมูลด้านแนวคิด ทฤษฎีจากเอกสาร วารสาร และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อสร้างเครื่องมือในการศึกษา ซึ่งการวิจัยครั้งนี้เก็บรวบรวมข้อมูลจากแบบสอบถาม โดยมีขั้นตอนการดำเนินการวิจัย ดังนี้

1. การกำหนดประชากร และการเลือกกลุ่มตัวอย่าง
2. การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย
3. การเก็บรวบรวมข้อมูล
4. การจัดทำข้อมูลและวิเคราะห์ข้อมูล
5. สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

#### 1. การกำหนดประชากรและการเลือกกลุ่มตัวอย่าง

การดำเนินการวิจัยครั้งนี้ใช้วิธีวิทยาการวิจัยแบบผสม (Mixed Method) ประกอบด้วย การวิจัยเชิงคุณภาพ (Qualitative Research) และวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยกำหนดประชากรและการเลือกกลุ่มตัวอย่าง มีดังนี้

##### 1.1 การวิจัยเชิงคุณภาพ

ผู้ให้ข้อมูลหลักในการวิจัยนี้ได้แก่ เจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน (เจ้าหน้าที่การตลาด) ของบริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่ง ในเขตกรุงเทพมหานคร รวมทั้งสิ้น 13 คน โดยวิธีการเลือกตัวอย่างแบบมีจุดมุ่งหมายของการศึกษาเป็นหลัก (Purposeful Selection) เพื่อให้ได้กลุ่มตัวอย่างที่มีคุณสมบัติภายใต้กรอบการศึกษาวิจัย ซึ่งเป็นบุคคลที่มีคุณสมบัติ ดังนี้

1.1.1 เป็นเจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน (เจ้าหน้าที่การตลาด) ของบริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่ง ในเขตกรุงเทพมหานคร

1.1.2 มีประสบการณ์ในการทำงานตั้งแต่ 20 ปี ขึ้นไป

##### 1.2 การวิจัยเชิงปริมาณ

###### 1.2.1 ประชากร

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยนี้ คือ นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่ซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของบริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่ง ในเขตกรุงเทพมหานคร ที่ได้รับบริการ และข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากบริษัทหลักทรัพย์ จำนวน 37,500 คน

### 1.2.2 กลุ่มตัวอย่าง

การเลือกกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยนี้ คือ นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่ซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของบริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่ง ในเขต กรุงเทพมหานคร โดยใช้สูตรการคำนวณขนาดตัวอย่างแบบรู้จำนวนประชากรที่ระดับความเชื่อมั่น (95%) ตามแนวคิดของทาโร ยามาเน่ (Taro Yamane, อ้างถึงใน สุทรรุ ศรีไสย์, 2551) จะได้จำนวน 410 ชุด โดยมีรายละเอียด ดังนี้

|            |  |
|------------|--|
| สูตรคำนวณ  | $n = \frac{N}{1 + Ne^2}$                             |
| โดยที่     | $n =$ แทนจำนวนกลุ่มตัวอย่าง                          |
|            | $N =$ ขนาดประชากร                                    |
|            | $e =$ ความคลาดเคลื่อนของตัวอย่างกำหนดให้มีค่า = 0.05 |
| แทนค่าสูตร | $n = \frac{37,500}{1 + 37,500(0.05)^2}$              |
|            | $= 395.75$   |
|            | $\approx 396$ ชุด                                    |

จากการคำนวณได้ขนาดกลุ่มตัวอย่างจำนวน 396 ชุด และผู้วิจัยได้สำรองข้อมูลเพื่อ กั้นการสูญเสียแบบสอบถาม เป็นจำนวน 14 ตัวอย่าง ดังนั้น ขนาดกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 410 ชุด

### 1.2.3 การเลือกกลุ่มตัวอย่าง

การคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างในการศึกษานี้ ผู้วิจัยจะทำการเก็บตัวอย่างโดยวิธีการ เก็บตัวอย่างโดยวิธีการสุ่มแบบเจาะจง (Purposive Sampling) โดยใช้การสุ่มตัวอย่างแบบไม่ใช้ความ น่าจะเป็น (Nonprobability sampling) โดยทำการเลือกสถานที่เก็บกลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัท หลักทรัพย์แห่งหนึ่ง ในเขตกรุงเทพมหานคร ในงานสัมมนาอบรมความรู้ในการลงทุนหลักทรัพย์ เพิ่มเติมที่บริษัทหลักทรัพย์จัดให้แก่ักลงทุน รวมถึงเก็บข้อมูลจากนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอ ไอที่ซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของบริษัทหลักทรัพย์แห่งเดียวกัน โดยใช้ แบบสอบถามอิเล็กทรอนิกส์ โดยส่งแบบสอบถามทางอีเมล ณ วันที่ทำการเก็บข้อมูลจนครบจำนวนที่ กำหนด สำหรับงานวิจัยนี้ คือ 410 ตัวอย่าง

## 2. การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้า

2.1 การวิจัยเชิงคุณภาพ เครื่องมือที่ใช้การสัมภาษณ์เป็นการถอดบทเรียนแบบเล่าเรื่อง (Story Telling) เป็นการเรียนรู้ก่อนหรือระหว่างทำกิจกรรม ด้วยการให้ผู้มีความรู้จากการปฏิบัติออกมาแลกเปลี่ยนความรู้ (ศุภวัลย์ พลายน้อย, 2556) โดยผู้ให้ข้อมูลหลักจะเล่าถึงประเด็นด้านสถานการณ์และรูปแบบในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ที่ผ่านมาของนักลงทุน ซึ่งผู้วิจัยได้ทำการบันทึกเสียงเพื่อนำบทเรียนที่ถอดได้มาสังเคราะห์โดยใช้การวิเคราะห์สภาพแวดล้อมตามทฤษฎี SWOT Analysis และทฤษฎี TOWS Matrix เพื่อนำไปสมมติเหตุการณ์ในส่วนของกรณีศึกษาต่อไปสำหรับการประเมินมูลค่าความเต็มใจจะจ่ายโดยใช้เทคนิค Contingent Valuation Method (CVM) ให้ได้ซึ่งความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

2.1.2 ขั้นตอนในการสร้างเครื่องมือ เป็นแบบสัมภาษณ์แบบการถอดบทเรียนแบบเล่าเรื่อง (Story Telling) จากผู้ให้ข้อมูลหลักโดยผู้วิจัยได้ดำเนินการสร้างแบบสัมภาษณ์เกี่ยวกับประเด็นด้านสถานการณ์และรูปแบบในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ที่ผ่านมาของนักลงทุน มีขั้นตอนในการดำเนินการดังนี้

2.1.2.1 ศึกษาเอกสาร ตำราและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการสร้างแบบสัมภาษณ์

2.1.2.2 กำหนดขอบข่ายของข้อมูลที่ต้องการให้ครอบคลุมกรอบการศึกษาค้นคว้า

2.1.2.3 นำผลการถอดบทเรียนมาสังเคราะห์โดยผู้วิจัยด้วยวิธีการวิเคราะห์สภาพแวดล้อมตามทฤษฎี SWOT Analysis และทฤษฎี TOWS Matrix

2.1.2.4 นำผลการสังเคราะห์โดยผู้วิจัยไปตรวจสอบจากผู้เชี่ยวชาญ คือผู้ให้ข้อมูลหลักในการถอดบทเรียน จำนวน 3 ท่าน เพื่อพิจารณาประเด็นด้านสถานการณ์และรูปแบบในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ของการวิจัยรวมถึงความถูกต้องเหมาะสม และปรับปรุงแก้ไขด้านภาษาตามคำแนะนำของผู้เชี่ยวชาญ

2.1.2.5 นำผลการสังเคราะห์ที่ผ่านการตรวจสอบความถูกต้องและแก้ไขปรับปรุงเรียบร้อยแล้วไปเก็บข้อมูลกับกลุ่มตัวอย่างในการวิจัยส่วนต่อไป

2.2 การวิจัยเชิงปริมาณ เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย คือ แบบสอบถาม (Questionnaire) ทั้งแบบสอบถามที่เป็นกระดาษ และแบบสอบถามอิเล็กทรอนิกส์เพื่อความสะดวกสบายของผู้ตอบแบบสอบถาม ซึ่งได้สร้างตามวัตถุประสงค์และกรอบแนวคิดที่กำหนดขึ้น การเก็บรวบรวมข้อมูลในครั้งนี้ได้ใช้แบบสอบถามปลายปิดและปลายเปิด เพื่อใช้เป็นแบบสอบถามเรื่อง “การศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทาง

อินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ” โดยผู้วิจัยได้แบ่งแบบสอบถาม ออกเป็น 5 ส่วน ดังนี้ต่อไปนี้

ส่วนที่ 1 ด้านปัจจัยส่วนบุคคล เป็นแบบสอบถามให้เลือกตอบเพียงคำตอบเดียว และเป็นคำถามปลายปิด (Close-Ended Response Question) จำนวน 6 ข้อ ประกอบด้วย

ข้อที่ 1 ได้แก่ เพศ เป็นคำถามแบบ 2 ตัวเลือก (Dichotomous question)

ข้อที่ 2-6 ได้แก่ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ และรายได้สุทธิต่อเดือนเป็นคำถามแบบให้เลือกตอบ (Multiple choice question)

ส่วนที่ 2 ข้อมูลทั่วไปของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเป็นคำถามปลายปิด (Close-Ended Response Question) จำนวน 4 ข้อ ประกอบด้วย

ข้อที่ 1 ได้แก่ ลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือไม่ เป็นคำถามแบบ 2 ตัวเลือก (Dichotomous question)

ข้อที่ 2 ได้แก่ ลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอหรือไม่เป็นคำถามแบบ 2 ตัวเลือก (Dichotomous question)

ข้อที่ 3 ได้แก่ ลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านช่องทางใด

ข้อที่ 4 ได้แก่ ประเภทบัญชีหลักทรัพย์ที่ใช้ในการซื้อขาย เป็นคำถามที่เลือกตอบได้มากกว่า 1 ข้อ

ส่วนที่ 3 ปัจจัยด้านพฤติกรรม เป็นคำถามปลายปิด (Close-Ended Response Question) ให้เลือกตอบ (Multiple choice question) จำนวน 7 ข้อ ประกอบด้วย

ข้อที่ 1 ได้แก่ ลักษณะการลงทุน

ข้อที่ 2 ได้แก่ สัดส่วนเงินออม และหลักทรัพย์ที่มีไว้เพื่อลงทุน

ข้อที่ 3 ได้แก่ สัดส่วนการรับความเสี่ยงด้านผลการขาดทุนของเงินลงทุน

ข้อที่ 4 ได้แก่ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ต่อครั้ง

ข้อที่ 5 ได้แก่ เศรษฐกิจโลก และเศรษฐกิจภายในประเทศที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอของท่าน

ข้อที่ 6 ได้แก่ การเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอของท่าน

ข้อที่ 7 ได้แก่ ด้านการบริการและการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ด้านการบริการอินเทอร์เน็ตที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอของท่าน

ส่วนที่ 4 แบบสอบถามเกี่ยวกับมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอโดยวิธีการสมมติเหตุการณ์การประเมินมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายโดยใช้เทคนิค Contingent Valuation Method (CVM) ตามรูปแบบ Bidding Game Question

ส่วนที่ 5 เป็นข้อเสนอแนะเพิ่มเติม ลักษณะคำถามเป็นคำถามปลายเปิด (Open End) เพื่อให้ผู้ตอบแบบสอบถามได้แสดงความคิดเห็นและข้อเสนอแนะอื่นๆเพื่อใช้ในการประกอบในงานวิจัย

### 2.2.1 ขั้นตอนในการสร้างเครื่องมือ

2.2.1.1 ศึกษาเอกสาร และงานวิจัยที่เกี่ยวกับการศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ เพื่อใช้เป็นแนวทางในการกำหนดกรอบแนวคิด และประยุกต์ในการสร้างเครื่องมือให้ตรงและครอบคลุมวัตถุประสงค์การศึกษา

2.2.1.2 สร้างแบบสอบถามโดยอาศัยข้อมูลจากเอกสารงานวิจัยที่เกี่ยวข้องพร้อมตรวจสอบความสมบูรณ์ของแบบสอบถามให้มีคำถามที่ครอบคลุมตามกรอบแนวคิดของการวิจัยเพื่อความชัดเจน และถูกต้อง

2.2.1.3 นำแบบสอบถามที่สร้างขึ้นให้ผู้เชี่ยวชาญตรวจสอบหาความเที่ยงตรงเนื้อหา (Validity) ใช้ค่าดัชนีความสอดคล้อง (Index of Congruence: IOC) โดยมีผู้เชี่ยวชาญ 3 ท่านตรวจสอบความถูกต้อง ชัดเจน และครอบคลุมวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้

2.2.1.4 นำแบบสอบถามเสนอต่ออาจารย์ที่ปรึกษา เพื่อตรวจสอบความสมบูรณ์ความเหมาะสมของภาษาที่ใช้ แล้วนำมาปรับปรุงแก้ไขตามข้อเสนอแนะก่อนนำไปเก็บข้อมูลจริง

2.2.1.5 นำแบบสอบถามที่ได้มาดำเนินการทดสอบกับกลุ่มเป้าหมาย (Pretest) จำนวน 40 คน เพื่อทดสอบหาความเชื่อมั่น (Reliability) โดยใช้สูตรหาค่าสัมประสิทธิ์แอลฟา ( $\alpha$ -Coefficient) จากสูตรครอนบาช (Cronbach) การหาค่าความเชื่อมั่นของแบบทดสอบโดยแบบทดสอบค่าคะแนนที่ได้ อาจจะเป็นค่าอะไรก็ได้จะอยู่ระหว่าง  $0 \leq \alpha \leq 1$  โดยค่าที่เข้าใกล้กับ 1 หรือตั้งแต่ 1 ขึ้นไปแสดงว่ามีความเชื่อมั่นสูง (กัลยา วานิชย์บัญชา, 2555)

2.2.1.6 จัดพิมพ์แบบสอบถามเพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการวิจัย

## 3. การเก็บรวบรวมข้อมูล

3.1 การวิจัยเชิงคุณภาพ ผู้วิจัยดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลโดยแนะนำตัวผู้วิจัยให้กับผู้ให้ข้อมูลหลักได้ทราบถึงวัตถุประสงค์ในการวิจัยครั้งนี้ และแจ้งรูปแบบการสัมภาษณ์ให้กับผู้ให้ข้อมูลหลัก จำนวน 13 ท่าน ให้ทราบล่วงหน้า 3 วันก่อนวันนัดสัมภาษณ์ด้วยตนเอง สุดท้ายผู้วิจัยดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลจากการถอดบทเรียนจากบทสัมภาษณ์ผู้ให้ข้อมูลหลัก จำนวน 13 ท่าน ทั้งนี้การสัมภาษณ์ในแต่ละท่านใช้เวลา 15 นาที - 30 นาที ต่อ 1 คน เพื่อให้ได้ซึ่งข้อมูลประเด็นด้านสถานการณ์และรูปแบบในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนที่หลากหลายผู้วิจัยจึงต้องคล้อยตามสถานการณ์ที่ทำการสัมภาษณ์ผู้ให้ข้อมูลหลักด้วย

**3.2 การวิจัยเชิงปริมาณ** การเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นการวิจัยเชิงสำรวจ (Survey Research) เพื่อการศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ โดยการเก็บรวบรวมข้อมูล คือ ข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data) เป็นข้อมูลที่ได้จากการเก็บรวบรวมคำตอบจากแบบสอบถามของกลุ่มตัวอย่างนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่ซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตในเขตกรุงเทพมหานคร จำนวน 410 ตัวอย่าง ในบริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่งในกรุงเทพมหานคร ทั้งนี้ ผู้วิจัยจะเป็นผู้แจกแบบสอบถามด้วยตนเองโดยใช้แบบสอบถามที่เป็นกระดาษ ตามงานสัมมนาอบรมความรู้ด้านการลงทุนในหลักทรัพย์เพิ่มเติมของบริษัทหลักทรัพย์แห่งนี้ และแบบสอบถามอิเล็กทรอนิกส์ โดยส่งแบบสอบถามทางอีเมลให้กับนักลงทุนที่เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตของบริษัทแห่งนี้ ก่อนแจกแบบสอบถามผู้วิจัยจะชี้แจงวัตถุประสงค์การวิจัยให้กลุ่มตัวอย่างทราบทุกครั้ง เพื่อให้ได้ข้อมูลตรงกับวัตถุประสงค์และผลการวิจัยมีสภาพความเป็นจริงมากที่สุด

#### 4. การจัดทำข้อมูลและวิเคราะห์ข้อมูล

**4.1 การวิจัยเชิงคุณภาพ** ผู้วิจัยดำเนินการวิเคราะห์ข้อมูล ซึ่งมีวิธีดำเนินการตามขั้นตอนดังนี้  
 ขั้นตอนที่ 1 ตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูล  
 ขั้นตอนที่ 2 จำแนกและจัดระบบข้อมูลเป็นการนำ และจัดหมวดหมู่ตามทฤษฎี

SWOT Analysis

ขั้นตอนที่ 3 สังเคราะห์ข้อมูลโดยใช้ทฤษฎี TOWS Matrix ตีความสร้างข้อสรุปแบบอุปนัย (Analytic induction) เป็นการนำข้อมูลที่ได้จากเหตุการณ์ต่างๆที่เกิดขึ้นมาสังเคราะห์เพื่อหาบทสรุปร่วมกันเป็นสถานการณ์ความเต็มใจที่จะจ่ายในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต

ขั้นตอนที่ 4 นำเสนอข้อมูลเป็นข้อความบรรยาย

**4.2 การวิจัยเชิงปริมาณ** ผู้วิจัยดำเนินการวิเคราะห์ข้อมูล ซึ่งมีวิธีดำเนินการตามขั้นตอนดังนี้

ขั้นตอนที่ 1 การตรวจสอบข้อมูล (Editing) ผู้วิจัยรวบรวมและตรวจสอบความสมบูรณ์ของข้อมูลในแบบสอบถาม โดยสถิติที่ใช้ในการตรวจสอบคุณภาพเครื่องมือ ดังนี้

4.2.1 ดัชนีความสอดคล้องระหว่างข้อคำถามและวัตถุประสงค์ (Item-Objective Congruence Index : IOC) โดยผู้เชี่ยวชาญจะต้องประเมินด้วยคะแนน 3 ระดับ คือ (กรมวิชาการ, 2545)

- +1 = สอดคล้องว่าข้อนี้วัดจุดประสงค์เชิงพฤติกรรมที่ระบุไว้จริง
- 0 = ไม่แน่ใจว่าข้อนี้วัดจุดประสงค์เชิงพฤติกรรมที่ระบุไว้
- 1 = ไม่สอดคล้องว่าข้อนี้ไม่ได้วัดจุดประสงค์เชิงพฤติกรรมที่ระบุไว้

ค่าดัชนีความสอดคล้องที่ยอมรับได้ต้องมีค่าตั้งแต่ 0.50 ขึ้นไป สูตรในการคำนวณ มีดังนี้ (กรมวิชาการ, 2545)

$$IOC = \frac{\sum R}{N}$$

IOC คือ ดัชนีความสอดคล้องระหว่างข้อสอบกับจุดประสงค์

R คือ คะแนนของผู้เชี่ยวชาญ

$\sum R$  คือ ผลรวมของคะแนนผู้เชี่ยวชาญแต่ละคน

N คือ จำนวนผู้เชี่ยวชาญ

4.2.2 หาความเชื่อมั่นของเครื่องมือ (Reliability of Test) สถิติที่ใช้ คือสัมประสิทธิ์แอลฟา ( $\alpha$ -Coefficient) จากสูตรครอนบราซ (Cronbach) เกณฑ์ที่ใช้ทดสอบคือ ถ้าหากค่าสัมประสิทธิ์แอลฟา มากกว่า 0.700 ถือได้ว่าแบบสอบถามฉบับนี้มีความน่าเชื่อถือ โดยในที่นี้ผู้วิจัยทำการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์แอลฟาเท่ากับ 0.870 ทำให้สามารถนำแบบสอบถามฉบับนี้ไปใช้ในการวิจัยต่อไปได้ โดยรายละเอียดของสูตรดังนี้ (กัลยา วาณิชย์บัญชา, 2555)

$$\text{Cronbach's' Alpha } (\alpha) = \frac{k \text{ covariance / variance}}{1 + (k-1) \text{ covariance / variance}}$$

เมื่อ Cronbach's' Alpha ( $\alpha$ ) แทน ค่าความเชื่อมั่นของแบบสอบถาม

K แทน จำนวนคำถาม

covariance แทน ค่าเฉลี่ยค่าแปรปรวนร่วมระหว่างคำถาม

variance แทน ค่าเฉลี่ยของค่าแปรปรวนคำถาม

ขั้นตอนที่ 2 การลงเลขนรหัส (Coding) ผู้วิจัยนำข้อมูลในแบบสอบถามที่ตรวจสอบความสมบูรณ์แล้วมาลงรหัส (Coding) เพื่อเตรียมบันทึกรหัสตามที่กำหนดไว้ในแบบสอบถามแต่ละส่วนตามตัวแปรในแต่ละข้อคำถาม

ขั้นตอนที่ 3 การประมวลข้อมูล (Processing) นำแบบสอบถามมาบันทึกลงโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูป และวิเคราะห์ข้อมูลตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยใช้โปรแกรมสถิติสำเร็จรูป SPSS for Window (Statistical Package for the Social Sciences) เพื่อการวิจัยต่อไป ประกอบด้วย

#### 4.3.1 ปัจจัยส่วนบุคคล

##### 4.3.1.1 เพศ

ชาย

หญิง

## 4.3.1.2 อายุ

20-30 ปี

31-40 ปี

41-50 ปี

51-60 ปี

60 ปีขึ้นไป

## 4.3.1.3 สถานภาพ

โสด

สมรส

หย่า/หม้าย

## 4.3.1.4 ระดับการศึกษา

ต่ำกว่าปริญญาตรี

ปริญญาตรี

สูงกว่าปริญญาตรี

## 4.3.1.5 อาชีพ

นักเรียน/นักศึกษา

เจ้าของกิจการ

พนักงานบริษัทเอกชน

ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ

เกษียณ

พ่อบ้าน/แม่บ้าน

## 4.3.1.6 รายได้สุทธิต่อเดือน

ต่ำกว่าหรือเท่ากับ 50,000 บาท

50,001 – 100,000 บาท

100,001 – 500,000 บาท

500,001 – 1,000,000 บาท

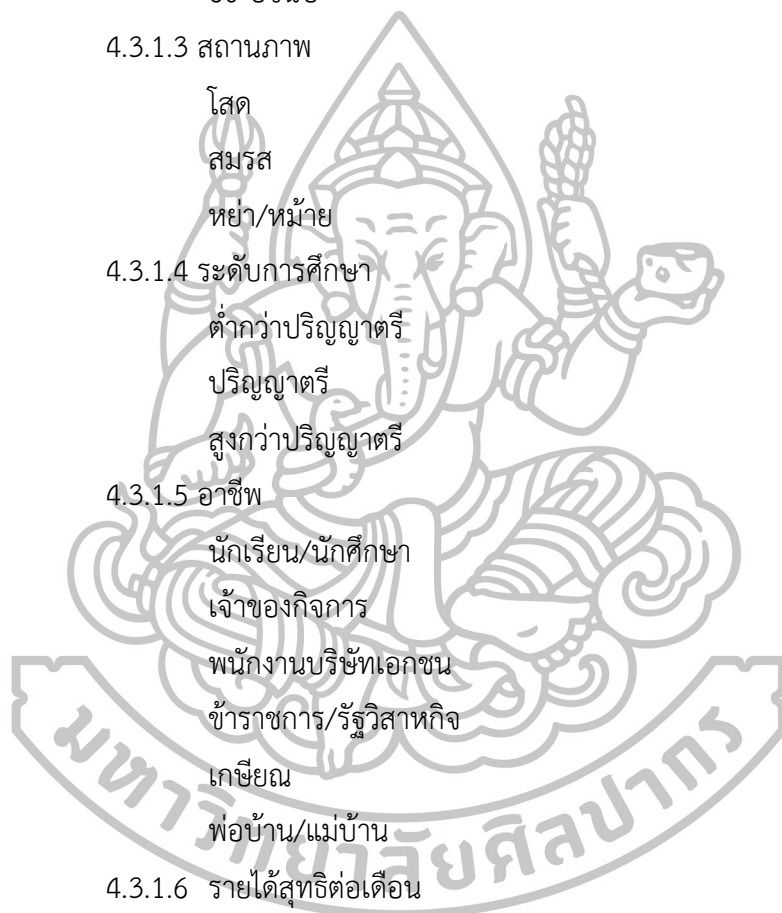
มากกว่า 1,000,000 บาท

## 4.3.2 ข้อมูลทั่วไปของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.3.2.1 ลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือไม่

4.3.2.2 ลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอหรือไม่

4.3.2.3 ลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านช่องทางใด





#### 4.3.2.4 ประเภทบัญชีหลักทรัพย์ที่ใช้ในการซื้อขาย

### 4.3.3 ปัจจัยด้านพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์

#### 4.3.3.1 ลักษณะการลงทุน

#### 4.3.3.2 สัดส่วนเงินออม และหลักทรัพย์ที่มีไว้เพื่อลงทุน

#### 4.3.3.3 สัดส่วนการรับความเสี่ยงด้านผลการขาดทุนของเงินลงทุน

#### 4.3.3.4 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ต่อครั้ง

4.3.3.5 เศรษฐกิจโลก และเศรษฐกิจภายในประเทศที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

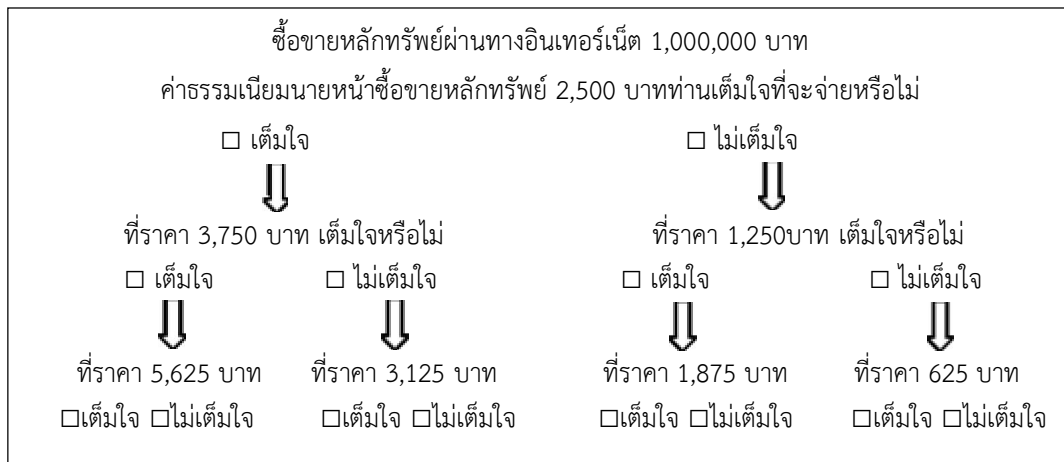
4.3.3.6 การเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อ และขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

4.3.3.7 การบริการและการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ด้านการบริการอินเทอร์เน็ตที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

โดยใช้การแจกแจงความถี่ (Frequency) และร้อยละ (Percentage)

ขั้นตอนที่ 4 มูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอโดยวิธีการสมมติเหตุการณ์การประเมินมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายโดยใช้เทคนิค Contingent Valuation Method (CVM) ตามรูปแบบ Bidding Game Question แบบสอบถามแบบต่อรองค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยจะถามถึงจำนวนเงินที่นักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเต็มใจที่จะจ่ายเงิน จำนวน X หรือไม่ โดยมีรายละเอียดดังนี้

4.3.4 การประเมินมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต ด้วยวิธีการประเมินค่าสิ่งแวดล้อมแบบ Contingent Valuation Method (CVM) เพื่อให้บุคคลบอกถึงมูลค่าที่ยินยอมจ่าย ทั้งนี้ลักษณะคำถามที่ใช้ มีลักษณะคำถามปิด แบบ Bidding Game Question หรือ แบบสอบถามแบบต่อรองราคา โดยจะถามนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่ซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตว่า ค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต จำนวน X บาท เต็มใจที่จะจ่ายหรือไม่ โดยมีตัวอย่างแบบสอบถาม ดังภาพที่ 8



ภาพที่ 8 ตัวอย่างแบบสอบถามต่อรองค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต

4.3.5 วิธีการถามคำถามจากแบบสอบถามแบบต่อรองค่าธรรมเนียมโดยใช้การกำหนดการซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ 1,000,000 บาท มีอัตราค่าธรรมเนียมที่ซื้อขายหลักทรัพย์โดยผ่านเจ้าหน้าที่การตลาด เท่ากับ 0.25 % เป็นเงินทั้งสิ้น 2,500 บาท และ ซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยตนเองผ่านทางอินเทอร์เน็ต เท่ากับ 0.20 % เป็นเงินทั้งสิ้น 2,000 บาท เนื่องจากมูลค่าเฉลี่ยการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตในเดือนธันวาคม 2557 ที่มีจำนวนบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตทั้งสิ้น 818,157 บัญชี และมูลค่าซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ตในเดือนธันวาคม 2557 ทั้งสิ้น 896,285.14 ล้านบาท ทำให้มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตต่อ 1 บัญชี เท่ากับ 1,095,493 บาท รวมทั้งในไตรมาส 3-4 ปี 2557 จะพบว่านักลงทุนจะเลือกลงทุนในบัญชีเงินสด ซึ่งบัญชีเงินสดมีอัตราค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์โดยผ่านเจ้าหน้าที่การตลาด เท่ากับ 0.25 % และ ซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยตนเองผ่านทางอินเทอร์เน็ต เท่ากับ 0.20 % ของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในแต่ละครั้ง ทั้งนี้การใช้มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์และค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตนี้ จะทำให้ขจัดปัญหาความเอนเอียงของราคาเสนอเริ่มต้นของผู้สัมภาษณ์ได้

ขั้นที่ 1 เริ่มต้นคำถามเป็นสถานการณ์สมมติที่ 1 “ท่านเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยสมมติว่าท่านมีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่มีมูลค่า 1,000,000 บาท โดยมีอัตราค่าธรรมเนียมเท่ากับ 0.25% เป็นเงินทั้งสิ้น 2,500 บาท เพื่อแลกกับการให้บริการต่าง ๆ ของบริษัทหลักทรัพย์หรือไม่”

ขั้นที่ 2 เมื่อค่าธรรมเนียมเสนอถัดไปเพิ่มขึ้นเป็น 3,750 บาท ก็ถามผู้ตอบแบบสอบถามด้วยคำถาม แต่เปลี่ยนเป็นราคา ระดับค่าธรรมเนียม 3,750 บาท หากผู้ตอบแบบสอบถามตอบว่า “เต็มใจ” การเสนอค่าธรรมเนียมถัดไปเพิ่มขึ้นอีกร้อยละ 50 ของการเสนอค่าธรรมเนียม 5,625 บาท เป็นค่าธรรมเนียม 5,625 บาท เป็นคำถามสุดท้าย โดยผู้ตอบแบบสอบถามตอบเพียงว่า “เต็มใจ” หรือ “ไม่เต็มใจ” เท่านั้น แต่ในขณะเดียวกัน จากระดับค่าธรรมเนียม 3,750 บาท หากผู้ตอบแบบสอบถามตอบว่า “ไม่เต็มใจ” การเสนอค่าธรรมเนียมถัดไปก็จะลดลงอีกร้อยละ 50 ของการเสนอค่าธรรมเนียม 3,750 บาท เป็นค่าธรรมเนียม 1,875 บาท แต่ค่าธรรมเนียมจะเป็นค่าธรรมเนียมที่ขัดแย้งกับการถามค่าธรรมเนียมเสนอเริ่มต้นที่ 2,500 บาท ซึ่งเป็นราคาที่สูงกว่าและผู้ตอบแบบสอบถามก็ตอบว่า “เต็มใจจ่าย” มาแล้ว ดังนั้น เพื่อการแก้ปัญหานี้ จึงใช้การเพิ่มขึ้นร้อยละ 50 ของค่าธรรมเนียมเสนอถัดไปที่มากกว่าค่าธรรมเนียมเสนอเริ่มต้น 2,500 บาท มาบวกเพิ่ม จะได้ค่าธรรมเนียมเสนอใหม่ คือ  $1,250 + 1,875 = 3,125$  บาท ซึ่งเป็นค่าธรรมเนียมเสนอถัดไปที่มากกว่าค่าธรรมเนียมเสนอเริ่มต้น 2,500 บาท แต่เป็นค่าธรรมเนียมเสนอถัดไปน้อยกว่าค่าธรรมเนียมเสนอที่ 3,750 บาท จากนั้นถามผู้ตอบแบบสอบถามอีกครั้งด้วยคำถามเดิม แต่เปลี่ยนระดับค่าธรรมเนียมเป็น 3,125 บาท เป็นคำถามสุดท้าย โดยผู้ตอบแบบสอบถามตอบเพียงว่า “เต็มใจ” หรือ “ไม่เต็มใจ” เท่านั้น

ขั้นที่ 3 เมื่อค่าธรรมเนียมเสนอถัดไปลดลงเป็น 1,250 บาท ก็ถามผู้ตอบแบบสอบถามด้วยคำถามเดิม แต่เปลี่ยนระดับค่าธรรมเนียมเป็น 1,250 บาท หากผู้ตอบแบบสอบถามตอบว่า “เต็มใจ” การเสนอค่าธรรมเนียมถัดไปเพิ่มขึ้นอีกร้อยละ 50 ของการเสนอค่าธรรมเนียม 1,250 บาท เป็นค่าธรรมเนียม 1,875 บาท เป็นคำถามสุดท้าย โดยผู้ตอบแบบสอบถามตอบเพียงว่า “เต็มใจ” หรือ “ไม่เต็มใจ” เท่านั้น แต่ในขณะเดียวกัน จากระดับค่าธรรมเนียม 1,250 บาท หากผู้ตอบแบบสอบถามตอบว่า “ไม่เต็มใจ” การเสนอค่าธรรมเนียมถัดไปก็จะลดลงอีกร้อยละ 50 ของการเสนอค่าธรรมเนียม 1,250 บาท เป็นค่าธรรมเนียม 625 บาท จากนั้นจึงถามผู้ตอบแบบสอบถามอีกครั้งด้วยคำถามเดิม แต่เปลี่ยนเป็นค่าธรรมเนียม 625 บาท เป็นคำถามสุดท้ายโดยผู้ตอบแบบสอบถามตอบเพียงว่า “เต็มใจ” หรือ “ไม่เต็มใจ” เท่านั้น

สำหรับรูปแบบการเสนออัตราค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต อีกหนึ่งเหตุการณ์สมมติจะใช้วิธีดังกล่าวเช่นกัน โดยมีการตั้งเสนออัตราค่าธรรมเนียมเสนอเริ่มต้น 0.20 % โดยคำถาม “ท่านเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยสมมติว่าท่านมีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่มีมูลค่า 1,000,000 บาท โดยมีอัตราค่าธรรมเนียมเท่ากับ 0.20% เป็นเงินทั้งสิ้น 2,000 บาท เพื่อแลกกับการให้บริการต่าง ๆ ของบริษัทหลักทรัพย์หรือไม่”

จากแบบแผนในการเก็บแบบสอบถามดังกล่าวข้างต้น ทำให้เกิดรูปแบบของคำตอบ ซึ่งสามารถแสดงวิธีการคำนวณค่าความเต็มใจที่จะจ่ายจากรูปแบบของคำตอบผู้ตอบแบบสอบถามได้ ดังตารางที่ 15-16

ตารางที่ 15 วิธีการคำนวณค่าความเต็มใจที่จะจ่าย (WTP) ค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตในสถานการณ์สมมติที่ 1

| รูปแบบคำตอบ |                               | การคำนวณค่าความเต็มใจที่จะจ่าย |   |          |
|-------------|-------------------------------|--------------------------------|---|----------|
| 1.          | เต็มใจ-เต็มใจ-เต็มใจ          | 5,625                          | = | 5,625.00 |
| 2.          | เต็มใจ-เต็มใจ-ไม่เต็มใจ       | $(3,750 + 5,625) / 2$          | = | 4,678.50 |
| 3.          | เต็มใจ-ไม่เต็มใจ-เต็มใจ       | $(3,125 + 3,750) / 2$          | = | 3,437.50 |
| 4.          | เต็มใจ-ไม่เต็มใจ-ไม่เต็มใจ    | $(2,500 + 3,125) / 2$          | = | 2,812.50 |
| 5.          | ไม่เต็มใจ-เต็มใจ-เต็มใจ       | $(2,500 + 1,875) / 2$          | = | 2,187.50 |
| 6.          | ไม่เต็มใจ-เต็มใจ-ไม่เต็มใจ    | $(1,250 + 1,875) / 2$          | = | 1,562.50 |
| 7.          | ไม่เต็มใจ-ไม่เต็มใจ-เต็มใจ    | $(1,250 + 625) / 2$            | = | 937.50   |
| 8.          | ไม่เต็มใจ-ไม่เต็มใจ-ไม่เต็มใจ | 0                              | = | 0        |

ตารางที่ 16 วิธีการคำนวณค่าความเต็มใจที่จะจ่าย (WTP) ค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตในสถานการณ์สมมติที่ 2

| รูปแบบคำตอบ |                               | การคำนวณค่าความเต็มใจที่จะจ่าย |   |       |
|-------------|-------------------------------|--------------------------------|---|-------|
| 1.          | เต็มใจ-เต็มใจ-เต็มใจ          | 4,500                          | = | 4,500 |
| 2.          | เต็มใจ-เต็มใจ-ไม่เต็มใจ       | $(3,000 + 4,500) / 2$          | = | 3,750 |
| 3.          | เต็มใจ-ไม่เต็มใจ-เต็มใจ       | $(2,500 + 3,000) / 2$          | = | 2,750 |
| 4.          | เต็มใจ-ไม่เต็มใจ-ไม่เต็มใจ    | $(2,000 + 2,500) / 2$          | = | 2,250 |
| 5.          | ไม่เต็มใจ-เต็มใจ-เต็มใจ       | $(2,000 + 1,500) / 2$          | = | 1,750 |
| 6.          | ไม่เต็มใจ-เต็มใจ-ไม่เต็มใจ    | $(1,000 + 1,500) / 2$          | = | 1,250 |
| 7.          | ไม่เต็มใจ-ไม่เต็มใจ-เต็มใจ    | $(1,000 + 500) / 2$            | = | 250   |
| 8.          | ไม่เต็มใจ-ไม่เต็มใจ-ไม่เต็มใจ | 0                              | = | 0     |

เมื่อได้ค่าความเต็มใจที่จะจ่ายของกลุ่มตัวอย่างจะนำผลที่ได้ไปคำนวณหาค่าเฉลี่ยของ WTP ของอัตราค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตในแต่ละระดับคุณภาพต่อไป

ขั้นตอนที่ 5 การวิเคราะห์อิทธิพลระหว่างปัจจัยด้านพฤติกรรมการซื้อขาย กับความเต็มใจที่จะจ่ายด้วยค่าสถิติไค-สแควร์ (Chi-Square)

## 5. สถิติใช้ในการวิเคราะห์

ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ใช้สถิติต่างๆ ดังนี้

**5.1 การวิเคราะห์เชิงพรรณนา (descriptive Analysis)** ซึ่งแสดงในรูปของความถี่ โดยใช้ในการหาค่าร้อยละ และค่าเฉลี่ย เพื่อทราบถึงลักษณะพื้นฐานของข้อมูล

**5.2 การวิเคราะห์สถิติอนุมาน (Inferential statistics)** เพื่อการทดสอบสมมติฐาน ที่การตั้งระดับความเชื่อมั่น 95 %

### 5.3 การทดสอบสมมติฐานทางการวิจัย

$H_0$ : ปัจจัยด้านพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์ต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต หรือมีผลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตที่ไม่แตกต่างกัน

$H_1$ : ปัจจัยด้านพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต หรือมีผลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตที่แตกต่างกัน

ยอมรับ  $H_0$  (เมื่อ P-value > 0.05) คือ แตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.05 หรือไม่มีอิทธิพลต่อกัน

ยอมรับ  $H_1$  (เมื่อ P-value ≤ 0.05) คือ แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หรือมีอิทธิพลต่อกัน

5.3.1 การทดสอบของไค-สแควร์ (Chi-Square) เพื่อทดสอบความเป็นอิสระต่อกันของ 2 ตัวแปร ระหว่างปัจจัยด้านพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น ลักษณะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ และความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต เป็นต้น มีสูตรดังนี้ (บุญชม ศรีสะอาด, 2554)

$$\text{สูตรคำนวณ} \quad \chi^2 = \sum_{i=1}^r \sum_{j=1}^c \frac{(O_{ij} - E_{ij})^2}{E_{ij}}$$

เมื่อ  $\chi^2 =$  ค่าสถิติที่ใช้ในการเปรียบเทียบกับค่าวิกฤตในการแจกแจงแบบไค-สแควร์ เพื่อทราบนัยสำคัญ

$O_{ij}$  = ความถี่ที่เกิดขึ้นจริงได้ในแถวที่  $i$  และคอลัมน์ที่  $j$

$E_{ij}$  = ความถี่ที่คาดหวังในแถวที่  $i$  และคอลัมน์ที่  $j$

ซึ่ง  $E_{ij} = \frac{(\text{ผลรวมของความถี่แถวที่ } i) \times (\text{ผลรวมของความถี่คอลัมน์ที่ } j)}{\text{ผลรวมของความถี่ทั้งหมด}}$

$r$  = จำนวนแถวหรือจำนวนกลุ่ม

$c$  = จำนวนคอลัมน์หรือประเภทของกลุ่มตัวอย่าง

5.3.2 สัมประสิทธิ์คราเมอร์ (Cramer's V) เป็นการหาค่าระดับของความสัมพันธ์ระหว่าง 2 ตัวแปร ว่ามีความสัมพันธ์กันมากน้อยเพียงใด แต่ไม่สามารถบอกทิศทางของความสัมพันธ์ได้ ทั้งนี้สัมประสิทธิ์คราเมอร์ใช้ได้กับ Contingency table แบบใดก็ได้ เช่น  $2 \times 2$ ,  $3 \times 4$ ,  $5 \times 5$  เป็นต้น และค่า V ที่คำนวณได้จะมีค่าอยู่ระหว่าง 0 ถึง 1 โดยที่ค่า V ยิ่งใกล้ 1 ยิ่งมีความสัมพันธ์มาก ซึ่งสามารถคำนวณได้จากสูตรดังนี้ (ชูศรี วงศ์รัตน์, 2550)

สูตรคำนวณ

$$V = \sqrt{\frac{\chi^2}{N \cdot \text{Minimun}(r-1 \text{ or } c-1)}}$$

หากค่า V ที่คำนวณได้มีค่าเข้าใกล้ศูนย์ แสดงว่าตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระนั้นมีความสัมพันธ์กันน้อย หากค่า V ที่คำนวณได้มีค่าเข้าใกล้หนึ่ง แสดงว่าตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระนั้นมีความสัมพันธ์กันมาก ค่า V ที่คำนวณได้จะถูกนำมาอธิบายความสัมพันธ์ของตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระ โดยการแปลงค่าความสัมพันธ์เป็นคำร้อยละ สำหรับการพิจารณาความหมายของค่าสถิติ V อาจใช้เกณฑ์ต่อไปนี้

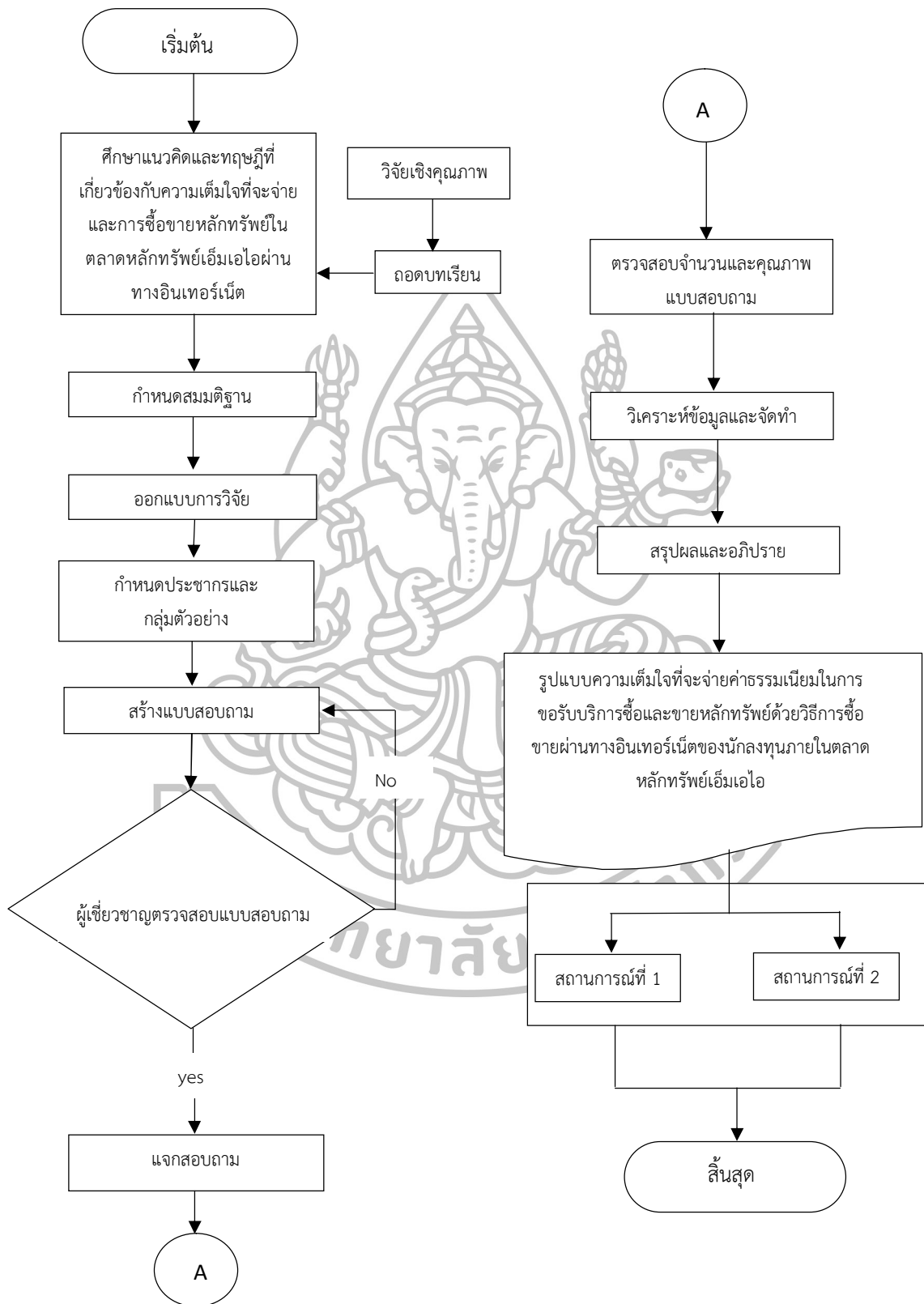
|                     |                    |  |
|---------------------|--------------------|--|
| ค่า V = 0.00        | หรือร้อยละ 0       | หมายถึง ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างสมบูรณ์ |
| ค่า V = 0.01 – 0.25 | หรือร้อยละ 1 - 25  | หมายถึง มีความสัมพันธ์กันต่ำ             |
| ค่า V = 0.26 – 0.55 | หรือร้อยละ 26 - 55 | หมายถึง มีความสัมพันธ์ระดับปานกลาง       |
| ค่า V = 0.56 – 0.75 | หรือร้อยละ 56 – 75 | หมายถึง มีความสัมพันธ์กันสูง             |
| ค่า V = 0.76 – 0.99 | หรือร้อยละ 76 – 99 | หมายถึง มีความสัมพันธ์กันสูงมาก          |
| ค่า V = 1.00        | หรือร้อยละ 100     | หมายถึง มีความสัมพันธ์กันอย่างสมบูรณ์    |

#### ข้อจำกัดของค่าสัมประสิทธิ์คราเมอร์

1. ค่าสัมประสิทธิ์คราเมอร์ จะมีค่าเป็น 0 เมื่อตัวแปรทั้ง 2 ไม่มีความสัมพันธ์กันซึ่งคุณสมบัตินี้ คล้ายสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อื่น ๆ เมื่อไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างสมบูรณ์ ค่าสัมประสิทธิ์ควรจะมีค่าเป็น 0

2. ค่าสัมประสิทธิ์คาร์เมอร์ ที่มีค่าเท่ากับ 1 ไม่ได้หมายความว่าตัวแปรทั้ง 2 มีความสัมพันธ์กันอย่างสมบูรณ์ ซึ่งต่างจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ทั่วไป ที่มีความหมายว่าตัวแปรทั้ง 2 มีความสัมพันธ์กันอย่างสมบูรณ์ ค่าสัมประสิทธิ์คาร์เมอร์เท่ากับ 1 จะหมายถึงตัวแปรทั้ง 2 มีความสัมพันธ์กันอย่างสมบูรณ์ เฉพาะกรณีที่มีการการณเป็นชนิด  $r = k$  และตารางการณนี้ จะต้องมีแต่ละแถวอน และแต่ละแถวตั้ง มีเพียงเซลล์เดียว (single cell) ที่มีค่าความถี่ไม่เป็น 0

ทั้งนี้ ขั้นตอนการวิจัยเริ่มจากผู้วิจัยศึกษาแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับความเต็มใจที่จะจ่ายและการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอของนักลงทุนที่ต้องการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตโดยการวิจัยเอกสาร เมื่อได้ศึกษาข้อมูลและทำการวิจัยเชิงคุณภาพแล้วจึงกำหนดสมมติฐานในการวิจัย และจึงออกแบบการวิจัยโดยได้ทำการวิจัยแบบผสม วิจัยเชิงคุณภาพจากการถอดบทเรียนจากเจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน (เจ้าหน้าที่การตลาด) ถึงประเด็นด้านสถานการณ์และรูปแบบการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในช่วงเวลาต่างๆ และการวิจัยเชิงปริมาณ (Qualitative variable) โดยกำหนดประชากรและกลุ่มตัวอย่างของงานวิจัยที่ใช้สอบถาม ผู้วิจัยจึงได้สร้างแบบสอบถามขึ้นและให้ผู้เชี่ยวชาญตรวจสอบประเด็นของคำถามว่ามีความถูกต้องของเนื้อหา (content Validity) เพื่อหาค่าดัชนีความสอดคล้องของข้อคำถามแต่ละข้อกับวัตถุประสงค์ (ค่า IOC) หรือไม่ ถ้าไม่สอดคล้องผู้วิจัยต้องแก้ไขข้อคำถามนั้นเพื่อให้สอดคล้องและให้ผู้เชี่ยวชาญตรวจสอบอีกครั้ง ถ้าข้อคำถามแต่ละข้อมีความสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ (ค่า IOC) ทั้งหมด ผู้วิจัยจึงแจกแจงแบบสอบถามไปยังกลุ่มตัวอย่างที่ได้กำหนดไว้ จากนั้นนำแบบสอบถามที่ได้มาตรวจนับว่าได้แบบสอบถามครบถ้วนตามจำนวนหรือไม่ และทำการตรวจสอบความสมบูรณ์ของแบบสอบถามก่อนการวิเคราะห์ ขั้นตอนของการวิเคราะห์ข้อมูลผู้วิจัยนำข้อมูลที่ได้จากแบบสอบถามมาบันทึกข้อมูลลงในโปรแกรม SPSS โดยใช้สถิติพรรณนา (descriptive Analysis) หาค่าร้อยละของข้อมูลทั่วไป และการวิเคราะห์อิทธิพลระหว่างปัจจัยด้านพฤติกรรมการซื้อขาย กับความเต็มใจที่จะจ่ายด้วยค่าสถิติไค-สแควร์ (Chi-Square) เพื่อทดสอบสมมติฐานว่าปัจจัยด้านพฤติกรรม มีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต จากนั้นผู้วิจัยจึงนำผลการวิจัยมาสรุปและอภิปรายผลถึงรูปแบบการบริการและค่าอัตราค่าธรรมเนียมที่เหมาะสมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ โดยที่รูปแบบของความเต็มใจที่จะจ่ายนั้นผู้วิจัยได้สร้างเหตุการณ์สมมติขึ้นแต่ละเหตุการณ์มาจากการทำวิจัยเชิงคุณภาพ และทบทวนวรรณกรรมของผู้วิจัยเพื่อให้ผู้ตอบแบบสอบถามเห็นเป็นรูปธรรมมากขึ้นว่าสถานการณ์ใดที่ส่งผลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายของค่าธรรมเนียมในการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ และถือเป็นการสิ้นสุดขั้นตอนการวิจัย โดยสามารถสรุปได้ดังภาพที่ 9



ภาพที่ 9 แสดงขั้นตอนการวิจัย



## บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การดำเนินการวิจัยครั้งนี้ใช้วิธีวิทยาการวิจัยแบบผสม (Mixed Method) ประกอบด้วย การการวิจัยเชิงคุณภาพ (Qualitative Research) และวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) มีรายละเอียดการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

### ส่วนที่ 1 การวิจัยเชิงคุณภาพ

มีผู้ให้ข้อมูลหลักในการวิจัย ได้แก่ เจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน (เจ้าหน้าที่การตลาด) ของบริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่งในเขตกรุงเทพมหานคร รวมทั้งสิ้น 13 คน เครื่องมือที่ใช้การสัมภาษณ์เป็นการถอดบทเรียนแบบเล่าเรื่อง (Story Telling) โดยผู้ให้ข้อมูลหลักจะเล่าถึงประเด็นด้านสถานการณ์และรูปแบบในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ที่ผ่านมาของนักลงทุนซึ่งผู้วิจัยได้ทำการบันทึกเสียงเพื่อนำบทเรียนที่ถอดได้มาสังเคราะห์โดยใช้วิธีการวิเคราะห์สภาพแวดล้อมตามทฤษฎี SWOT Analysis และทฤษฎี TOWS Matrix โดยมีการเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลเรียงลำดับผลวิจัย ดังนี้

ส่วนที่ 1.1 การวิเคราะห์สภาพแวดล้อมตามทฤษฎี SWOT Analysis

ส่วนที่ 1.2 วิเคราะห์กลยุทธ์ โดยใช้ทฤษฎี TOWS Matrix

ส่วนที่ 1.3 สมมติสถานการณ์ความเต็มใจที่จะจ่าย

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

#### ส่วนที่ 1.1 การวิเคราะห์สภาพแวดล้อมตามทฤษฎี SWOT Analysis

ผลการวิเคราะห์สภาพแวดล้อมตามทฤษฎี SWOT Analysis จากการถอดบทเรียนที่มาจากผลการสัมภาษณ์ผู้ให้ข้อมูลหลักโดยผู้วิจัย ดังภาคผนวก ก เป็นเครื่องมือในการประเมินสถานการณ์ สำหรับองค์กร หรือโครงการ ซึ่งช่วยผู้บริหารกำหนดจุดแข็งจุดอ่อนจากสภาพแวดล้อมภายในโอกาสอุปสรรคจากสภาพแวดล้อมภายนอก สำหรับกำหนดแผนงานโครงการจะใช้เป็นแนวทางในการกำหนดวิสัยทัศน์และการกำหนดกลยุทธ์เพื่อให้อุตสาหกรรมพัฒนาไปในทางที่เหมาะสม ในที่นี้ผู้วิจัยวิเคราะห์เพื่อเป็นแนวทางในการการออกแบบสถานการณ์สมมติของความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตในการวิจัยในส่วนถัดไป โดยผลวิเคราะห์มีรายละเอียด ดังตารางที่ 17

ตารางที่ 17 ผลการถอดบทเรียนเจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน (เจ้าหน้าที่การตลาด) ตาม  
ทฤษฎี SWOT Analysis

| Strengths-จุดแข็งหรือข้อได้เปรียบ   | Weakness-จุดอ่อนหรือข้อเสียเปรียบ   |
|---|---|
| <ol style="list-style-type: none"> <li>1. เจ้าหน้าที่ที่มีประสบการณ์</li> <li>2. เจ้าหน้าที่สนใจศึกษาข้อมูลและข่าวสารต่างๆ</li> <li>3. เจ้าหน้าที่ใส่ใจนักลงทุน</li> <li>4. เจ้าหน้าที่มีผลงานด้านการบริหารพอร์ตการลงทุน</li> <li>5. เจ้าหน้าที่มีความรวดเร็วและแม่นยำ</li> <li>6. บริษัทมีผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่หลากหลาย</li> <li>7. บริษัทมีนักวิเคราะห์ที่ทบทวิเคราะห์ทั้งด้านพื้นฐานและเทคนิคอล</li> <li>8. บริษัทได้รับรางวัลการันตีผลงานมากมาย</li> </ol> | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. บางเรื่องราวที่เจ้าหน้าที่ไม่สามารถจดจำรายละเอียดได้อย่างชัดเจน</li> <li>2. เจ้าหน้าที่ยังไม่สามารถศึกษาปัจจัยภายนอกประเทศได้อย่างแท้จริง</li> <li>3. เจ้าหน้าที่แนะนำให้ซื้อหลักทรัพย์ตามบทวิเคราะห์โดยไม่ดูถึงปัจจัยรวม</li> <li>4. เจ้าหน้าที่หลายท่านยังไม่มี ความชำนาญทางด้านเทคนิคอลอย่างแท้จริง</li> <li>5. ในบางครั้งเจ้าหน้าที่อาจจะทำให้นักลงทุนรู้สึกรำคาญใจถ้ามีการติดต่อพูดคุยกันบ่อยมากเกินไป</li> <li>6. บริษัทยังไม่มีระบบรองรับที่สอดคล้องต่อความต้องการของนักลงทุน</li> </ol> |
| Opportunities-โอกาส   | Threats-อุปสรรค   |
| <ol style="list-style-type: none"> <li>1. กราฟเทคนิคสามารถบอกแนวทางการลงทุน</li> <li>2. มาตรการของภาครัฐที่ช่วยส่งเสริมด้านการลงทุน</li> <li>3. หลักทรัพย์ที่เข้ามาทำการซื้อ-ขายในวันแรกรวมทั้งหลักทรัพย์ที่มีปริมาณการซื้อและขายมากทำให้เป็นจังหวะในการเข้าไปเก็งกำไรในระยะสั้น</li> <li>4. เศรษฐกิจทั่วโลกและเศรษฐกิจภูมิภาคดี</li> <li>5. นักลงทุนให้ความสำคัญด้านความเชื่อเรื่องโชคชะตาและโหราศาสตร์ที่ช่วยในการส่งเสริมดวงชะตาสำหรับการลงทุน</li> </ol>    | <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ข่าวลือของตลาดหลักทรัพย์ทางสื่อสังคมออนไลน์ต่างๆ</li> <li>2. การแข่งขันการลดค่าธรรมเนียมการซื้อและขายหลักทรัพย์ในอุตสาหกรรม</li> <li>3. เหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดที่เป็นข่าวร้ายในตลาดหลักทรัพย์</li> <li>4. ความไม่แน่นอนของการเมืองภายในประเทศ</li> <li>5. ค่าเงินบาทอ่อนเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจในภูมิภาคผันผวนไปในทิศทางลงเกิดการถอนเม็ดเงินการลงทุนจากต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์</li> </ol>  |

ตารางที่ 17 ผลการถอดบทเรียนเจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน (เจ้าหน้าที่การตลาด) ตามทฤษฎี SWOT Analysis (ต่อ)

| Opportunities-โอกาส   | Threats-อุปสรรค  |
|---|--|
| <p>6. นักลงทุนจะแนะนำเพื่อนคนรู้จักรวมทั้งคนในครอบครัวมาร่วมลงทุนหลักทรัพย์กับบริษัทหรือเจ้าหน้าที่ที่สามารถทำผลตอบแทนให้เป็นที่น่าพอใจได้</p> <p>7. นวัตกรรมและเทคโนโลยีมีความทันสมัยช่องทางการติดต่อสื่อสารสะดวกมากขึ้น</p> | <p>5. ปัจจุบันนักลงทุนมีช่องทางที่สามารถเข้าถึงข้อมูลข่าวสารได้ง่ายและรวดเร็วจนไม่จำเป็นต้องรับข้อมูลจากทางบริษัทหรือเจ้าหน้าที่</p> |

จากตารางที่ 17 แสดงให้เห็นผลการวิเคราะห์สภาพแวดล้อม SWOT Analysis จากการถอดบทเรียนของเจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน (เจ้าหน้าที่การตลาด) โดยสามารถอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

#### Strengths-จุดแข็งหรือข้อได้เปรียบ

1. เจ้าหน้าที่มีประสบการณ์สามารถคาดการณ์สถานการณ์ที่จะเกิดขึ้นได้ดี รวมทั้งสามารถแนะนำการเก็งกำไรให้ลูกค้าในช่วงจังหวะตลาดหลักทรัพย์ทั้งขาขึ้นและขาลงได้
2. เจ้าหน้าที่สนใจศึกษาข้อมูลและข่าวสารต่าง ๆ ได้รวดเร็วทันต่อเหตุการณ์
3. เจ้าหน้าที่ใส่ใจลูกค้าแนะนำการลงทุนตามรูปแบบของนักลงทุนและสามารถพูดคุยกับนักลงทุนได้ทุกเรื่องนอกเหนือจากรื่องการลงทุนในหลักทรัพย์ พร้อมทั้งให้คำแนะนำการบริหารการจัดการลงทุนของนักลงทุนไปลงทุนในสินทรัพย์อื่น เช่น การจัดสรรเงินให้นักลงทุนไปลงทุนในกองทุน ทองกองทุนน้ำมันกองทุนต่างประเทศ เป็นต้น
4. เจ้าหน้าที่มีผลงานด้านการบริหารพอร์ตการลงทุนได้ผลกำไรเป็นที่น่าพอใจของนักลงทุน
5. เจ้าหน้าที่มีความรวดเร็วและแม่นยำในการส่งคำสั่งซื้อและขายหลักทรัพย์
6. บริษัทมีผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่หลากหลายเช่นหลักทรัพย์กองทุนรวมเงินฝากสินเชื่อการลงทุนในต่างประเทศ การลงทุนในน้ำมันหรือทองคำ เป็นต้น
7. บริษัทมีนักวิเคราะห์ที่ทำบทวิเคราะห์ทั้งด้านพื้นฐานและเทคนิคอลที่มีประสบการณ์ความชำนาญแม่นยำและน่าเชื่อถือ

8. บริษัทได้รับรางวัลการันตีผลงานมากมาย เช่น บทวิเคราะห์ยอดเยี่ยมหลักทรัพย์ดีเด่น บริษัทธรรมภิบาล เป็นต้น

#### Weakness-จุดอ่อนหรือข้อเสียเปรียบ

1. บางเรื่องราวที่เป็นเหตุการณ์สำคัญทางวิกฤตการณ์เศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์เจ้าหน้าที่ไม่สามารถจดจำรายละเอียดได้อย่างชัดเจน
2. เจ้าหน้าที่ยังไม่สามารถศึกษาปัจจัยภายนอกประเทศที่มีผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ภายในประเทศได้ดีเช่นเรื่องการเมืองของต่างประเทศเศรษฐกิจของต่างประเทศราคาน้ำมันโลก ค่าเงิน เป็นต้น
3. เจ้าหน้าที่แนะนำให้ซื้อหลักทรัพย์ตามบทวิเคราะห์โดยไม่คำนึงถึงปัจจัยรวมของตลาดทำให้หลักทรัพย์ตัวนั้นลงต่อตามภาวะตลาดที่เลวร้าย
4. เจ้าหน้าที่หลายท่านยังไม่มี ความชำนาญทางด้านเทคนิคการลงทุนอย่างแท้จริง
5. ในบางครั้งเจ้าหน้าที่อาจจะทำให้นักลงทุนรู้สึกรำคาญใจถ้ามีการติดต่อพูดคุยกันบ่อยมากเกินไปในช่วงเวลาต่างๆที่นักลงทุนอาจจะไม่สะดวกที่จะให้สนทนาด้วย
6. บริษัทยังไม่มีระบบรองรับที่สอดคล้องต่อความต้องการของนักลงทุน เช่น บริการแจ้งเตือนลูกค้าถ้าหลักทรัพย์ที่ลูกค้าถือมีกำไรหรือขาดทุนตั้งแต่ 10% ขึ้นไป

#### Opportunities-โอกาส

1. กราฟเทคนิคสามารถบอกแนวทางการลงทุนหลักทรัพย์ได้ว่าควรจะเป็นในทิศทางใด กราฟเทคนิคถือว่าเป็นเครื่องมือที่ช่วยในการตัดสินใจการลงทุนหลักทรัพย์โดยอ้างอิงจากแนวคิดหลักการและทฤษฎีต่าง ๆ ทำให้มีความแม่นยำค่อนข้างสูง
2. มาตรการของภาครัฐที่ช่วยส่งเสริมด้านการลงทุนและกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ ส่งผลดีต่อพื้นฐานหลักทรัพย์รายตัวและภาพรวมของตลาด
3. หลักทรัพย์ที่ทำเข้ามาทำการซื้อ-ขายในวันแรกรวมทั้งหลักทรัพย์ที่มีปริมาณการซื้อขายมากทำให้เป็นจังหวะในการเข้าไปเก็งกำไรในระยะสั้น
4. เศรษฐกิจทั่วโลกและเศรษฐกิจภูมิภาคดีค่าเงินบาทแข็งมีเม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นจำนวนมาก
5. นักลงทุนให้ความสำคัญด้านความเชื่อเรื่องโหราศาสตร์และโหราศาสตร์ที่ช่วยในการส่งเสริมดวงชะตาสำหรับการลงทุนมากขึ้น
6. นักลงทุนจะแนะนำเพื่อนคนรู้จักรวมทั้งคนในครอบครัวมาร่วมลงทุนหลักทรัพย์กับบริษัทหรือเจ้าหน้าที่ที่สามารถทำผลตอบแทนให้เป็นที่น่าพอใจได้
7. นวัตกรรมและเทคโนโลยีมีความทันสมัยช่องทางการติดต่อสื่อสารสะดวกมากขึ้น

#### Threats-อุปสรรค

1. ข่าวลือของตลาดหลักทรัพย์ทางสื่อโซเชียลมีเดียต่างๆที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์รายตัวและภาพรวมของตลาด

2. การแข่งขันการลดค่าธรรมเนียมการซื้อและขายในอุตสาหกรรมธุรกิจบริการให้คำแนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนมีการแข่งขันกันสูงหลังจากการเปิดเสรีค่าธรรมเนียมตั้งแต่ปี2555

3. เหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดที่เป็นข่าวร้ายในตลาดหลักทรัพย์ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ลงแรงทั้งตลาดราคาของหลักทรัพย์ที่มีพื้นฐานดีลงมาต่ำกว่าราคาที่เหมาะสม

4. ความไม่แน่นอนของการเมืองภายในประเทศค่าเงินบาทอ่อนเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจในภูมิภาคผันผวนไปในทิศทางลงเกิดการถอนเม็ดเงินการลงทุนจากต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์

5. ปัจจุบันนักลงทุนมีช่องทางที่สามารถเข้าถึงข้อมูลข่าวสารได้ง่ายและรวดเร็วจนไม่จำเป็นต้องรับข้อมูลจากทางบริษัทหรือเจ้าหน้าที่

### ส่วนที่ 1.2 วิเคราะห์กลยุทธ์ โดยใช้ทฤษฎี TOWS Matrix

ผู้วิจัยนำผลการวิเคราะห์ SWOT Analysis มาวิเคราะห์กลยุทธ์ โดยใช้ทฤษฎี TOWS Matrix โดยสรุปได้ดังตารางที่ 18

ตารางที่ 18 ผลการวิเคราะห์ตามทฤษฎี TOWS Matrix จากถอดบทเรียนเจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน (เจ้าหน้าที่การตลาด)

| การวิเคราะห์สถานการณ์ของนักลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์เชิงรุก (SO)  | การวิเคราะห์สถานการณ์ของนักลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์เชิงพัฒนา (WO)  |
|---|---|
| S1 S4 O6 การันตีผลตอบแทนให้กับลูกค้าในการลงทุนหลักทรัพย์  | W1 O1 มีกราฟเทคนิคที่สามารถระบุเหตุการณ์ในช่วงนั้นได้   |
| S2 O3 มีเจ้าหน้าที่แนะนำหลักทรัพย์เก่งกาจรายวันทุกวันก่อนตลาดหลักทรัพย์เปิดทำการ (อ้างอิงจากกราฟเทคนิคและบทวิเคราะห์) | W2 W4 O1 O6 มีการฝึกอบรมเจ้าหน้าที่อย่างสม่ำเสมอเพื่อเสริมสร้างความรู้และพัฒนาศักยภาพสำหรับให้คำแนะนำการลงทุนแก่นักลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ |
| S3 O5 มีบริการดูดวงจากหมอดูสำหรับนักลงทุนก่อนเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์   | W3 O4 มีทีมนักวิเคราะห์แนะนำแนวทางการลงทุนให้กับเจ้าหน้าที่ทุกวันเพื่อไปวางแผนการลงทุนให้กับนักลงทุนให้เหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบันต่าง ๆ      |
| S5 O7 เพิ่มช่องทางการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ให้เหมาะสมกับนวัตกรรมและเทคโนโลยี                                      | W5 O7 เพิ่มช่องทางการให้ข้อมูลข่าวสารนักลงทุนให้หลากหลายช่องทาง   |
| S6 S8 O4 ออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่เหมาะสมกับสภาพเศรษฐกิจอยู่ตลอดเวลาเพื่อให้นักลงทุนมีทางเลือกในการลงทุน              |   |

ตารางที่ 18 ผลการวิเคราะห์ตามทฤษฎี TOWS Matrix จากถอดบทเรียนเจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน (เจ้าหน้าที่การตลาด) (ต่อ)

|  |  |
|--|--|
| <p>S6 S8 O4 ออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินให้เหมาะสมกับสภาพเศรษฐกิจอยู่ตลอดเวลา เพื่อให้ให้นักลงทุนมีทางเลือกในการลงทุน</p> <p>S7 O1 O2 มีทีมนักวิเคราะห์ที่มีความแข็งแกร่งชำนาญทางด้านพื้นฐานและกราฟเทคนิค วิเคราะห์หลักทรัพย์รายตัวที่มีผลประโยชน์จากการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐทั้งปัจจุบันและอนาคต</p>   | <p>W6 O5 มีการจัดสัมมนาจากหมอคู่มือที่มีชื่อเสียงด้านการดูดวงตลาดหลักทรัพย์เพื่อให้นักลงทุนที่มีความเชื่อในเรื่องดวงมีทางเลือกในการช่วยตัดสินใจด้านการลงทุน</p> <p>W5 O7 พัฒนาระบบออนไลน์ที่สามารถแจ้งเตือนนักลงทุนได้ว่าหลักทรัพย์ที่นักลงทุนต้องการซื้อหรือขายมาถึงช่วงราคาที่ลูกค้าต้องการทำรายการแล้วทำให้ลูกค้าไม่ต้องเฝ้าหน้าจอตลอดเวลา</p>  |
| <p><b>การวิเคราะห์หาสถานการณ์ของนักลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์เชิงป้องกัน(ST)</b></p> <p>S1 T3 เจ้าหน้าที่มีประสบการณ์จะรู้แนวทางการบริหารจัดการพอร์ตการลงทุนหลักทรัพย์ในช่วงเวลาที่มีข่าวร้ายที่ทำให้ราคาตลาดหุ้นลงอย่างหนัก</p> <p>S2 S7T1 มีทีมตรวจสอบข่าวลือในตลาดหลักทรัพย์ว่าข่าวมีข้อเท็จจริงอย่างไรให้รวดเร็วทันต่อเหตุการณ์</p> <p>S3 S4 T2 เน้นการให้บริการที่ทำให้ให้นักลงทุนเต็มใจจ่ายค่าธรรมเนียมเพื่อแลกกับการบริการที่พึงพอใจทั้งในด้านการดูแลและผลตอบแทนที่นักลงทุนได้รับ</p> <p>S6 S8 S7 T5 มีทีมวิเคราะห์ที่มีเอกลักษณ์แนวคิดเฉพาะตัวหรือชวนนักลงทุนที่ประสบความสำเร็จมาร่วมในอยู่ในทีมเพื่อให้นักลงทุนรู้สึกอยากติดตามรวมทั้งลงบทวิเคราะห์แบบเปิดเผยข้อมูลผ่านช่องทางการสื่อสาร</p> | <p><b>การวิเคราะห์หาสถานการณ์ของนักลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์เชิงรับ(WT)</b></p> <p>W6 T2 มีการแจ้งเตือนจากนักวิเคราะห์ล่วงหน้าทันต่อเหตุการณ์ให้เจ้าหน้าที่และนักลงทุนทราบว่าถ้าเหตุการณ์แบบนี้ที่เคยเกิดขึ้นมีผลที่ตามมาเป็นอย่างไรหรือเหตุการณ์แบบนี้เกิดขึ้นแล้วคาดการณ์ว่าจะมีผลต่อตลาดในรูปแบบใด</p> <p>W2 W4 T4 จัดทำแบบทดสอบเป็นKPI ประเมินเจ้าหน้าที่เพื่อให้เจ้าหน้าที่ได้พัฒนาศักยภาพอยู่ตลอดเวลา</p> <p>W5 T5 แจ้งให้นักลงทุนทราบถึงช่องทางการติดต่อสื่อสารกับทางบริษัทและเจ้าหน้าที่มีช่องทางใดบ้าง</p> <p>W6 T2 วางแผนพัฒนาระบบให้สอดคล้องต่อความต้องการของนักลงทุนในทุกๆด้าน</p> |

จากตารางที่ 18 ผู้วิจัยสนใจในการวิเคราะห์หาสถานการณ์ของนักลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์เชิงรุก (SO) และสามารถอธิบายรายละเอียดเพิ่มเติมได้ดังนี้

### การวิเคราะห์หาสถานการณ์ของนักลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์เชิงรุก (SO)

1. การันตีผลตอบแทนให้กับลูกค้าในการลงทุนหลักทรัพย์ในตลาดเอ็มเอไอในแต่ละไตรมาสโดยอ้างอิงจากดัชนีผลตอบแทนรวมหรือ Total Return Index (TRI) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย) อย่างเช่น ในปี 2557 บวกไป 98.95% หุ่นที่เป็นผู้นำในตลาดเอ็มเอไอคือ Energy Absolute (EA) ซึ่งมีสัดส่วนมูลค่าตลาดถึง 24% หรือเกือบ 1 ใน 4 ทำให้ค่าเฉลี่ยในผลตอบแทนสูงเกินกว่าที่ควรจะเป็นจึงคำนวณโดยตัดมูลค่าผลตอบแทนของหลักทรัพย์ EA ออกจะเหลือผลตอบแทนในตลาดเอ็มเอไอเหลือ 74.95 % เพื่อป้องกันความเสี่ยงในการลงทุนในตลาดเอ็มเอไอ เนื่องจากหลักทรัพย์ในกลุ่มนี้มีความผันผวนสูงกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ เป็นอย่างมากจึงควรกำหนดการันตีผลตอบแทนเพียง 10 % ของผลตอบแทนในไตรมาสแรก ปี 2558 ของตลาดเอ็มเอไอทั้งหมดคือ 7.5

2. มีเจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนแนะนำหลักทรัพย์ในตลาดเอ็มเอไอสำหรับเก็งกำไรรายวันทุก ๆ วันก่อนตลาดหลักทรัพย์เปิดทำการโดยอ้างอิงจากกราฟเทคนิคและบทวิเคราะห์ รวมถึงแนวโน้มความน่าจะเป็นของสถานการณ์การลงทุนจากประสบการณ์ของเจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน

3. มีบริการดูดวงจากหมอดูตามหลักโหราศาสตร์ไทยสำหรับนักลงทุนก่อนเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์เช็คดวงตามลัคนาหรือราศีเกิดของนักลงทุนเพื่อให้นักลงทุนได้เลือกเจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนที่เหมาะสมกับตัวลูกค้า

4. เพิ่มช่องทางการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์และออกแบบโปรแกรมการลงทุนหลักทรัพย์ให้เหมาะสมกับนวัตกรรมและเทคโนโลยีให้เหมาะสมเพื่อตอบสนองความต้องการของนักลงทุนเช่นส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางโปรแกรมทางออนไลน์ (Line) เป็นต้น

5. ออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินให้เหมาะสมกับสภาพเศรษฐกิจอยู่ตลอดเวลา เพื่อให้ นักลงทุนมีทางเลือกในการลงทุนตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ เช่น การออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) หรือ DW ในกลุ่มหลักทรัพย์ตลาดเอ็มเอไอเป็นตราสารที่ผู้ออกให้สิทธิกับผู้อยู่ซื้อในการซื้อหลักทรัพย์อ้างอิงในอนาคตในราคาจำนวนและเวลาที่กำหนดโดยผู้ออก DW เป็นบริษัทหลักทรัพย์ ซึ่งไม่ใช่บริษัทจดทะเบียนผู้ออกหลักทรัพย์อ้างอิงสามารถเก็งกำไรได้ ทั้งตลาดขาขึ้นและขาลงในจำนวนเงินลงทุนที่ถูกกว่าซื้อหลักทรัพย์ที่ถูกอ้างอิง รวมถึงการออกหุ้น IPO ในที่เป็นธุรกิจ SME ที่เป็นที่รู้จักของนักลงทุนและมีการเติบโตของธุรกิจในอนาคตได้ดี เป็นต้น

6. มีทีมนักวิเคราะห์ที่มีความแข็งแกร่งชำนาญทั้งทางด้านพื้นฐานและกราฟเทคนิควิเคราะห์หลักทรัพย์ในตลาดเอ็มเอไอ โดยเฉพาะที่ได้รับผลประโยชน์จากการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ทั้งปัจจุบันและอนาคต พร้อมทั้งมีการอัพเดทสถานการณ์ทั่วถึง โดยการกระจายข้อมูลข่าวสารผ่านช่องทางโซเชียลต่าง ๆ เช่น โปรแกรมทางออนไลน์ (Line) อีเมลล์ Facebook เป็นต้น

### ส่วนที่ 1.3 สมมติสถานการณ์ความเต็มใจที่จะจ่าย

การวิเคราะห์ในวิจัยเชิงคุณภาพเพื่อการเชื่อมต่อในงานวิจัยส่วนต่อไป ผู้วิจัยสามารถนำมาสังเคราะห์โดยมีรายละเอียด ดังตารางที่ 19

ตารางที่ 19 ผลการสังเคราะห์สถานการณ์ความเต็มใจที่จะจ่าย

| สถานการณ์ความเต็มใจที่จะจ่าย  |   |
|---|---|
| สถานการณ์ที่ 1  | สถานการณ์ที่ 2  |
| <p>เมื่อท่านเป็นนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่ต้องการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตกับบริษัทหลักทรัพย์ ท่านจะได้รับบริการจากบุคลากรในบริษัทหลักทรัพย์ คือ ท่านจะได้รับคำแนะนำการลงทุนจากเจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดหุ้นตั้งแต่พื้นฐานการลงทุนไปจนถึงเทคนิคที่สูงขึ้นจนกว่าจะมีความชำนาญในเรื่องการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ และช่วยท่านในการบริหารจัดการพอร์ตการลงทุน มีการแจ้งเตือนสถานการณ์ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์จากเจ้าหน้าที่ รวมถึงมีทีมนักวิเคราะห์ที่มีความสามารถเฉพาะทางในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เช่น หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ใดที่ได้รับประโยชน์จากการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐในปัจจุบัน และอนาคต เป็นต้น</p> | <p>เมื่อท่านเป็นนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่ต้องการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตกับบริษัทหลักทรัพย์ ท่านจะได้รับบริการทางออนไลน์จากบริษัทหลักทรัพย์ คือ ท่านจะได้รับบริการข้อมูล และข่าวสารทางช่องทางอินเทอร์เน็ตที่บอกถึงความเคลื่อนไหวเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน เช่น อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ อัตราดอกเบี้ย ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ เป็นต้นมีระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ตที่รองรับทั้งเครื่องคอมพิวเตอร์และเครื่องมือสื่อสารได้ มีระบบความปลอดภัยที่แน่นหนา รวดเร็วในการส่งคำสั่งซื้อขาย และสามารถทำธุรกรรมทางการเงิน เช่น ฝาก-ถอน โดยส่งคำสั่งผ่านทางช่องทางออนไลน์ของบริษัทได้เลยพร้อมทั้งมีโปรแกรมกราฟเทคนิคที่อัปเดตอยู่ตลอดเวลาเป็นเครื่องมือในการช่วยตัดสินใจการลงทุน</p> |



จากตารางที่ 19 ผู้วิจัยสามารถนำมาสังเคราะห์เพื่อแยกออกเป็นประเด็น 2 ประเด็น คือ ประเด็นด้านการให้บริการของบุคลากรในองค์กร และประเด็นด้านการให้บริการระบบออนไลน์ ขององค์กร ทำให้สามารถสร้างสถานการณ์สมมติได้ 2 สถานการณ์สำหรับการประเมินมูลค่าความเต็มใจจะจ่ายโดยใช้เทคนิคContingent Valuation Method (CVM) ให้ได้ซึ่งความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทาง อินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

## ส่วนที่ 2 การวิจัยเชิงปริมาณ

การวิจัยในครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงสำรวจ โดยมีแบบสอบถามเป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่าง 410 คน ในการวิเคราะห์ข้อมูลของผู้วิจัยดำเนินการประมวลผลด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูป SPSS โดยผู้วิจัยได้กำหนดสัญลักษณ์ที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลดังต่อไปนี้

|          |   |  |
|----------|---|--|
| N        | = | จำนวนผู้ตอบแบบสอบถาม                             |
| Mean     | = | ค่าเฉลี่ย  |
| $\chi^2$ | = | ค่าไค-สแควร์                                     |
| P-value  | = | มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05                  |
| V        | = | การวัดความเข้มของความสัมพันธ์ทางสถิติ Cremer's V |

การวิเคราะห์ข้อมูล ผู้วิจัยได้นำเสนอผลตามความมุ่งหมายของการวิจัยในรูปแบบของ ตาราง และการบรรยายประกอบ โดยเรียงลำดับผลการวิจัย ดังนี้

ส่วนที่ 2.1 ข้อมูลทั่วไปด้านปัจจัยส่วนบุคคล

ส่วนที่ 2.2 ข้อมูลทั่วไปของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ส่วนที่ 2.3 ปัจจัยด้านพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์

ส่วนที่ 2.4 ข้อมูลเกี่ยวกับมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อ และขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

ส่วนที่ 2.5 การทดสอบสมมติฐานการวิจัย

### ผลการวิเคราะห์

#### ส่วนที่ 2.1 ข้อมูลทั่วไปด้านปัจจัยส่วนบุคคล

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปด้านปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถามที่เป็นนักลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ได้แก่ เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน ลงทุนทางการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านช่องทางใด ประเภทบัญชีหลักทรัพย์ที่ใช้ในการซื้อขายของกลุ่ม ตัวอย่าง 410 คนโดยการหาค่าร้อยละ ซึ่งผลการวิเคราะห์ข้อมูลแสดงในตารางที่ 20 ดังนี้

ตารางที่ 20 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่าง จำแนกตามข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคล

| ข้อมูลทั่วไปด้านปัจจัยส่วนบุคคล          | จำนวน (n = 410) | ร้อยละ |
|--|-----------------|--------|
| 1. เพศ                                   |                 |        |
| - ชาย                                    | 261             | 63.70  |
| - หญิง                                   | 149             | 36.30  |
| 2. อายุ                                  |                 |        |
| - 20-30 ปี                               | 119             | 29.00  |
| - 31-40 ปี                               | 191             | 46.60  |
| - 41-50 ปี                               | 72              | 17.60  |
| - 51-60 ปี                               | 20              | 4.90   |
| - 60 ปีขึ้นไป                            | 8               | 2.00   |
| 3. สถานภาพสมรส                           |                 |        |
| - โสด                                    | 248             | 60.50  |
| - สมรส                                   | 152             | 37.10  |
| - หย่า/หม้าย                             | 10              | 2.40   |
| 4. ระดับการศึกษา                         |                 |        |
| - ต่ำกว่าปริญญาตรี                       | 12              | 2.90   |
| - ปริญญาตรี                              | 282             | 68.80  |
| - สูงกว่าปริญญาตรี                       | 116             | 28.30  |
| 5. อาชีพ                                 |                 |        |
| - นักศึกษา                               | 29              | 7.10   |
| - ลูกจ้าง/พนักงานเอกชน                   | 221             | 53.90  |
| - ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ                  | 58              | 14.10  |
| - เจ้าของกิจการ/หุ้นส่วน                 | 68              | 16.60  |
| - เกษียณ                                 | 18              | 4.40   |
| - อื่น ๆ ได้แก่ พ่อบ้าน/แม่บ้าน/นักลงทุน | 16              | 3.90   |

ตารางที่ 20 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่าง จำแนกตามข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคล (ต่อ)

| ข้อมูลทั่วไปด้านปัจจัยส่วนบุคคล                                   | จำนวน (n = 410) | ร้อยละ |
|---|-----------------|--------|
| 6. รายได้สุทธิต่อเดือน  |                 |        |
| - ต่ำกว่าหรือเท่ากับ 50,000 บาท                                   | 116             | 28.30  |
| - 50,001 – 100,000 บาท  | 208             | 50.70  |
| - 100,001 – 500,000 บาท   | 66              | 16.10  |
| - 500,001 – 1,000,000 บาท   | 18              | 4.40   |
| - มากกว่า 1,000,000 บาท   | 2               | 0.50   |
| 7. ลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านช่องทางใด                            |                 |        |
| - ผ่านเจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน<br>(เจ้าหน้าที่การตลาด) | 0               | 0      |
| - ผ่านทางอินเทอร์เน็ต   | 337             | 82.20  |
| - ทั้ง 2 ช่องทาง  | 73              | 17.80  |
| 8. ประเภทบัญชีหลักทรัพย์ที่ใช้ในการซื้อขาย                        |                 |        |
| - บัญชีแคชบาลานซ์   | 304             | 74.10  |
| - บัญชีเงินสด   | 94              | 22.90  |
| - ทั้ง 2 ประเภทบัญชี  | 12              | 2.90   |

จากตารางที่ 20 แสดงให้เห็นว่า

เพศ ส่วนใหญ่เป็นเพศชาย จำนวน 261 คน คิดเป็นร้อยละ 63.70 และเป็นเพศหญิง จำนวน 149 คน คิดเป็นร้อยละ 36.30

อายุ ส่วนใหญ่มีอายุระหว่าง 31-40 ปี จำนวน 191 คน คิดเป็นร้อยละ 46.60 รองลงมา ได้แก่ อายุระหว่าง 20-30 ปี จำนวน 119 คน คิดเป็นร้อยละ 29.00 และน้อยที่สุด ได้แก่ อายุ 60 ปี ขึ้นไป จำนวน 8 คน คิดเป็นร้อยละ 2.00

สถานภาพ ส่วนใหญ่มีสถานภาพโสด จำนวน 248 คน คิดเป็นร้อยละ 60.50 รองลงมา ได้แก่ สถานภาพสมรส จำนวน 152 คิดเป็นร้อยละ 37.10 และน้อยที่สุดได้แก่ หย่า/หม้าย จำนวน 10 คน คิดเป็นร้อยละ 2.40

ระดับการศึกษา ส่วนใหญ่ระดับการศึกษาปริญญาตรี จำนวน 282 คน คิดเป็นร้อยละ 68.80 รองลงมา ได้แก่ สูงกว่าปริญญาตรี จำนวน 116 คน คิดเป็นร้อยละ 28.30 และน้อยที่สุด ได้แก่ ต่ำกว่าปริญญาตรี จำนวน 12 คน คิดเป็นร้อยละ 2.90

อาชีพ ส่วนใหญ่เป็นลูกจ้าง/พนักงานเอกชน จำนวน 221 คน คิดเป็นร้อยละ 53.90 รองลงมา ได้แก่ เจ้าของกิจการ/หุ้นส่วน จำนวน 68 คน คิดเป็นร้อยละ 16.60 และน้อยที่สุด ได้แก่ เกษียณ จำนวน 18 คน คิดเป็นร้อยละ 4.40 และอื่น ๆ ได้แก่ พ่อบ้าน/แม่บ้าน/นักลงทุน จำนวน 16 คน คิดเป็นร้อยละ 3.90

รายได้สุทธิต่อเดือน ส่วนใหญ่มีรายได้สุทธิต่อเดือนระหว่าง 50,000 – 100,000 บาท จำนวน 208 คน คิดเป็นร้อยละ 50.70 รองลงมา ได้แก่ รายได้ต่ำกว่าหรือเท่ากับ 50,000 บาท จำนวน 116 คน คิดเป็นร้อยละ 28.30 และน้อยที่สุด ได้แก่ มากกว่า 1,000,000 บาท จำนวน 2 คน คิดเป็นร้อยละ 0.50

ลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านช่องทางใด ส่วนใหญ่ผ่านทางอินเทอร์เน็ต จำนวน 337 คน คิดเป็นร้อยละ 82.20 รองลงมา ได้แก่ ผ่านทั้ง 2 ช่องทาง จำนวน 73 คน คิดเป็นร้อยละ 17.80 และน้อยที่สุด ได้แก่ ผ่านเจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน (เจ้าหน้าที่การตลาด) จำนวน 0 คน คิดเป็นร้อยละ 0

ประเภทบัญชีหลักทรัพย์ที่ใช้ในการซื้อขาย ส่วนใหญ่เปิดประเภทบัญชีแคชบาลานซ์ จำนวน 304 คน คิดเป็นร้อยละ 74.10 รองลงมา ได้แก่ บัญชีเงินสด จำนวน 94 คน คิดเป็นร้อยละ 22.90 และน้อยที่สุด ได้แก่ เปิดบัญชีทั้ง 2 ประเภทบัญชี จำนวน 12 คน คิดเป็นร้อยละ 2.90

## ส่วนที่ 2.2 ข้อมูลด้านพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ได้แก่ ลักษณะการลงทุนสัดส่วนเงินที่มีไว้เพื่อลงทุนสัดส่วนการรับความเสี่ยงด้านการขาดทุนมูลค่าการซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอในแต่ละครั้งเศรษฐกิจโลก และเศรษฐกิจภายในประเทศที่ส่งผลในการตัดสินใจในการซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอการเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ส่งผลในการตัดสินใจในการซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ และการบริการและการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ด้านการบริการอินเทอร์เน็ตที่ส่งผลในการตัดสินใจในการซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอของกลุ่มตัวอย่างจำนวน 410 คน โดยการหาค่าร้อยละ ซึ่งผลการวิเคราะห์ข้อมูลดังแสดงในตารางที่ 21 ดังนี้

ตารางที่ 21 จำนวนและร้อยละของข้อมูลด้านพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

| ข้อมูลด้านพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ             | จำนวน (n = 410) | ร้อยละ |
|---|-----------------|--------|
| 1. ลักษณะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ   |                 |        |
| - ลงทุนระยะสั้น/เก็งกำไร (ระยะเวลาต่ำกว่า3 เดือน)                                     | 187             | 45.60  |
| - ลงทุนระยะกลาง (ระยะเวลา3-6 เดือน)   | 159             | 38.80  |
| - ลงทุนระยะยาว (มากกว่า6 เดือนขึ้นไป)   | 64              | 15.60  |
| 2. สัดส่วนเงินที่มีไว้เพื่อลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับทรัพย์สิน        |                 |        |
| - ต่ำกว่าร้อยละ 10  | 84              | 20.50  |
| - ร้อยละ 10-30  | 188             | 45.90  |
| - ร้อยละ 30-60  | 104             | 25.40  |
| - มากกว่าร้อยละ 60  | 34              | 8.30   |
| 3. สัดส่วนการรับความเสี่ยงด้านการขาดทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับเงินลงทุน |                 |        |
| - ต่ำกว่าร้อยละ 10  | 49              | 12.00  |
| - ร้อยละ 10 - 20  | 205             | 50.00  |
| - ร้อยละ 20 - 50  | 114             | 27.80  |
| - มากกว่าร้อยละ 50  | 42              | 10.20  |
| 4. มูลค่าการซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอในแต่ละครั้ง                  |                 |        |
| - น้อยกว่าหรือเท่ากับ 300,000 บาท   | 336             | 82.00  |
| - 300,001-500,000บาท  | 46              | 11.20  |
| - 500,001-700,000 บาท   | 20              | 4.90   |
| - 700,001-1,000,000 บาท   | 5               | 1.20   |
| - มากกว่า 1,000,000 บาท   | 3               | 0.70   |

ตารางที่ 21 จำนวนและร้อยละของข้อมูลด้านพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (ต่อ)

| ข้อมูลด้านพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ   | จำนวน (n = 410) | ร้อยละ |
|---|-----------------|--------|
| <p>5. เศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจภายในประเทศที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- เศรษฐกิจในต่างประเทศ 18 4.40</li> <li>- เศรษฐกิจภายในประเทศ 251 61.20</li> <li>- อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ 24 5.90</li> <li>- การเมืองและนโยบายของรัฐบาลต่างประเทศ 11 2.70</li> <li>- การเมืองและนโยบายของรัฐบาลในประเทศ 75 18.30</li> <li>- ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ 25 6.10</li> <li>- กระแสเงินต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ฯ 6 1.50</li> </ul> |                 |        |
| <p>6. การเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- ห้องสมุดมารวยและตลาดหลักทรัพย์ฯ 46 11.20</li> <li>- ข้อมูลข่าวสารทางสื่อสังคมออนไลน์ 208 50.70</li> <li>- ทางโทรทัศน์, วิทยุ 9 2.20</li> <li>- บริษัทหลักทรัพย์ 95 23.20</li> <li>- เจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน 52 12.70</li> </ul>  |                 |        |
| <p>7. การบริการและการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- การให้ข้อมูลหลักทรัพย์รายตัวและบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ต่าง ๆ 284 69.30</li> <li>- การให้ข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ในรูปแบบ 56 13.70</li> </ul>  |                 |        |

ตารางที่ 21 จำนวนและร้อยละของข้อมูลด้านพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (ต่อ)

| ข้อมูลด้านพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ                            | จำนวน (n = 410) | ร้อยละ |
|--|-----------------|--------|
| - บริการธุรกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ที่หลากหลายนอกเหนือจากโปรแกรมมาตรฐานที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดให้มี | 32              | 7.80   |
| - มีธุรกรรมทางการเงินผ่านทางช่องทางอินเทอร์เน็ตของบริษัทหลักทรัพย์ได้                                | 17              | 4.10   |
| - ความปลอดภัยด้านการใช้ระบบธุรกรรมการซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ต   | 21              | 5.10   |

จากตารางที่ 21 แสดงให้เห็นว่า กลุ่มตัวอย่าง 410 คน

ลักษณะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ส่วนใหญ่ลงทุนสั้น/เก็งกำไร (ระยะเวลาต่ำกว่า 3 เดือน) จำนวน 187 คน คิดเป็นร้อยละ 45.60 รองลงมา ได้แก่ ลงทุนระยะกลาง (ระยะเวลา 3-6 เดือน) จำนวน 159 คน คิดเป็นร้อยละ 38.80 และน้อยที่สุด ได้แก่ ลงทุนระยะยาว (มากกว่า 6 เดือนขึ้นไป) จำนวน 64 คน คิดเป็นร้อยละ 15.60

สัดส่วนเงินที่มีไว้เพื่อลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับทรัพย์สินส่วนใหญ่ เลือกระหว่างร้อยละ 10-30 จำนวน 188 คน คิดเป็นร้อยละ 45.90 รองลงมา ได้แก่ ร้อยละ 30-60 จำนวน 104 คน คิดเป็นร้อยละ 25.40 และน้อยที่สุด ได้แก่ มากกว่าร้อยละ 60 จำนวน 34 คิดเป็นร้อยละ 8.30

สัดส่วนการรับความเสี่ยงด้านการขาดทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับเงินลงทุน ส่วนใหญ่เลือกระหว่างร้อยละ 10-20 จำนวน 205 คน คิดเป็นร้อยละ 50.00 รองลงมา ได้แก่ ร้อยละ 20-50 จำนวน 114 คน คิดเป็นร้อยละ 27.80 และน้อยที่สุด ได้แก่ มากกว่าร้อยละ 42 คิดเป็นร้อยละ 10.20

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอในแต่ละครั้งส่วนใหญ่เลือกน้อยกว่าหรือเท่ากับ 300,000 บาท จำนวน 336 คน คิดเป็นร้อยละ 82.00 รองลงมา ได้แก่ 300,001-500,000 บาท จำนวน 46 คน คิดเป็นร้อยละ 11.20 และน้อยที่สุด ได้แก่ 700,001-1,000,000 บาท และมากกว่า 1,000,000 บาท จำนวน 3 คน คิดเป็นร้อยละ 0.70

เศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจภายในประเทศที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์  
หลักทรัพย์เอ็มเอไอส่วนใหญ่เลือก เศรษฐกิจภายในประเทศ จำนวน 251 คน คิดเป็นร้อยละ 61.20  
รองลงมา ได้แก่ การเมืองและนโยบายของรัฐบาลภายในประเทศ จำนวน 75 คน คิดเป็นร้อยละ  
18.30 และน้อยที่สุด ได้แก่ กระแสเงินต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 6 คน คิดเป็นร้อยละ  
1.50

การเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาด  
หลักทรัพย์เอ็มเอไอ ส่วนใหญ่เลือกข้อมูลข่าวสารทางสื่อสังคมออนไลน์ จำนวน 208 คน คิดเป็นร้อย  
ละ 50.70 รองลงมา ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ จำนวน 95 คน คิดเป็นร้อยละ 23.20 และน้อยที่สุด  
ได้แก่ ทางโทรทัศน์,วิทยุ จำนวน 9 คน คิดเป็นร้อยละ 2.20

การบริการและการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทาง  
อินเทอร์เน็ตที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอส่วนใหญ่เลือก  
การให้ข้อมูลหลักทรัพย์รายตัวและบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ต่างๆ จำนวน 284 คน คิดเป็นร้อยละ  
69.30 รองลงมา ได้แก่ บริการธุรกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ที่หลากหลายนอกเหนือจาก  
โปรแกรมมาตรฐานที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดให้มี จำนวน 56 คน คิดเป็นร้อยละ 13.70 และน้อย  
ที่สุด ได้แก่ มีธุรกรรมทางการเงินผ่านทางช่องทางอินเทอร์เน็ตของบริษัทหลักทรัพย์ได้จำนวน 17 คน  
คิดเป็นร้อยละ 4.10

### ส่วนที่ 2.3 สถานการณ์ความเต็มใจที่จะจ่ายอัตราค่าธรรมเนียมในซื้อและขาย หลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

ผลการวิเคราะห์สถานการณ์ความเต็มใจที่จะจ่ายอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขาย  
หลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอของกลุ่มตัวอย่าง 410 คน โดยการหาค่าร้อยละ  
ซึ่งผลการวิเคราะห์ข้อมูล ดังแสดงในตารางที่ 22 ดังนี้



ตารางที่ 22 จำนวนและร้อยละความเต็มใจที่จะจ่ายอัตราค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของกลุ่มตัวอย่าง

| ความเต็มใจที่จะจ่ายอัตราค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ | จำนวน (n = 410) | ร้อยละ |
|--|-----------------|--------|
| สถานการณ์ที่ 1<br>การได้รับบริการจากบุคลากรของบริษัทหลักทรัพย์           |                 |        |
| เต็มใจ   | 278             | 67.80  |
| ไม่เต็มใจ  | 132             | 32.20  |
| สถานการณ์ที่ 2<br>การได้รับบริการจากทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์        |                 |        |
| เต็มใจ   | 118             | 28.80  |
| ไม่เต็มใจ  | 292             | 71.20  |

จากตารางที่ 22 แสดงให้เห็นว่า กลุ่มตัวอย่าง 410 คน

ในสถานการณ์ที่ 1 การได้รับบริการจากบุคลากรของบริษัทหลักทรัพย์ เต็มใจที่จะจ่ายอัตราค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต จำนวน 278 คิดเป็นร้อยละ 67.80 และไม่เต็มใจ จำนวน 132 คน คิดเป็นร้อยละ 32.20

ในสถานการณ์ที่ 2 การได้รับบริการจากทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์ เต็มใจที่จะจ่ายอัตราค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต จำนวน 118 คน คิดเป็นร้อยละ 28.80 และไม่เต็มใจ จำนวน 292 คน คิดเป็นร้อยละ 71.20

#### ส่วนที่ 2.4 ข้อมูลเกี่ยวกับมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอตามช่วงราคาของแต่ละสถานการณ์ทั้งสิ้น 8 ช่วงของอัตราค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ ของกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 410 คน โดยการหาค่าร้อยละ ซึ่งผลการวิเคราะห์ข้อมูล ดังแสดงในตารางที่ 23- 24 ดังนี้

ตารางที่ 23 จำนวนและร้อยละของอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์ในสถานการณ์ที่ 1

| สถานการณ์ที่ 1 การได้รับบริการจากบุคลากรของบริษัทหลักทรัพย์                  |                    |        |
|--|--------------------|--------|
| อัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์จากมูลค่าการซื้อขาย 1,000,000 บาท (บาท) | จำนวน<br>(n = 410) | ร้อยละ |
| 5,625.00   | 13                 | 3.20   |
| 4,678.50   | 17                 | 4.10   |
| 3,437.50   | 36                 | 8.80   |
| 2,812.50   | 212                | 51.70  |
| 2,187.50   | 18                 | 4.40   |
| 1,562.50   | 67                 | 16.30  |
| 937.50   | 41                 | 10.00  |
| 0  | 6                  | 1.50   |

จากตารางที่ 23 แสดงให้เห็นว่า กลุ่มตัวอย่าง 410 คน

สถานการณ์ที่ 1 การได้รับบริการจากบุคลากรของบริษัทหลักทรัพย์โดยมีอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์จากมูลค่าการซื้อขาย 1,000,000 บาท ที่กลุ่มตัวอย่างเต็มใจที่จะจ่ายส่วนใหญ่ คือ มูลค่า 2,812.50 บาท จำนวน 212 คน คิดเป็นร้อยละ 51.70 รองลงมา ได้แก่ 1,562.50 จำนวน 67 คน คิดเป็นร้อยละ 16.30 น้อยที่สุด คือ 5,625 บาท จำนวน 13 คน คิดเป็นร้อยละ 3.20 รวมไปถึง 0 บาท จำนวน 6 คน คิดเป็นร้อยละ 1.50

จากข้อมูลดังกล่าว เมื่อหาค่าเฉลี่ยถ่วงดุลน้ำหนักของมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายมีมูลค่า 2,601 บาท ดังนั้น จึงกล่าวได้ว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์จากมูลค่าการซื้อขาย 1,000,000 บาท ในระดับอัตราค่าธรรมเนียมโดยเฉลี่ยเท่ากับ 2,601 บาท หรือคิดเป็นอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์ประมาณ 0.26%

ตารางที่ 24 จำนวนและร้อยละของอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์ในสถานการณ์ที่ 2

| สถานการณ์ที่ 2 การได้รับบริการจากทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์               |                 |        |
|--|-----------------|--------|
| อัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์จากมูลค่าการซื้อขาย 1,000,000 บาท (บาท) | จำนวน (n = 410) | ร้อยละ |
| 4,500  | 12              | 2.90   |
| 3,750  | 24              | 5.90   |
| 2,750  | 64              | 15.60  |
| 2,250  | 18              | 4.40   |
| 1,750  | 48              | 11.70  |
| 1,250  | 77              | 18.80  |
| 250  | 139             | 33.90  |
| 0  | 28              | 6.80   |

จากตารางที่ 24 แสดงให้เห็นว่า กลุ่มตัวอย่าง 410 คน

สถานการณ์ที่ 2 การได้รับบริการจากทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์โดยมีอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์จากมูลค่าการซื้อขาย 1,000,000 บาท ที่กลุ่มตัวอย่างเต็มใจที่จะจ่ายส่วนใหญ่ คือ มูลค่า 250 บาท จำนวน 139 คน คิดเป็นร้อยละ 33.90 รองลงมา ได้แก่ 1,250 บาท จำนวน 77 คน คิดเป็นร้อยละ 18.80 และน้อยที่สุด คือ 4,500 บาท จำนวน 12 คน คิดเป็นร้อยละ 2.90 รวมไปถึง 0 บาท จำนวน 28 คน คิดเป็นร้อยละ 6.80

จากข้อมูลดังกล่าว เมื่อหาค่าเฉลี่ยถ่วงดุลน้ำหนักของมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายมีมูลค่า 1,268.29 บาท ดังนั้น จึงกล่าวได้ว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์จากมูลค่าการซื้อขาย 1,000,000 บาท ในระดับอัตราค่าธรรมเนียมโดยเฉลี่ยเท่ากับ 1,403.66 บาท หรือคิดเป็นอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์ประมาณ 0.14%

ตารางที่ 25 สรุปอัตราค่าธรรมเนียมที่เต็มใจที่จะจ่าย จำแนกตามสถานการณ์ที่กลุ่มตัวอย่างเลือก

| สถานการณ์  | อัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์จากมูลค่าการซื้อขาย<br>1,000,000 บาท |               |                               |               |
|--|---|---------------|-------------------------------|---------------|
|  | อัตราเริ่มต้น<br>(บาท)  | ประมาณ<br>(%) | อัตราเต็มใจที่จะจ่าย<br>(บาท) | ประมาณ<br>(%) |
| สถานการณ์ที่ 1 การได้รับบริการจากบุคลากรของบริษัทหลักทรัพย์    | 2,500   | 0.25 %        | 2,601                         | 0.26 %        |
| สถานการณ์ที่ 2 การได้รับบริการจากทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์ | 2,000   | 0.20 %        | 1,403.66                      | 0.14 %        |

จากตารางที่ 25 แสดงให้เห็นว่า กลุ่มตัวอย่าง 410 คน

จากสถานการณ์ที่ 1 การได้รับบริการจากบุคลากรของบริษัทหลักทรัพย์ พบว่า อัตราค่าธรรมเนียมที่เต็มใจที่จะจ่ายระดับอัตราค่าธรรมเนียมเฉลี่ยเท่ากับ 2,601 บาท หรือคิดเป็นอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์ ประมาณ 0.26 % และสถานการณ์ที่ 2 การได้รับบริการจากทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์อัตราค่าธรรมเนียมที่เต็มใจที่จะจ่ายระดับอัตราค่าธรรมเนียมเฉลี่ยเท่ากับ 1,268.29 บาทหรือ คิดเป็นอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์ ประมาณ 0.127 % เมื่อพิจารณาตามสถานการณ์พบว่า สถานการณ์ที่ 1 มีความเต็มใจที่จะจ่ายมากกว่าอัตราเริ่มต้น 101 บาท คิดเป็นอัตราประมาณ 0.01% และสถานการณ์ที่ 2 มีความเต็มใจที่จะจ่ายน้อยกว่าอัตราเริ่มต้น 596.34 บาท คิดเป็นอัตราประมาณ 0.06 %

### ส่วนที่ 2.5 การทดสอบสมมติฐาน

การวิเคราะห์เพื่อหาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายอัตราค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ของกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 410 ตัวอย่าง โดยอาศัยเครื่องมือทางสถิติ คือ การวิเคราะห์ค่าไค-สแควร์ มีตัวแปรคือ พฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนเอ็มเอไอ ได้แก่ ลักษณะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอสัดส่วนเงินที่มีไว้เพื่อลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับทรัพย์สินสัดส่วนการรับความเสี่ยงด้านการขาดทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับเงินลงทุนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอในแต่ละครั้ง เศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจภายในประเทศที่ส่งผลในการตัดสินใจต่อการซื้อและขายหลักทรัพย์

หลักทรัพย์เอ็มเอไอการเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ส่งผลในการตัดสินใจต่อการซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ และการบริการและการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ซึ่งผลการวิเคราะห์ข้อมูลดังแสดงในตาราง 26- 32 ดังนี้

ตารางที่ 26 สมมติฐานการวิจัยที่ 1 : ลักษณะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต

| ลักษณะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ              | สถานการณ์ที่ 1 |                   | สถานการณ์ที่ 2 |                   |
|---|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
|   | เต็มใจ<br>(คน) | ไม่เต็มใจ<br>(คน) | เต็มใจ<br>(คน) | ไม่เต็มใจ<br>(คน) |
| ลงทุนระยะสั้น/เก็งกำไร<br>(ระยะเวลาต่ำกว่า 3 เดือน) | 118            | 69                | 44             | 116               |
| ลงทุนระยะกลาง (ระยะเวลา 3-6 เดือน)                  | 108            | 51                | 57             | 129               |
| ลงทุนระยะยาว (มากกว่า 6 เดือนขึ้นไป)                | 52             | 12                | 17             | 47                |
| รวม   | 278            | 132               | 118            | 292               |

สถานการณ์ที่ 1  $\chi^2 = 197.869$        $V = 0.695$        $P\text{-value} = 0.000$

สถานการณ์ที่ 2  $\chi^2 = 109.319$        $V = 0.516$        $P\text{-value} = 0.000$

จากตารางที่ 26 ผลการทดสอบสมมติฐานเพื่อหาลักษณะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตซึ่งผู้ศึกษาทดสอบสมมติฐานด้วยค่าสถิติ ดังนี้

สถานการณ์ที่ 1 มีค่า  $\chi^2$  ทางสถิติได้ค่าเท่ากับ 197.869 และมีค่า  $P\text{-value} = 0.000$  ซึ่งมีค่าน้อยกว่านัยสำคัญทางสถิติที่กำหนดไว้ คือ 0.05 จึงไม่ยอมรับสมมติฐานนั้นคือ ประชากรที่มีลักษณะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอต่างกัน มีความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตแตกต่างกันในสถานการณ์ที่ 1 หรือในอีกความหมายคือ ลักษณะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตในสถานการณ์ที่ 1

สถานการณ์ที่ 2 มีค่า  $\chi^2$  ทางสถิติได้ค่าเท่ากับ 109.319 และมีค่า P-value= 0.000ซึ่งมีค่าน้อยกว่านัยสำคัญทางสถิติที่กำหนดไว้ คือ 0.05จึงไม่ยอมรับสมมติฐาน นั่นคือ ประชาชนที่มีลักษณะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอต่างกัน สถานการณ์ที่ 2 มีความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตแตกต่างกัน หรือในอีกความหมายคือ ลักษณะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต ในสถานการณ์ที่ 2

เมื่อวัดค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทั้งสองกลุ่ม โดยใช้สัมประสิทธิ์ของคราเมอร์ พบว่า ลักษณะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีความสัมพันธ์กับความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต ในสถานการณ์ที่ 1 คิดเป็นร้อยละ 69.50 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันสูงและสถานการณ์ที่ 2 คิดเป็นร้อยละ 51.60 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ระดับปานกลาง



ตารางที่ 27 สมมติฐานการวิจัยที่ 2 : สัดส่วนเงินที่มีไว้เพื่อลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับทรัพย์สินมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต

| สัดส่วนเงินที่มีไว้เพื่อลงทุนในตลาด<br>หลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับ<br>ทรัพย์สิน | สถานการณ์ที่ 1 |                   | สถานการณ์ที่ 2 |                   |
|---|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
|   | เต็มใจ<br>(คน) | ไม่เต็มใจ<br>(คน) | เต็มใจ<br>(คน) | ไม่เต็มใจ<br>(คน) |
| ต่ำกว่าร้อยละ 10  | 54             | 30                | 51             | 33                |
| ร้อยละ 10 - 30  | 152            | 36                | 39             | 149               |
| ร้อยละ 30 - 60  | 64             | 40                | 17             | 87                |
| มากกว่าร้อยละ 60  | 8              | 26                | 11             | 23                |
| <b>รวม</b>  | <b>278</b>     | <b>132</b>        | <b>118</b>     | <b>292</b>        |

สถานการณ์ที่ 1  $\chi^2 = 238.802$        $V = 0.763$        $P\text{-value} = 0.000$

สถานการณ์ที่ 2  $\chi^2 = 122.924$        $V = 0.548$        $P\text{-value} = 0.000$

จากตารางที่ 27 ผลการทดสอบสมมติฐานเพื่อหาสัดส่วนเงินที่มีไว้เพื่อลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับทรัพย์สินมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต ซึ่งผู้ศึกษาทดสอบสมมติฐานด้วยค่าสถิติ ดังนี้

สถานการณ์ที่ 1 ค่า  $\chi^2$  ทางสถิติได้ค่าเท่ากับ 238.802 และมีค่า  $P\text{-value} = 0.000$  ซึ่งมีค่าน้อยกว่านัยสำคัญทางสถิติที่กำหนดไว้ คือ 0.05 จึงไม่ยอมรับสมมติฐาน นั่นคือ ประชาชนที่มีสัดส่วนเงินที่มีไว้เพื่อลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ เมื่อเทียบกับทรัพย์สินต่างกัน มีความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตแตกต่างกันในสถานการณ์ที่ 1 หรือในอีกความหมาย คือ สัดส่วนเงินที่มีไว้เพื่อลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ เมื่อเทียบกับทรัพย์สินมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตในสถานการณ์ในสถานการณ์ที่ 1

สถานการณ์ที่ 2 ค่า  $\chi^2$  ทางสถิติได้ค่าเท่ากับ 122.924 และมีค่า  $P\text{-value} = 0.000$  ซึ่งมีค่าน้อยกว่านัยสำคัญทางสถิติที่กำหนดไว้ คือ 0.05 จึงไม่ยอมรับสมมติฐาน นั่นคือ ประชาชนที่มีสัดส่วนเงินที่มีไว้เพื่อลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับทรัพย์สินต่างกัน มีความเต็มใจที่

จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต แตกต่างกันในสถานการณ์ที่ 2 หรือในอีกความหมาย คือ สัดส่วนเงินที่มีไว้เพื่อลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับทรัพย์สินมีอทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตในสถานการณ์ในสถานการณ์ที่ 2

เมื่อวัดค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทั้งสองกลุ่ม โดยใช้สัมประสิทธิ์ของคราฟพบว่า สัดส่วนเงินที่มีไว้เพื่อลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับทรัพย์สินมีค่าความสัมพันธ์กับความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต ในสถานการณ์ที่ 1 คิดเป็นร้อยละ 76.30 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันสูงมากและสถานการณ์ที่ 2 คิดเป็นร้อยละ 54.80 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ระดับปานกลาง

ตารางที่ 28 สมมติฐานการวิจัยที่ 3 สัดส่วนการรับความเสี่ยงด้านการขาดทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับเงินลงทุนมีอทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต

| สัดส่วนการรับความเสี่ยงด้านการขาดทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับเงินลงทุน | สถานการณ์ที่ 1 |                   | สถานการณ์ที่ 2 |                   |
|--|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
|  | เต็มใจ<br>(คน) | ไม่เต็มใจ<br>(คน) | เต็มใจ<br>(คน) | ไม่เต็มใจ<br>(คน) |
| ต่ำกว่าร้อยละ 10   | 13             | 36                | 15             | 34                |
| ร้อยละ 10 - 20   | 153            | 52                | 61             | 144               |
| ร้อยละ 20 - 50   | 77             | 37                | 33             | 81                |
| ร้อยละ 20 - 50   | 77             | 37                | 33             | 81                |
| มากกว่าร้อยละ 50   | 35             | 7                 | 9              | 33                |
| <b>รวม</b>   | <b>278</b>     | <b>132</b>        | <b>118</b>     | <b>292</b>        |

สถานการณ์ที่ 1  $\chi^2 = 245.413$

$V = 0.774$

P-value = 0.000

สถานการณ์ที่ 2  $\chi^2 = 82.124$

$V = 0.448$

P-value = 0.000

จากตารางที่ 28 ผลการทดสอบสมมติฐานเพื่อหาสัดส่วนการรับความเสี่ยงด้านการขาดทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับเงินลงทุนมีอทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่าย



ค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต ซึ่งผู้ศึกษาทดสอบสมมติฐานด้วยค่าสถิติ ดังนี้

สถานการณ์ที่ 1 ค่า  $\chi^2$  ทางสถิติได้ค่าเท่ากับ 245.413 และมีค่า P-value= 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่านัยสำคัญทางสถิติที่กำหนดไว้ คือ 0.05 จึงไม่ยอมรับสมมติฐานนั้นคือ ประชาชนที่มีสัดส่วนการรับความเสี่ยงด้านการขาดทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับเงินลงทุนต่างกัน มีความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตแตกต่างกันในสถานการณ์ที่ 1 หรือในอีกความหมายคือ สัดส่วนการรับความเสี่ยงด้านการขาดทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับเงินลงทุนมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตในสถานการณ์ที่ 1

สถานการณ์ที่ 2 ค่า  $\chi^2$  ทางสถิติได้ค่าเท่ากับ 82.124 และมีค่า P-value= 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่านัยสำคัญทางสถิติที่กำหนดไว้ คือ 0.05 จึงไม่ยอมรับสมมติฐานนั้นคือ ประชาชนที่มีสัดส่วนการรับความเสี่ยงด้านการขาดทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับเงินลงทุนต่างกัน มีความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตแตกต่างกันในสถานการณ์ที่ 2 หรือในอีกความหมายคือ สัดส่วนการรับความเสี่ยงด้านการขาดทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับเงินลงทุนมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตในสถานการณ์ที่ 2

เมื่อวัดค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทั้งสองกลุ่ม โดยใช้สัมประสิทธิ์ของคราเมอร์ พบว่า สัดส่วนการรับความเสี่ยงด้านการขาดทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับเงินลงทุนมีค่าความสัมพันธ์กับความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต ในสถานการณ์ที่ 1 คิดเป็นร้อยละ 77.40 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันสูงมากและสถานการณ์ที่ 2 คิดเป็นร้อยละ 44.80 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ระดับปานกลาง

ตารางที่ 29 สมมติฐานการวิจัยที่ 4 มูลค่าการซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอใน แต่ละครั้งมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขาย หลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต

| มูลค่าการซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาด<br>หลักทรัพย์เอ็มเอไอในแต่ละครั้ง | สถานการณ์ที่ 1 |                   | สถานการณ์ที่ 2 |                   |
|---|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
|   | เต็มใจ<br>(คน) | ไม่เต็มใจ<br>(คน) | เต็มใจ<br>(คน) | ไม่เต็มใจ<br>(คน) |
| น้อยกว่าหรือเท่ากับ 300,000 บาท                                       | 220            | 116               | 70             | 266               |
| 300,001-500,000 บาท   | 36             | 10                | 33             | 13                |
| 500,001-700,000 บาท   | 15             | 5                 | 7              | 13                |
| 700,001-1,000,000 บาท   | 4              | 1                 | 5              | 0                 |
| มากกว่า 1,000,000 บาท   | 3              | 0                 | 3              | 0                 |
| รวม   | 278            | 132               | 118            | 292               |

สถานการณ์ที่ 1  $\chi^2 = 106.239$        $V = 0.509$        $P\text{-value} = 0.000$

สถานการณ์ที่ 2  $\chi^2 = 12.733$        $V = 0.176$        $P\text{-value} = 0.013$

จากตารางที่ 29 ผลการทดสอบสมมติฐานเพื่อหามูลค่าการซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอในแต่ละครั้งมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตซึ่งผู้ศึกษาทดสอบสมมติฐานด้วยค่าสถิติ ดังนี้

สถานการณ์ที่ 1 ค่า  $\chi^2$  ทางสถิติได้ค่าเท่ากับ 106.239 และมีค่า  $P\text{-value} = 0.000$  ซึ่งมีค่าน้อยกว่านัยสำคัญทางสถิติที่กำหนดไว้ คือ 0.05 จึงไม่ยอมรับสมมติฐานนั้นคือ ประชาชนที่มีมูลค่าการซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอในแต่ละครั้งต่างกัน มีความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตแตกต่างกันในสถานการณ์ที่ 1 หรือในอีกความหมาย คือ มูลค่าการซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอในแต่ละครั้งมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตในสถานการณ์ที่ 1

สถานการณ์ที่ 2 ค่า  $\chi^2$  ทางสถิติได้ค่าเท่ากับ 12.733 และมีค่า  $P\text{-value} = 0.013$  ซึ่งมีค่าน้อยกว่านัยสำคัญทางสถิติที่กำหนดไว้ คือ 0.05 จึงไม่ยอมรับสมมติฐาน นั้นคือ ประชาชนที่มีมูลค่าการซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอในแต่ละครั้งต่างกัน มีความเต็มใจที่จะจ่าย

ค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตแตกต่างกันในสถานการณ์ที่ 2 หรือในอีกความหมาย คือ มูลค่าการซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอในแต่ละครั้งมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตในสถานการณ์ที่ 2

เมื่อวัดค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทั้งสองกลุ่ม โดยใช้สัมประสิทธิ์ของคราเมอร์ พบว่ามูลค่าการซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอในแต่ละครั้งมีค่าความสัมพันธ์กับความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต ในสถานการณ์ที่ 1 คิดเป็นร้อยละ 50.90 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ระดับปานกลางและสถานการณ์ที่ 2 คิดเป็นร้อยละ 17.60 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันต่ำ



ตารางที่ 30 สมมติฐานการวิจัยที่ 5 เศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจภายในประเทศที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต

| เศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจภายในประเทศ<br>ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขาย<br>หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ | สถานการณ์ที่ 1 |                   | สถานการณ์ที่ 2 |                   |
|---|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
|   | เต็มใจ<br>(คน) | ไม่เต็มใจ<br>(คน) | เต็มใจ<br>(คน) | ไม่เต็มใจ<br>(คน) |
| เศรษฐกิจในต่างประเทศ  | 8              | 10                | 9              | 9                 |
| เศรษฐกิจภายในประเทศ   | 180            | 71                | 46             | 205               |
| อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ  | 7              | 17                | 7              | 17                |
| การเมืองและนโยบายของรัฐบาลต่างประเทศ  | 3              | 8                 | 5              | 6                 |
| การเมืองและนโยบายของรัฐบาลในประเทศ  | 55             | 20                | 32             | 43                |
| ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ   | 22             | 3                 | 17             | 8                 |
| กระแสเงินต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ฯ  | 3              | 3                 | 2              | 4                 |
| รวม   | 278            | 132               | 118            | 292               |

สถานการณ์ที่ 1  $\chi^2 = 109.663$        $V = 0.517$        $P\text{-value} = 0.000$

สถานการณ์ที่ 2  $\chi^2 = 57.844$        $V = 0.376$        $P\text{-value} = 0.000$

จากตารางที่ 30 ผลการทดสอบสมมติฐานเพื่อหาเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจภายในประเทศที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตซึ่งผู้ศึกษาทดสอบสมมติฐานด้วยค่าสถิติ ดังนี้

สถานการณ์ที่ 1 ค่า  $\chi^2$  ทางสถิติได้ค่าเท่ากับ 109.663 และมีค่า  $P\text{-value} = 0.000$  ซึ่งมีค่าน้อยกว่านัยสำคัญทางสถิติที่กำหนดไว้ คือ 0.05 จึงไม่ยอมรับสมมติฐานนั้นคือประชาชนที่เลือกเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจภายในประเทศที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอต่างกัน มีความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตแตกต่างกันในสถานการณ์ที่ 1 หรือในอีกความหมาย คือเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจภายในประเทศที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาด

หลักทรัพย์เอ็มเอไอมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตในสถานการณ์ที่ 1

สถานการณ์ที่ 2 ค่า  $\chi^2$  ทางสถิติได้ค่าเท่ากับ 57.844 และมีค่า P-value = 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่านัยสำคัญทางสถิติที่กำหนดไว้ คือ 0.05 จึงไม่ยอมรับสมมติฐาน นั่นคือประชาชนที่เลือกเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจภายในประเทศที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอต่างกัน มีความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตแตกต่างกันในสถานการณ์ที่ 2 หรือในอีกความหมายคือเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจภายในประเทศที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตในสถานการณ์ที่ 2

เมื่อวัดค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทั้งสองกลุ่ม โดยใช้สัมประสิทธิ์ของคราเมอร์ พบว่าเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจภายในประเทศที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีความสัมพันธ์กับความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต ในสถานการณ์ที่ 1 คิดเป็นร้อยละ 51.70 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ระดับปานกลางและสถานการณ์ที่ 2 คิดเป็นร้อยละ 37.60 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ระดับปานกลาง



ตารางที่ 31 สมมติฐานการวิจัยที่ 6 การเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต

| การเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ | สถานการณ์ที่ 1 |                   | สถานการณ์ที่ 2 |                   |
|---|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
|   | เต็มใจ<br>(คน) | ไม่เต็มใจ<br>(คน) | เต็มใจ<br>(คน) | ไม่เต็มใจ<br>(คน) |
| ห้องสมุดมารวยและตลาดหลักทรัพย์ฯ   | 18             | 28                | 14             | 32                |
| ข้อมูลข่าวสารทางสื่อสังคมออนไลน์  | 141            | 67                | 59             | 149               |
| ทางโทรทัศน์,วิทยุ   | 4              | 5                 | 2              | 7                 |
| บริษัทหลักทรัพย์  | 83             | 12                | 21             | 74                |
| เจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน   | 20             | 20                | 22             | 30                |
| <b>รวม</b>  | <b>278</b>     | <b>132</b>        | <b>118</b>     | <b>292</b>        |

สถานการณ์ที่ 1  $\chi^2 = 209.780$        $V = 0.715$        $P\text{-value} = 0.000$

สถานการณ์ที่ 2  $\chi^2 = 134.431$        $V = 0.573$        $P\text{-value} = 0.000$

จากตารางที่ 31 ผลการทดสอบสมมติฐานเพื่อหาการเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตซึ่งผู้ศึกษาทดสอบสมมติฐานด้วยค่าสถิติ ดังนี้

สถานการณ์ที่ 1 ค่า  $\chi^2$  ทางสถิติได้ค่าเท่ากับ 209.780 และมีค่า  $P\text{-value} = 0.000$  ซึ่งมีค่าน้อยกว่านัยสำคัญทางสถิติที่กำหนดไว้ คือ 0.05 จึงไม่ยอมรับสมมติฐาน 1 นั่นคือ ประชาชนที่เลือกการเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอต่างกัน มีความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตแตกต่างกันในสถานการณ์ที่ 1 หรือในอีกความหมายคือ การเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตในสถานการณ์ที่ 1

สถานการณ์ที่ 2 ค่า  $\chi^2$  ทางสถิติได้ค่าเท่ากับ 134.431 และมีค่า P-value= 0.000ซึ่งมีค่าน้อยกว่านัยสำคัญทางสถิติที่กำหนดไว้ คือ 0.05 จึงไม่ยอมรับสมมติฐาน นั่นคือ ประชาชนที่เลือกการเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอต่างกัน มีความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตแตกต่างกันในสถานการณ์ที่ 2 หรือในอีกความหมายคือการเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตในสถานการณ์ที่ 2

เมื่อวัดค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทั้งสองกลุ่ม โดยใช้สัมประสิทธิ์ของคราเมอร์ พบว่าการเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีความสัมพันธ์กับความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต ในสถานการณ์ที่ 1 คิดเป็นร้อยละ 71.50 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันสูงและสถานการณ์ที่ 2 คิดเป็นร้อยละ 57.30 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันสูง



ตารางที่ 32 สมมติฐานการวิจัยที่ 7 การบริการและการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต

| การบริการและการให้ข้อมูลของบริษัท<br>หลักทรัพย์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่าน<br>ทางอินเทอร์เน็ตส่งผลต่อการตัดสินใจ<br>ซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาด<br>หลักทรัพย์เอ็มเอไอ | สถานการณ์ที่ 1 |                   | สถานการณ์ที่ 2 |                   |
|---|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
|   | เต็มใจ<br>(คน) | ไม่เต็มใจ<br>(คน) | เต็มใจ<br>(คน) | ไม่เต็มใจ<br>(คน) |
| การให้ข้อมูลหลักทรัพย์รายตัวและบท<br>วิเคราะห์หลักทรัพย์ต่างๆ   | 206            | 78                | 76             | 208               |
| การให้ข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ใน<br>รูปแบบต่างๆ   | 32             | 24                | 20             | 36                |
| บริการธุรกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์<br>ที่หลากหลายนอกเหนือจากโปรแกรม<br>มาตรฐานที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดให้มี  | 18             | 14                | 8              | 24                |
| มีธุรกรรมทางการเงินผ่านทางช่องทาง<br>อินเทอร์เน็ตของบริษัทหลักทรัพย์ได้   | 11             | 6                 | 8              | 9                 |
| ความปลอดภัยด้านการใช้ระบบธุรกรรม<br>การซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต   | 11             | 10                | 6              | 15                |
| <b>รวม</b>  | <b>278</b>     | <b>132</b>        | <b>118</b>     | <b>292</b>        |

สถานการณ์ที่ 1  $\chi^2 = 45.232$        $V = 0.332$       P-value = 0.000

สถานการณ์ที่ 2  $\chi^2 = 32.539$        $V = 0.282$       P-value = 0.000

จากตารางที่ 32 ผลการทดสอบสมมติฐานเพื่อหาการบริการและการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตซึ่งผู้ศึกษาทดสอบสมมติฐานด้วยค่าสถิติ ดังนี้



สถานการณ์ที่ 1 ค่า  $\chi^2$  ทางสถิติได้ค่าเท่ากับ 45.232 และมีค่า P-value= 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่านัยสำคัญทางสถิติที่กำหนดไว้ คือ 0.05 จึงไม่ยอมรับสมมติฐาน นั่นคือ ประชาชนที่เลือกการบริการและการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอต่างกัน มีความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตแตกต่างกันในสถานการณ์ที่ 1 หรือในอีกความหมายคือ การบริการและการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตในสถานการณ์ที่ 1

สถานการณ์ที่ 2 ค่า  $\chi^2$  ทางสถิติได้ค่าเท่ากับ 32.539 และมีค่า P-value= 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่านัยสำคัญทางสถิติที่กำหนดไว้ คือ 0.05 จึงไม่ยอมรับสมมติฐาน นั่นคือ ประชาชนที่เลือกการบริการและการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอต่างกัน มีความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตแตกต่างกันในสถานการณ์ที่ 2 หรือในอีกความหมายคือ การบริการและการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตในสถานการณ์ที่ 2

เมื่อวัดค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทั้งสองกลุ่ม โดยใช้สัมประสิทธิ์ของคราเมอร์ พบว่าการบริการและการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีความสัมพันธ์กับความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต ในสถานการณ์ที่ 1 คิดเป็นร้อยละ 33.20 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ระดับปานกลางและสถานการณ์ที่ 2 คิดเป็นร้อยละ 28.20 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ระดับปานกลาง

## บทที่ 5

### สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การวิจัยเรื่อง การศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีวัตถุประสงค์เพื่อถอดบทเรียนจากเจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน (เจ้าหน้าที่การตลาด) นำมาสังเคราะห์ประเด็นด้านสถานการณ์และรูปแบบในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ของนักลงทุน และประเมินรูปแบบการบริการและค่าธรรมเนียมที่เหมาะสมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตจากการวิจัยครั้งนี้ ประกอบด้วย การวิจัยเชิงคุณภาพ (Qualitative Research) และวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) มีผลการวิจัยสรุปได้ ดังนี้

#### ส่วนที่ 1 การวิจัยเชิงคุณภาพ

จากการถอดบทเรียนของผู้ให้ข้อมูลหลักเป็นเจ้าหน้าที่อาวุโสแนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน (เจ้าหน้าที่การตลาด) ของบริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่ง ในเขตกรุงเทพมหานคร รวมทั้งสิ้น 13 คน โดยใช้วิธีการวิเคราะห์สภาพแวดล้อมตามทฤษฎี SWOT Analysis และทฤษฎี TOWS Matrix โดยมีการเสนอ ดังนี้

#### สรุปผลการวิจัย

##### ส่วนที่ 1.1 สรุปผลการวิเคราะห์สภาพแวดล้อมตามทฤษฎี SWOT Analysis

ผลการวิจัยที่ได้จากการศึกษา ผู้วิจัยมุ่งเน้นที่จะหาสถานการณ์ของนักลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์เชิงรุกจึงมุ่งเน้นไปที่ Strengths-จุดแข็งหรือข้อได้เปรียบและ Opprtunities-โอกาสพบว่า จุดแข็งหรือข้อได้เปรียบคือ 1. เจ้าหน้าที่ที่มีประสบการณ์ 2. เจ้าหน้าที่สนใจศึกษาข้อมูลและข่าวสารต่าง ๆ 3. เจ้าหน้าที่ใส่ใจนักลงทุน 4. เจ้าหน้าที่มีผลงานด้านการบริหารพอร์ตการลงทุน 5. เจ้าหน้าที่มีความรวดเร็วและแม่นยำ 6. บริษัทมีผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่หลากหลาย 7. บริษัทมีนักวิเคราะห์ที่ทำบทวิเคราะห์ทั้งด้านพื้นฐานและเทคนิคอล 8. บริษัทได้รับรางวัลการันตีผลงานมากมาย

โอกาส คือ 1. กราฟเทคนิคสามารถบอกแนวทางการลงทุน 2. มาตรการของภาครัฐที่ช่วยส่งเสริมด้านการลงทุน 3. หลักทรัพย์ที่เข้ามาทำการซื้อ-ขายในวันแรก รวมทั้งหลักทรัพย์ที่มีปริมาณการซื้อขายมากทำให้เป็นจังหวะในการเข้าไปเก็งกำไรในระยะสั้น 4. เศรษฐกิจทั่วโลกและ

เศรษฐกิจภูมิภาคที่ 5. นักลงทุนให้ความสำคัญด้านความเชื่อเรื่องโชคชะตาและโหราศาสตร์ที่ช่วยในการส่งเสริมดวงชะตาสำหรับการลงทุน 6. นักลงทุนจะแนะนำเพื่อนคนรู้จักรวมทั้งคนในครอบครัวมาร่วมลงทุนหลักทรัพย์กับบริษัทหรือเจ้าหน้าที่ที่สามารถทำผลตอบแทนให้เป็นที่น่าพอใจได้ 7. นวัตกรรมและเทคโนโลยีมีความทันสมัยช่องทางการติดต่อสื่อสารสะดวกมากขึ้น

### ส่วนที่ 1.2 สรุปผลวิเคราะห์กลยุทธ์ โดยใช้ทฤษฎี TOWS Matrix

ผลการวิจัยที่ได้จากการศึกษาในการวิเคราะห์สถานการณ์ของนักลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์เชิงรุก (SO) พบว่า 1. การันตีผลตอบแทนให้กับลูกค้าในการลงทุนหลักทรัพย์ 2. มีเจ้าหน้าที่แนะนำหลักทรัพย์แก่ลูกค้ารายวันทุกวันก่อนตลาดหลักทรัพย์เปิดทำการ(อ้างอิงจากกราฟเทคนิคและบทวิเคราะห์) 3. มีบริการดูดวงจากหมอดูสำหรับนักลงทุนก่อนเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ 4. เพิ่มช่องทางการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ให้เหมาะสมกับนวัตกรรมและเทคโนโลยี 5. ออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินให้เหมาะสมกับสภาพเศรษฐกิจอยู่ตลอดเวลาเพื่อให้นักลงทุนมีทางเลือกในการลงทุน 6. มีทีมนักวิเคราะห์ที่มีความแข็งแกร่งชำนาญทางด้านพื้นฐานและกราฟเทคนิควิเคราะห์หลักทรัพย์รายตัวที่มีผลประโยชน์จากการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐทั้งปัจจุบันและอนาคต

### ส่วนที่ 1.3 สรุปผลวิเคราะห์สมมติสถานการณ์ความเต็มใจที่จะจ่าย

ผลการวิจัยที่ได้จากการศึกษา พบว่า สถานการณ์สมมติ ที่1 นักลงทุนจะได้รับบริการจากบุคลากรของบริษัทหลักทรัพย์ในทุกๆด้านของการลงทุนหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต และสถานการณ์สมมติที่ 2 นักลงทุนจะได้รับบริการทางออนไลน์จากบริษัทหลักทรัพย์ในส่วนของบริษัทในการลงทุนหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตโดยทั้ง 2 สถานการณ์จะอ้างอิงมาจากการวิเคราะห์สถานการณ์ของนักลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์เชิงรุก (SO) และจากการทบทวนวรรณกรรมของผู้วิจัย

## ส่วนที่ 2 การวิจัยเชิงปริมาณ

จากการเก็บรวบรวมข้อมูลที่ได้จากกลุ่มตัวอย่างที่เป็นนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่ซื้อขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต จำนวน 410 คน โดยนำข้อมูลที่ได้มาดำเนินการประมวลผลด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูป โดยสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลได้แก่ ร้อยละ ค่าเฉลี่ย และไค-สแควร์ ผลการวิจัยสรุปได้ ดังนี้

### ส่วนที่ 2.1 ข้อมูลทั่วไปด้านปัจจัยส่วนบุคคล

ผลการวิจัยที่ได้จากการศึกษา ด้านปัจจัยส่วนบุคคล พบว่า ส่วนใหญ่เป็นเพศชาย มีอายุระหว่าง 31-40 ปี มีสถานภาพโสด มีระดับการศึกษาปริญญาตรี ประกอบอาชีพลูกจ้าง/พนักงานเอกชน มีรายได้เฉลี่ย 50,000 – 100,000 บาทลงทุนซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต ประเภทบัญชีแคช บาลานซ์

## ส่วนที่ 2.2 ข้อมูลด้านพฤติกรรมการณ์การซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

ผลการศึกษา ข้อมูลด้านพฤติกรรมการณ์การซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ พบว่า

ลักษณะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ส่วนใหญ่ลงทุนระยะสั้น/เก็งกำไร (ระยะเวลาต่ำกว่า 3 เดือน) รองลงมา ได้แก่ ลงทุนระยะกลาง (ระยะเวลา 3-6 เดือน) และน้อยที่สุด ได้แก่ ลงทุนระยะยาว (มากกว่า 6 เดือน)

สัดส่วนเงินที่มีไว้เพื่อลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับทรัพย์สิน ส่วนใหญ่ ร้อยละ 10-30 รองลงมา ได้แก่ ร้อยละ 30-60 และน้อยที่สุดได้แก่ ต่ำกว่าร้อยละ 10

สัดส่วนการรับความเสี่ยงด้านการขาดทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับเงินลงทุน ส่วนใหญ่ร้อยละ 10-20 รองลงมาได้แก่ ร้อยละ 20-50 และน้อยที่สุดได้แก่ มากกว่าร้อยละ 50

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอในแต่ละครั้ง ส่วนใหญ่น้อยกว่าหรือเท่ากับ 300,000 บาท รองลงมาได้แก่ 300,001-500,000 บาท และน้อยที่สุดได้แก่ มากกว่า 1,000,000 บาท

เศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจภายในประเทศที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ส่วนใหญ่เลือกเศรษฐกิจภายในประเทศ รองลงมา ได้แก่ การเมืองและนโยบายของรัฐบาลภายในประเทศ และน้อยที่สุด กระแสเงินต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ฯ

การเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ส่วนใหญ่เลือกข้อมูลข่าวสารทางสื่อสังคมออนไลน์ รองลงมาได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ และน้อยที่สุดได้แก่ ทางโทรทัศน์, วิทยุ

การบริการและการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ในการซื้อและขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ส่วนใหญ่เลือกการให้ข้อมูลหลักทรัพย์รายตัว และบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ต่าง ๆ รองลงมา ได้แก่ การให้ข้อมูลการซื้อและขายหลักทรัพย์ในรูปแบบต่าง ๆ และน้อยที่สุดได้แก่ มีธุรกรรมทางการเงินผ่านทางช่องทางอินเทอร์เน็ตของบริษัทหลักทรัพย์ได้

## ส่วนที่ 2.3 วิเคราะห์สถานการณ์ความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในซื้อและขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

ความคิดเห็นส่วนใหญ่ พบว่า ส่วนใหญ่เต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อและขายหลักทรัพย์ในสถานการณ์ที่ 1 ที่เป็นสถานการณ์การได้รับบริการจากบุคลากรของบริษัทหลักทรัพย์ ซึ่งมากกว่าสถานการณ์ที่ 2 ที่เป็นสถานการณ์การได้รับบริการจากทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์ แม้ว่าสถานการณ์ที่ 2 มีอัตราค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ต่ำกว่าก็ตาม

## ส่วนที่ 2.4 การวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

ผลการวิจัยที่ได้ศึกษาช่วงของอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอจากมูลค่าการซื้อขาย 1,000,000 บาท พบว่า

สถานการณ์ที่ 1 การได้รับบริการจากบุคลากรของบริษัทหลักทรัพย์โดยมีอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์ที่กลุ่มตัวอย่างเต็มใจที่จะจ่ายส่วนใหญ่ คือ มูลค่า 2,812.50 บาท รองลงมาได้แก่ 1,562.50 น้อยที่สุด คือ 5,625 บาท จำนวน 13 คน คิดเป็นร้อยละ 3.20 รวมไปถึง 0 บาท จำนวน 6 คน เมื่อหาค่าเฉลี่ยถ่วงดุลน้ำหนักของมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่าย พบว่ามีมูลค่า 2,601 บาท จึงกล่าวได้ว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์จากมูลค่าการซื้อขาย 1,000,000 บาท ในระดับอัตราค่าธรรมเนียมโดยเฉลี่ยเท่ากับ 2,601 บาท หรือคิดเป็นอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์ประมาณ 0.26 %

สถานการณ์ที่ 2 การได้รับบริการจากทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์โดยมีอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์จากมูลค่าการซื้อขาย 1,000,000 บาท ที่กลุ่มตัวอย่างเต็มใจที่จะจ่ายส่วนใหญ่ คือ มูลค่า 250รองลงมาได้แก่ 1,250 บาท และน้อยที่สุด คือ 4,500 บาท จำนวน 12 คน คิดเป็นร้อยละ 2.90 รวมไปถึง 0 บาท จำนวน 28 คน เมื่อหาค่าเฉลี่ยถ่วงดุลน้ำหนักของมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายมีมูลค่า 1,268.29 บาท จึงกล่าวได้ว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์จากมูลค่าการซื้อขาย 1,000,000 บาท ในระดับอัตราค่าธรรมเนียมโดยเฉลี่ยเท่ากับ 1,403.66 บาท หรือคิดเป็นอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์ ประมาณ 0.14 %

## ส่วนที่ 2.5 การทดสอบสมมติฐาน

ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยด้านพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ และความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต

สมมติฐานการวิจัยที่ 1 : ลักษณะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต พบว่า ประชาชนที่มีลักษณะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอต่างกัน มีความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตแตกต่างกันในสถานการณ์ที่ 1 ( $\chi^2 = 197.869$  และ P-value= 0.000) และแตกต่างกันในสถานการณ์ที่ 2 ( $\chi^2 = 109.319$  และ P-value= 0.000) เมื่อวัดค่าสัมประสิทธิ์ของครามาเมอร์ พบว่า ลักษณะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีความสัมพันธ์กับความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตใน

สถานการณ์ที่ 1 คิดเป็นร้อยละ 69.50 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันสูง และสถานการณ์ที่ 2 คิดเป็นร้อยละ 51.60 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ระดับปานกลาง

สมมติฐานการวิจัยที่ 2 : สัดส่วนเงินที่มีไว้เพื่อลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับทรัพย์สินมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต พบว่า ประชาชนที่มีสัดส่วนเงินที่มีไว้เพื่อลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับทรัพย์สินต่างกัน มีความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตแตกต่างกันในสถานการณ์ที่ 1 ( $\chi^2 = 238.802$  และ P-value=0.000) และ แตกต่างกันในสถานการณ์ที่ 2 ( $\chi^2 = 122.924$  และ P-value= 0.000)เมื่อวัดค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทั้งสองกลุ่ม โดยใช้สัมประสิทธิ์ของครา พบว่า สัดส่วนเงินที่มีไว้เพื่อลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับทรัพย์สินมีค่าความสัมพันธ์กับความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต ในสถานการณ์ที่ 1 คิดเป็นร้อยละ 76.30 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันสูงมาก และสถานการณ์ที่ 2 คิดเป็นร้อยละ 54.80 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ระดับปานกลาง

สมมติฐานการวิจัยที่ 3 สัดส่วนการรับความเสี่ยงด้านการขาดทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับเงินลงทุนมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต พบว่า ประชาชนที่มีสัดส่วนการรับความเสี่ยงด้านการขาดทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับเงินลงทุนต่างกัน มีความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตแตกต่างกันในสถานการณ์ที่ 1 ( $\chi^2 = 245.413$  และ P-value=0.000) และ แตกต่างกันในสถานการณ์ที่ 2 ( $\chi^2 = 82.124$  และ P-value= 0.000)เมื่อวัดค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทั้งสองกลุ่ม โดยใช้สัมประสิทธิ์ของคราเมอร์ พบว่า สัดส่วนการรับความเสี่ยงด้านการขาดทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับเงินลงทุนมีค่าความสัมพันธ์กับความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต ในสถานการณ์ที่ 1 คิดเป็นร้อยละ 77.40 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันสูงมาก และสถานการณ์ที่ 2 คิดเป็นร้อยละ 44.80 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ระดับปานกลาง

สมมติฐานการวิจัยที่ 4 มูลค่าการซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอในแต่ละครั้งมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต พบว่า ประชาชนที่มีมูลค่าการซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอในแต่ละครั้งต่างกัน มีความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและ

ขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตแตกต่างกัน (สถานการณ์ที่ 1  $\chi^2 = 106.239$  และ P-value= 0.000) และ แตกต่างกันในสถานการณ์ที่ 2 ( $\chi^2 = 12.733$  และ P-value= 0.013) เมื่อวัดค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทั้งสองกลุ่ม โดยใช้สัมประสิทธิ์ของคราเมอร์ พบว่า มูลค่าการซื้อขายและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอในแต่ละครั้งมีค่าความสัมพันธ์กับความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อขายและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต ในสถานการณ์ที่ 1 คิดเป็นร้อยละ 50.90 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ระดับปานกลางและสถานการณ์ที่ 2 คิดเป็นร้อยละ 17.60 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันต่ำ

สมมติฐานการวิจัยที่ 5 เศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจภายในประเทศที่ส่งผลต่อตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อขายและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตพบว่า ประชาชนที่เลือกเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจภายในประเทศที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอต่างกัน มีความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อขายและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตแตกต่างกันในสถานการณ์ที่ 1 ( $\chi^2 = 109.663$  และ P-value=0.000) และ แตกต่างกันในสถานการณ์ที่ 2 ( $\chi^2 = 57.844$  และ P-value=0.000) เมื่อวัดค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทั้งสองกลุ่ม โดยใช้สัมประสิทธิ์ของคราเมอร์ พบว่า เศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจภายในประเทศที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีค่าความสัมพันธ์กับความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อขายและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต ในสถานการณ์ที่ 1 คิดเป็นร้อยละ 51.70 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ระดับปานกลาง และสถานการณ์ที่ 2 คิดเป็นร้อยละ 37.60 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ระดับปานกลาง

สมมติฐานการวิจัยที่ 6 การเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อขายและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตพบว่า ประชาชนที่เลือกการเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอต่างกัน มีความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อขายและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตแตกต่างกันในสถานการณ์ที่ 1 ( $\chi^2 = 209.780$  และ P-value= 0.000) และ แตกต่างกันในสถานการณ์ที่ 2 ( $\chi^2 = 134.431$  และ P-value = 0.000) เมื่อวัดค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทั้งสองกลุ่ม โดยใช้สัมประสิทธิ์ของคราเมอร์ พบว่า การเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีค่าความสัมพันธ์กับความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อขายและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการ

ซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต ในสถานการณ์ที่ 1 คิดเป็นร้อยละ 71.50 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันสูงและสถานการณ์ที่ 2 คิดเป็นร้อยละ 57.30 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันสูง

สมมติฐานการวิจัยที่ 7 การบริการและการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต พบว่า ประชาชนที่เลือกการบริการและการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอต่างกัน มีความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตแตกต่างกันในสถานการณ์ที่ 1 ( $\chi^2 = 45.232$  และ  $P\text{-value} = 0.000$ ) และ แตกต่างกันในสถานการณ์ที่ 2 ( $\chi^2 = 32.539$  และ  $P\text{-value} = 0.000$ ) เมื่อวัดค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทั้งสองกลุ่ม โดยใช้สัมประสิทธิ์ของคราเมอร์ พบว่า การบริการและการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีความสัมพันธ์กับความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต ในสถานการณ์ที่ 1 คิดเป็นร้อยละ 33.20 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ระดับปานกลาง และสถานการณ์ที่ 2 คิดเป็นร้อยละ 28.20 แสดงว่าตัวแปรตามและตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ระดับปานกลาง

### การอภิปรายผล

จากผลการวิจัยการศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอสามารถอภิปรายผล ได้ว่า

1. ประเด็นด้านสถานการณ์และรูปแบบในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ของนักลงทุน จากการศึกษา พบว่า สถานการณ์ของนักลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์เชิงรุก (SO) โดยการนำจุดแข็งหรือข้อได้เปรียบ และโอกาสขององค์กรมาพัฒนาบุคลากรให้มีความชำนาญเฉพาะทางมุ่งเน้นการบริการต่างๆ ที่ตอบสนองความต้องการของนักลงทุนสอดคล้องกับงานวิจัยของ ศิวะนันท์ ศิวพิทักษ์ (2556) ศึกษาเรื่อง กระบวนการจัดการความรู้และนวัตกรรมส่งผลต่อความอยู่รอดขององค์กร พบว่าองค์กรทั้งหลายทั่วโลกทุกวันนี้เผชิญกับความท้าทายที่ร่วมกันคือความจำเป็นที่จะต้องปรับปรุงการปฏิบัติงานของตนเพื่อให้ก้าวทันการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นอย่างรวดเร็วหากองค์กรใดไม่



สามารถปรับตัวให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลงที่กำลังเกิดขึ้นในสภาพแวดล้อมภายนอกและยังไม่สามารถสร้างสรรค์นวัตกรรมใด ๆ องค์กรธุรกิจนั้นย่อมล่มสลาย

2. ลักษณะทั่วไปด้านบุคคลและพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอของบริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่งในเขตกรุงเทพมหานคร ได้แก่

ลักษณะด้านบุคคล จากการศึกษา พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศชาย มากกว่าเพศหญิง โดยส่วนหนึ่งมาจากเพศชายมีลักษณะที่รับความเสี่ยงได้ดี และกล้าได้กล้าเสียในการลงทุนมากกว่าเพศหญิง ซึ่งสอดคล้องกับงานของยงยุทธ ตริฤกษ์(2549)ศึกษาเรื่อง พฤติกรรมการลงทุนนักลงทุนรายย่อยที่ส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต และ งานวิจัยของไพบูลย์ ทรงเกียรติศักดิ์(2542)ศึกษาเรื่องพฤติกรรมของนักลงทุนรายย่อยที่มีต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อีกทั้ง อายุ พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีอายุระหว่าง 31-40 ปี มีสถานโสด มีระดับการศึกษาปริญญาตรี ประกอบอาชีพลูกจ้าง/พนักงานเอกชน รายได้สุทธิต่อเดือน 50,001-100,000 บาท ลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตและ ประเภทบัญชีเป็นประเภทบัญชีแคชบาลานซ์โดยส่วนหนึ่งเป็นเพราะช่วงอายุ 31- 40 ปีนี้เป็นวัยที่มีรายได้มั่นคงและเพียงพอสำหรับเป็นเงินออมในการการลงทุนเพื่อผลตอบแทนในอนาคต เช่น การลงทุนในสินทรัพย์ต่าง ๆ โดยการลงทุนทรัพย์เป็นตัวเลือกอันดับแรกสำหรับการลงทุนที่ได้ผลตอบแทนที่ดี ซึ่งในปัจจุบันนวัตกรรมและเทคโนโลยีทำให้นักลงทุนเข้าถึงการลงทุนในหลักทรัพย์ได้ง่ายโดยผ่านทางอินเทอร์เน็ต แม้จะมีความเสี่ยงที่ค่อนข้างสูงแต่ถ้าศึกษาการลงทุนหลักทรัพย์อย่างรอบคอบก็จะสามารถให้ผลตอบแทนที่ดีเช่นกัน สอดคล้องกับงานของยงยุทธ ตริฤกษ์ (2549) ศึกษาเรื่องพฤติกรรมการลงทุนนักลงทุนรายย่อยที่ส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ตพบว่านักลงทุนส่วนใหญ่อายุระหว่าง 25-35 ปี สถานภาพโสดการศึกษาระดับปริญญาตรีทำงานอยู่บริษัทเอกชนงานวิจัยของ ไพบูลย์ ทรงเกียรติศักดิ์ (2542) ศึกษาเรื่องพฤติกรรมของนักลงทุนรายย่อยที่มีต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่านักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่เป็นเพศชายมีอายุ36-45 ปีนักลงทุนรายย่อยที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นชนชั้นกลางฐานะการงานมั่นคงและงานของสถาบันวิจัยและให้คำปรึกษาแห่งมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (2555) ศึกษาเรื่อง โครงการวิจัยพฤติกรรมการออมและการลงทุน : กลุ่มคนอายุ 20 – 29 ปี พบว่า ผู้ที่ลงทุนในตลาดหุ้นโดยร้อยละ84 ของผู้ลงทุนมีการซื้อขายหุ้นผ่านทางอินเทอร์เน็ต

ลักษณะด้านพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอพบว่า ส่วนใหญ่มีลักษณะการลงทุนระยะสั้น/เก็งกำไร (ระยะเวลาต่ำกว่าสามเดือน) สัดส่วนเงินที่มีไว้เพื่อลงในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับทรัพย์สิน ร้อยละสิบถึงสามสิบ สัดส่วนการรับความเสี่ยงด้านการขาดทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเมื่อเทียบกับเงินลงทุน ร้อยละสิบถึงยี่สิบ มูลค่าการ

ซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอในแต่ละครั้ง น้อยกว่าหรือเท่ากับสามแสนบาท โดยที่นักลงทุนมองว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอนั้นควรที่จะเล่นในระยะที่สั้นไม่เหมาะแก่การถือลงทุนระยะยาวอาจเนื่องมาจากลักษณะที่ผันผวนของมูลค่าการซื้อขายของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ เพราะหลักทรัพย์ที่เข้ามาทำการซื้อขายในตลาดนี้มีมูลค่าที่ต่ำ และจำนวนหลักทรัพย์ที่น้อยสามารถที่จะทำการสร้างราคา รวมถึงจำนวนมูลค่าการซื้อขายได้ง่ายกว่าหลักทรัพย์ในตลาดฯใหญ่ สอดคล้องกับงานของไพบุลย์ทรงเกียรติศักดิ์ (2542) ศึกษาเรื่อง พฤติกรรมของนักลงทุนรายย่อยที่มีต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าแหล่งที่มาของเงินทุนส่วนใหญ่มาจากเงินออมของตนเอง โดยมีลักษณะการลงทุนเป็นการลงทุนระยะสั้นมีการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อต้องการผลตอบแทนที่มากกว่าการฝากเงินไว้กับธนาคารพาณิชย์โดยมองว่าการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นแหล่งการลงทุนที่ได้ผลตอบแทนที่รวดเร็วและมีความเสี่ยงการลงทุนส่วนใหญ่จึงมุ่งเน้นการทำการกำไรระยะสั้นไม่ถือหลักทรัพย์ไว้นานซึ่งพฤติกรรมดังกล่าวส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์ฯของไทยยังมีลักษณะผันผวนไม่มีเสถียรภาพเท่าที่ควรเนื่องจากสัดส่วนของนักลงทุนระยะสั้นและนักเก็งกำไรมากกว่านักลงทุนระยะปานกลางและระยะยาว วยุทธ ตรีฤกษ์ (2549) ศึกษาเรื่องพฤติกรรมการลงทุนนักลงทุนรายย่อยที่ส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ตพบว่านักลงทุนมีแหล่งเงินทุนมาจากเงินออมส่วนตัวอีกทั้งยังมีพฤติกรรมการลงทุนในระยะสั้นคือการถือครองหลักทรัพย์ไม่เกิน 3 เดือนและงานวิจัยของ สุมาลี เรืองกัน (2555) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ พบว่าตัวแปรที่สามารถอธิบายดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET), มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (TVOL) และอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิของตลาด (PE) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

อีกทั้งเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจภายในประเทศที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์หลักทรัพย์เอ็มเอไอส่วนใหญ่เลือก เศรษฐกิจภายในประเทศการเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ส่วนใหญ่เลือกข้อมูลข่าวสารทางสื่อสังคมออนไลน์ การบริการและการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอส่วนใหญ่เลือกการให้ข้อมูลหลักทรัพย์รายตัวและบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ต่างๆ โดยที่นักลงทุนมองว่าเศรษฐกิจภายในประเทศเป็นปัจจัยหลักที่ต้องคำนึงถึงเป็นอย่างมากในการลงทุน แม้ว่าเศรษฐกิจในต่างประเทศไม่ดี แต่ถ้าเศรษฐกิจภายในประเทศดีนักลงทุนต่างชาติจะกลับมากลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทำให้หลักทรัพย์มีมูลค่าที่สูงขึ้นเหมาะแก่การลงทุนในหลักทรัพย์เมื่อเศรษฐกิจภายในประเทศดี ซึ่งในปัจจุบันด้วยเทคโนโลยี และนวัตกรรมที่ทันสมัยนักลงทุนสามารถเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ได้ง่ายและรวดเร็วสะดวกสบายผ่านทางระบบออนไลน์ สอดคล้อง

ใกล้เคียงกับงาน ยงยุทธ ตรีฤกษ์ (2549) ศึกษาเรื่องพฤติกรรมการลงทุนนักลงทุนรายย่อยที่ส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ตพบว่าหลักการที่นักลงทุนรายย่อยใช้บริการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตนั้นมีเกณฑ์ในการตัดสินใจเลือกการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ในแต่ละหลักทรัพย์อย่างไรนั้นคือการใช้หลักการวิเคราะห์ปัจจัยทางพื้นฐานพอสมควรและหลักการทางเทคนิคเพียงเล็กน้อยเท่านั้นอีกทั้งยังมีปัจจัยทางด้านการเมืองในประเทศเป็นปัจจัยสำคัญที่สุดในการตัดสินใจในการเลือกซื้อขายหลักทรัพย์รองมาคือปัจจัยทางด้านตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ และงานของ ไพบุลย์ ทรงเกียรติศักดิ์ (2542) ศึกษาเรื่อง พฤติกรรมของนักลงทุนรายย่อยที่มีต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าด้านของปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์นักลงทุนรายย่อยมีความเข้าใจการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและการวิเคราะห์ทางเทคนิคอยู่น้อยมากและยังขาดความรู้ในการลงทุนที่ถูกต้องตามหลักวิชาการ

3. ปัจจัยด้านพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอของหลักทรัพย์แห่งหนึ่งในเขตกรุงเทพมหานคร

สถานการณ์ความเต็มใจที่จะจ่าย พบว่า ความคิดเห็นส่วนใหญ่เต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อและขายหลักทรัพย์ในสถานการณ์ที่ 1 ที่เป็นสถานการณ์การได้รับบริการจากบุคลากรของบริษัทหลักทรัพย์ ซึ่งมากกว่าสถานการณ์ที่ 2 ที่เป็นสถานการณ์การได้รับบริการจากทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์ แม้ว่าสถานการณ์ที่ 2 มีอัตราค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ต่ำกว่าก็ตาม

เมื่อการทดสอบสมมติฐานด้วยค่าไค-สแควร์ พบว่า ปัจจัยด้านพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอมีอิทธิพลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในสถานการณ์ที่ 1 ที่เป็นสถานการณ์การได้รับบริการจากบุคลากรของบริษัทหลักทรัพย์ และในสถานการณ์ที่ 2 ที่เป็นสถานการณ์การได้รับบริการจากทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์ คือ ลักษณะการลงทุนสัดส่วนเงินออม สัดส่วนเงินออมและหลักทรัพย์ที่มีไว้เพื่อลงทุนสัดส่วนการรับความเสี่ยงด้านผลการขาดทุนของเงินลงทุนมูลค่าการซื้อและขายหลักทรัพย์ต่อครั้งเศรษฐกิจโลก และเศรษฐกิจภายในประเทศที่ส่งผลกระทบต่อตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอการเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ส่งผลกระทบต่อตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอการบริการและการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ด้านการบริการอินเทอร์เน็ตที่ส่งผลกระทบต่อตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

ทั้งนี้ในอดีตการลงทุนในหลักทรัพย์หรือตลาดทุนอาจจะเข้าถึงได้เพียงคนเฉพาะกลุ่มหรือผู้ที่มีรายได้สูงเท่านั้น แต่ในปัจจุบันการลงทุนในหลักทรัพย์สามารถกระจายกลุ่มของนัก

ลงทุนมากขึ้น ผู้ที่มีรายได้ระดับกลางสามารถเข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์ได้ง่าย เริ่มต้นการลงทุนที่ใช้จำนวนเงินที่ต่ำ รวมไปถึงความสะดวกสบายโดยการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต แต่อย่างไรก็ตาม นักลงทุนที่เกิดใหม่ในตลาดทุนยังคงต้องการที่ปรึกษาคอยให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อเสริมสร้างความเชื่อมั่นในการลงทุนให้กับนักลงทุน

ดังนั้น นักลงทุนส่วนใหญ่ต้องการบริษัทหลักทรัพย์ที่มีความพร้อมในการให้บริการด้านข้อมูลเกี่ยวกับลงทุนหลักทรัพย์ หรือในตลาดทุน รวมไปถึงระบบออนไลน์ที่สามารถตอบสนองความต้องการของนักลงทุนได้ในด้านของความเร็ว ความสะดวกสบาย และง่ายในการเข้าถึงข้อมูล ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ต้องพัฒนาให้เกิดความพร้อมทั้งทางด้านบุคลากร และทางด้านระบบออนไลน์อยู่ตลอดเวลาเพื่อให้สามารถต่อสู้ด้านการแข่งขันทางด้านราคาในการลดอัตราค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ของอุตสาหกรรมบริษัทหลักทรัพย์หลังจากตลาดหลักทรัพย์ประกาศให้เปิดเสรีค่าธรรมเนียมเสรี ทำให้เริ่มมีบริษัทหลักทรัพย์บางแห่งลดอัตราค่าธรรมเนียมต่ำกว่าเกณฑ์ที่ทางสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ขอความร่วมมือให้คงอัตราค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ไว้ ทั้งนี้เพื่อให้อุตสาหกรรมพัฒนาไปอย่างยั่งยืน จึงต้องเน้นที่จะพัฒนาความพร้อมของบริษัทหลักทรัพย์มากกว่าที่จะแข่งขันกันทางด้านอัตราค่าธรรมเนียมซึ่งในอนาคตจะมีการแข่งขันกันรุนแรงมากยิ่งขึ้น สอดคล้องกับงาน ศิวะนันท์ ศิวพิทักษ์ (2556) ศึกษาเรื่องกระบวนการจัดการความรู้และนวัตกรรมส่งผลต่อความอยู่รอดขององค์กรกล่าวว่า การจัดการความรู้ในองค์กรมี 3 ระดับ ได้แก่ ระดับบุคคล ทีมหรือกลุ่ม และระดับองค์กร โดยองค์กรที่มีความได้เปรียบทางการแข่งขันจะสามารถสร้าง (creation) มีการรักษาให้คงไว้ (maintain) การเพิ่มพูน (enhance) และการแบ่งปัน (share) ความรู้ภายในองค์กรและระหว่างองค์กรเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานทางธุรกิจหรือเพื่อการบรรลุวัตถุประสงค์ขององค์กรเนื่องจากการจัดการความรู้ที่ดีนั้นจะกลายเป็นเครื่องมือสำคัญที่ช่วยให้องค์กรนั้นๆเกิดการปรับปรุงและสร้างสรรค์นวัตกรรมหรือสิ่งใหม่ ๆ ที่มีประโยชน์และคุ้มค่าต่อการพัฒนาองค์กรแล้วในที่สุดจะนำไปสู่การช่วยให้องค์กรนั้นสามารถเติบโตทางธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพและยั่งยืนสามารถเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันระดับโลกนั้นคือความอยู่รอดขององค์กรธุรกิจนั่นเอง และ วรเทพ หอมจันทร์ (2544) ศึกษาเรื่องการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารการซื้อขายหลักทรัพย์ในระบบออนไลน์ (On Line Trading) ของบริษัทผู้ให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า หลักเกณฑ์ที่บริษัทหลักทรัพย์ใช้เป็นบรรทัดฐานในการพิจารณาคัดเลือกข้อมูลข่าวสารเพื่อการเผยแพร่ในระบบออนไลน์คือต้องเป็นข้อมูลพื้นฐานที่นักลงทุนสามารถรับรู้ได้ไม่ว่าจะเป็นข้อมูลทางด้านราคาดัชนีการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในแต่ละวันบทวิเคราะห์การประกอบการหรือผลการประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อเป็นข้อมูลให้นักลงทุนพิจารณาตัดสินใจการลงทุนนอกจากนี้ข้อมูลข่าวสารที่เผยแพร่ในระบบออนไลน์ต้องเป็นไปตามนโยบายของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ที่กำหนดให้โบรกเกอร์เผยแพร่ข้อมูลให้กับ

ลูกค้า ซึ่งต้องสอดคล้องกับหลักเกณฑ์ในเรื่องข้อกำหนด กฏระเบียบ ของตลาดหลักทรัพย์ในการเผยแพร่ทางอินเทอร์เน็ตด้วย

4. แนวทางอัตราค่าธรรมเนียมที่เหมาะสมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

ความเต็มใจที่จะจ่ายอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ สามารถจำแนกได้ตามสถานการณ์ คือ สถานการณ์ที่ 1 การได้รับบริการจากบุคลากรของบริษัทหลักทรัพย์ และสถานการณ์ที่ 2 การได้รับบริการจากทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์

โดยควรกำหนดอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์ในสถานการณ์ที่ 1 การได้รับบริการจากบุคลากรของบริษัทหลักทรัพย์โดยมีอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์จากมูลค่าการซื้อขายล้านบาท อัตราค่าธรรมเนียมเฉลี่ยมากกว่าอัตราเริ่มต้นหนึ่งร้อยหนึ่งบาท และสถานการณ์ที่ 2 การได้รับบริการจากทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์โดยมีอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์จากมูลค่าการซื้อขายล้านบาท อัตราค่าธรรมเนียมเฉลี่ยน้อยกว่าอัตราเริ่มต้นห้าร้อยเก้าสิบหกบาทสามสิบสี่สตางค์ จะเห็นได้ว่านักลงทุนมีความเต็มใจที่จะจ่ายอัตราค่าธรรมเนียมในส่วนของการบริการที่ได้จากบุคลากรเพิ่มกว่าอัตราที่กำหนดเดิมแม้จะมีอัตราที่สูงแต่ถ้าแลกกับข้อมูลบทวิเคราะห์และการบริการที่เป็นประโยชน์ในการลงทุน นักลงทุนพร้อมที่จะเต็มใจจ่ายมากกว่าการบริการทางระบบออนไลน์ เพราะนักลงทุนมองว่าการได้รับการบริการทางระบบออนไลน์เพียงแค่นี้สามารถซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตได้น่าจะเพียงพอ โปรแกรมเสริมต่าง ๆ ที่ช่วยในการวิเคราะห์ในการลงทุนอาจจะไม่เพียงพอในการสร้างความเชื่อมั่นได้เมื่อเทียบกับการวิเคราะห์ที่ได้จากบุคลากรในบริษัทหลักทรัพย์ ทั้งนี้ เนื่องจากจากบุคลากรในบริษัทหลักทรัพย์มีประสบการณ์ ความรู้ และความสามารถในการใช้เครื่องมือต่างๆมากกว่านักลงทุน นักลงทุนจึงมีความต้องการที่จะรับข้อมูลจากบุคลากรในบริษัทหลักทรัพย์มากกว่าที่ต้องศึกษาด้วยตนเอง สอดคล้องกับงานวิจัยของ กิตติไชย วิชาสาทร (2556) ศึกษาเรื่องกลยุทธ์การบริหารภายใต้นโยบายการเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบริษัทหลักทรัพย์คันทริกรูป จำกัด (มหาชน) สาขาจังหวัดเชียงใหม่ การกำหนดกลยุทธ์ที่เหมาะสมในการบริหารงานภายใต้นโยบายการเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่า บริษัทหลักทรัพย์คันทริกรูป จำกัด (มหาชน) ในจังหวัดเชียงใหม่ ได้ศึกษากลยุทธ์และเตรียมความพร้อมในการจัดองค์กรเพื่อรองรับนโยบายการเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยที่แต่ละสาขาได้มีการเตรียมความพร้อมของสาขาก่อนการใช้นโยบายการเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยการอบรมและชี้แจงให้กับพนักงานทุกคนของสาขาให้ทราบถึงรายละเอียดต่างๆของนโยบายรวมถึงถือกำหนดกฎเกณฑ์ต่างๆที่ทางตลาดหลักทรัพย์จะบังคับใช้ภายใต้นโยบายการเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่น

รวมทั้งนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอเต็มใจที่จะจ่ายอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์เพื่อแลกบริการจากเจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนที่จะช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุนโดยการแนะนำวิธีการลงทุนที่เหมาะสม และช่วยบริหารพอร์ตการลงทุนให้กับนักลงทุน ซึ่งแสดงให้เห็นว่ากลุ่มตัวอย่างมีพฤติกรรมความเต็มใจที่จะจ่ายสูงเพื่อแลกกับการป้องกันความเสี่ยงในทุกๆรูปแบบที่จะเกิดขึ้นเสมอ สอดคล้องกับ งานวิจัยของลิซ่าเอ.โพสเซอร์, จี. โทมัสเรย์และคณะ(Lisa A.Prosser, G.Thomas Ray; etal. 2004) ศึกษาเรื่อง“ความเต็มใจจ่ายในการเป็นรัฐสวัสดิการสำหรับการฉีดวัคซีนชนิดคอนจูเกต” พบว่า กลุ่มตัวอย่างทั้งสองกลุ่มนั้นมีความเต็มใจที่จะจ่ายในสัดส่วนที่สูงในการลดความเสี่ยงต่อการเกิดโรคเพื่อการป้องกันการเกิดโรคเยื่อหุ้มสมองอักเสบการติดเชื้อในกระแสเลือด โรคปอดอักเสบโรคหูชั้นกลางอักเสบโรคทางเดินหายใจส่วนบนและโรคไซนัสอักเสบจากผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่ามูลค่าตัวเงินที่ต้องจ่ายนั้นเมื่อนำมาวิเคราะห์พบว่าวัคซีนชนิดคอนจูเกตเป็นวัคซีนที่ทำให้เกิดประสิทธิผลมากที่สุดในการนำมาใช้เพื่อป้องกันโรคให้กับเด็ก

## ข้อเสนอแนะ

### 1. ข้อเสนอแนะงานวิจัย

ปัจจุบันอุตสาหกรรมบริษัทหลักทรัพย์มีการแข่งขันกันสูงในด้านของค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์เพราะสามารถต่อรองอัตราค่าธรรมเนียมกับลูกค้าได้อย่างเสรีหลังจากเปิดเสรีค่าธรรมเนียมเมื่อปี 2555 ทำให้คู่แข่งหน้าใหม่ที่เข้ามาต่างใช้กลยุทธ์ด้านราคาในการแข่งขัน แต่ผู้ที่แข่งขันเดิมที่อยู่ในตลาดมาก่อนได้ทำตามนโยบายของสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ที่ขอความร่วมมือให้ยังคงรักษาฐานของอัตราค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ทั้งนี้ในอนาคตคู่แข่งใหม่จะมีการแข่งขันด้านราคาสูงมากขึ้น ผู้แข่งขันเดิมจึงต้องปรับตัวให้ได้ในสภาวะการแข่งขันที่สูง ผลการศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอสามารถสรุปข้อเสนอได้ ดังนี้

1.1 ในการถอดบทเรียนของเจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน (เจ้าหน้าที่การตลาด) ได้ทราบถึงเรื่องราวและสถานการณ์ต่าง ๆ ของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมถึงการบริการที่ทำให้นักลงทุนพึงพอใจในรูปแบบของสถานการณ์ที่แตกต่างกันไป สามารถนำมาวิเคราะห์เป็นแนวทางสำหรับบริษัทหลักทรัพย์ เพื่อสร้างและพัฒนาการบริการที่ดีให้เหมาะสมกับนักลงทุนก่อให้เกิดซึ่งความจงรักภักดีที่นักลงทุนมีต่อบริษัทหลักทรัพย์ หรือ เจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนเพื่อนำมาแข่งขันกับคู่แข่งที่ใช้กลยุทธ์การแข่งขันทางด้านราคา

1.2 การจำลองสถานการณ์ทั้ง 2 สถานการณ์ คือ การได้รับบริการจากบุคลากรของบริษัทหลักทรัพย์ และ การได้รับบริการจากทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์จะเห็นได้ว่านักลงทุนพึงพอใจในการรับบริการจากบุคลากรของบริษัทมากกว่าการได้รับบริการจากทางออนไลน์ของบริษัท

หลักทรัพย์ แม้ว่าอัตราค่าธรรมเนียมในการใช้บริการทางออนไลน์จะมีมูลค่าที่ต่ำกว่าการใช้บริการจากบุคลากรของบริษัทหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่า ลูกค้ายอมจ่ายอัตราค่าธรรมเนียมที่สูงกว่าเพื่อแลกกับการบริการที่ดีช่วยดูแลพอร์ตการลงทุน และเป็นທີ່ปรึกษาด้านการลงทุนหลักทรัพย์ ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์จึงต้องเร่งพัฒนาบุคลากรให้มีคุณภาพในทุกๆด้าน เช่น นักวิเคราะห์ เจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน (เจ้าหน้าที่การตลาด) เป็นต้น

1.3 การวิเคราะห์อัตราค่าธรรมเนียมที่เหมาะสมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ทำให้ทราบถึงมูลค่าอัตราค่าธรรมเนียมที่นักลงทุนเต็มใจที่จะจ่ายในการซื้อและขายหลักทรัพย์เพื่อแลกกับการที่ได้รับทั้ง 2 สถานการณ์ คือ การได้รับบริการจากบุคลากรของบริษัทหลักทรัพย์ และการได้รับบริการจากทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์แม้ว่ารูปแบบที่นำมาใช้ในการหาอัตราค่าธรรมเนียมเป็นการกำหนดจำนวนที่เพิ่มขึ้น แต่จะเห็นได้ว่า นักลงทุนก็ยังเต็มใจที่จะจ่ายต่อไปในระดับที่ไม่สูงเกินไป หรือมีอัตราใกล้เคียงกับอัตราค่าธรรมเนียมในการซื้อและขายหลักทรัพย์ปัจจุบัน แสดงให้เห็นว่า อัตราค่าธรรมเนียมเป็นสิ่งที่ดึงดูดให้นักลงทุนเลือกที่จะลงทุน แต่ในขณะเดียวกันถ้าค่าธรรมเนียมต่ำเกินไปเมื่อนักลงทุนนำมาพิจารณาบริการที่จะได้รับแล้ว อาจไม่ได้รับความไว้วางใจ ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์สามารถนำค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายอัตราค่าธรรมเนียมซื้อและขายหลักทรัพย์ทั้ง 2 สถานการณ์ไปเป็นแนวทางในการออกแบบอัตราค่าธรรมเนียมเพื่อให้สอดคล้องกับการบริการที่นักลงทุนจะได้รับ

## 2. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

ในการวิจัยครั้งนี้ได้ทำการศึกษาเฉพาะนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่ขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตของบริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่งในเขตกรุงเทพมหานคร ถ้าต้องการให้ผลการวิจัยสามารถนำไปใช้ได้กว้างขวางยิ่งขึ้นควรเพิ่มการศึกษา เช่น

2.1 ควรศึกษาถึงความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมด และความต้องการของนักลงทุนในเรื่องของบริการเพิ่มเติมที่อยากจะให้บริษัทหลักทรัพย์สร้างหรือพัฒนาขึ้นมาใหม่

2.2 ควรศึกษาเปรียบเทียบความพึงพอใจระหว่างบริการแต่ละรูปแบบของบริษัทหลักทรัพย์อื่นๆ เพื่อนำมาวิเคราะห์ และวางแผนพัฒนาปรับปรุงบริการให้มีประสิทธิภาพที่ดียิ่งขึ้น

2.3 ควรที่จะศึกษานวัตกรรมและเทคโนโลยีของธุรกิจด้านการเงินการลงทุน เพราะในอนาคตการบริการทางการเงินจะสามารถเข้าถึงได้ง่ายและสะดวกมากยิ่งขึ้นจึงควรสร้างแนวทางต่าง ๆ ให้พร้อมกับการเปลี่ยนแปลงที่จะเกิดขึ้นในอนาคต

## รายการอ้างอิง

- SET Market Analysis and Reporting Tool. (2558). **สถิติภาพรวมตลาด**. เข้าถึงเมื่อ 12 ตุลาคม. เข้าถึงได้จาก [www.sse.set/marketstatistics.html](http://www.sse.set/marketstatistics.html).
- settrade. (2558). **รู้จักกับInternet trading**. เข้าถึงเมื่อ 10 ตุลาคม 2558. เข้าถึงได้จาก <http://www.settrade.com/brokerpage/IPO/StaticPage/microsite/streaming/about.html>.
- กนกวรรณ กมลจรรุพิศุทธิ์. (2554). “ความเต็มใจที่จะจ่ายในการซื้อประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคลเพิ่มของผู้ซื้อประกันภัยรถยนต์ ในเขตกรุงเทพมหานคร”. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.
- ก้องภพ โนนสืบเผ่า. (2557). “การศึกษาความเต็มใจจะจ่ายเพื่อการปรับปรุงความสะอาดและความปลอดภัยบนขบวนรถไฟ ของผู้โดยสารชั้น 2”. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์.
- กัลยา วานิชย์บัญชา. (2550). **การวิเคราะห์สถิติ : สถิติสำหรับการบริหารและวิจัย**. พิมพ์ครั้งที่ 10. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- กิตติ ไชย วิภาสสาทร. (2556). “กลยุทธ์การบริหารภายใต้นโยบายการเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบริษัทหลักทรัพย์คันทริกรู้ จำกัด(มหาชน) สาขาจังหวัดเชียงใหม่”. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท สาขาวิชารัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- กิตติพงษ์ แยมผกา. (2554). “ความเต็มใจที่จะจ่ายของการให้บริการฐานข้อมูลออนไลน์”. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2544). **การลงทุน**. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ชนิตา พันธุ์มณี, รัชสรณ์ คงธนจรรุอนันต์.(2555). “ความยินดีที่จะจ่ายและความสามารถที่จะจ่ายได้สำหรับนักศึกษาปริญญาตรีของบุรีรัมย์จังหวัดเชียงใหม่”. รายงานผลการวิจัย มหาวิทยาลัยแม่โจ้.
- ชูศรี วงศ์รัตน์. (2550). **เทคนิคการใช้สถิติเพื่อการวิจัย**. พิมพ์ครั้งที่ 10. กรุงเทพฯ: ไทเนรมิตกิจอินเตอร์โปรเกรสซิฟ.
- โชค ไพศาล. (2547). **เล่นหุ้นผ่านเน็ต**. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพฯ: บริษัท ซีเอ็ดดูเคชั่น จำกัด(มหาชน).
- ณัฐพงศ์ พันธเกียรติไพศาล. (2548). **คัมภีร์เศรษฐี mai**. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพฯ: บริษัท ไฮควอนมัลติมีเดีย จำกัด.



- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). **การซื้อขายแยกกลุ่มลงทุน**. เข้าถึงเมื่อ 25 ตุลาคม. เข้าถึงได้จาก <http://www.sse.set/investorType.html>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). **เกี่ยวกับ mai**. เข้าถึงเมื่อ 25 ตุลาคม. เข้าถึงได้จาก <http://www.set.or.th/mai/th/about/structure.html>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). **ข้อมูลรายชื่อบริษัท/หลักทรัพย์**. เข้าถึงเมื่อ 12 ตุลาคม. เข้าถึงได้จาก <http://www.set.or.th/set/commonslookup.do>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). **โบรกเกอร์คืออะไรใครรู้บ้าง**. เข้าถึงเมื่อ 20 ตุลาคม. เข้าถึงได้จาก [https://www.set.or.th/education/th/begin/stock\\_content10-.pdf](https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content10-.pdf).
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). **รายงานประจำปี 2557**. เข้าถึงเมื่อ 12 ตุลาคม. เข้าถึงได้จาก [http://www.set.or.th/th/about/annual/annual\\_p1.html](http://www.set.or.th/th/about/annual/annual_p1.html).
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). **รายชื่อบริษัทสมาชิก**. เข้าถึงเมื่อ 12 ตุลาคม. เข้าถึงได้จาก <http://www.set.or.th/set/memberlist.do>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). **สถิติสำคัญตลาดหลักทรัพย์**. เข้าถึงเมื่อ 20 ตุลาคม. เข้าถึงได้จาก [http://www.set.or.th/th/market/securities\\_company\\_statist](http://www.set.or.th/th/market/securities_company_statist).
- ขณะชัย หนั่นแก้ว. (2557). “ความเต็มใจจ่ายเพื่อการจัดการบำบัดน้ำเสียในห้วยตองแหวด อำเภอวารินชำราบ จังหวัดอุบลราชธานี”. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท สาขาวิชาบริหารศาสตร์ มหาวิทยาลัยอุบลราชธานี.
- นฤมล เจริญวงศ์. (2554). “ความเต็มใจจ่ายค่าเบี้ยประกันสุขภาพของข้าราชการ กรณีศึกษาสำนักงานปลัดกระทรวงอุตสาหกรรม”. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การพัฒนามนุษย์ มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.
- นฤมล ปั่นทอง. (2552). “ความคิดเห็นของนักลงทุนต่อตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ”. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท สาขาวิชาบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- นันทพงษ์มยุรศักดิ์. (2555). “การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง การประเมินราคาหุ้นและการจัดพอร์ตการลงทุน ในหุ้นกลุ่มพลังงาน โดยวิธี CAPM”. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวงจำกัด(มหาชน). (2558). **เครื่องมือเพื่อการลงทุน**. เข้าถึงเมื่อ 20 ตุลาคม. เข้าถึงได้จาก <http://bis.bualuang.co.th>
- บริษัทหลักทรัพย์ซิกโก้ จำกัด (มหาชน). (2554). **ปัจจัยเสี่ยง**. แบบ 56-1 รายงานประจำปี 2554.
- บริษัทหลักทรัพย์ทิสโก้, **ค่าธรรมเนียมและค่านายหน้า**, เข้าถึงเมื่อ 20 ตุลาคม, เข้าถึงได้จาก: [www.tiscosec.com](http://www.tiscosec.com)

- บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด. (2558). **Smart online investor**.เข้าถึงเมื่อ 20 ตุลาคม. เข้าถึงได้จาก<http://www.slideshare.net/phillipcapitalth/online-smart-investor-courses>.
- บุญชม ศรีสะอาด. (2554). **การวิจัยเบื้องต้น ฉบับปรับปรุงใหม่**. พิมพ์ครั้งที่ 9. กรุงเทพฯ: สุวีริยาสาส์นการพิมพ์.
- ประพันธ์ เจริญประวัติ. (2557). “ตลาดหลักทรัพย์ mai จัดหลักทรัพย์ตามกลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่ม”. **หนังสือพิมพ์ผู้จัดการ**.วันที่ 15 ธันวาคม 2557
- ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์. (2545). “การศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถของกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีในการใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”. **ดุชนิพนธ์บัญชีบัณฑิต คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย**.
- ฝ่ายการตลาดผู้ลงทุนบุคคลสายงานการตลาด ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2557). **หนังสือ Online Trading Manual**. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ฝ่ายพัฒนาบริษัทจดทะเบียน. (2554). **mai STOCK FOCUS**. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- พรวิภา รอดราษฎร์. (2556). “กลยุทธ์ในการกำหนดราคาแบบคาร์เทลของผลิตภัณฑ์อาหารสุนัขสำเร็จรูปภายใต้แนวคิดความเต็มใจจ่าย”. **วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ สาขาวิชาการจัดการภาครัฐและเอกชน มหาวิทยาลัยศิลปากร**.
- พิชัย ยอดพฤติการณ์. (2546). **เล่นหุ้นออนไลน์**.พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพฯ: บริษัท แสงมวงคลอออฟเซทการพิมพ์ จำกัด.
- พีรศักดิ์ ชัยศุกกิจ. (2553). **เป้าหมายนักลงทุน**. กรุงเทพฯ : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2546). **หนังสือหลักการลงทุน**. พิมพ์ครั้งที่ 12. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ไพบูลย์ ทรงเกียรติศักดิ์. (2542). “พฤติกรรมของนักลงทุนรายย่อยที่มีต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”. **การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์**.
- ยงยุทธ ตริฤกษ์. (2549). “พฤติกรรมการลงทุนนักลงทุนรายย่อยที่ส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต”. **การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์**.

- วรเทพ หอมจันทร์. (2544). “การเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารการซื้อขายหลักทรัพย์ในระบบออนไลน์ (On Line Trading) ของบริษัทผู้ให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ บัณฑิต คณะวารสารและสื่อสารมวลชน มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วิชาการ, กรม.(2545). **การวิจัยเพื่อพัฒนาการเรียนรู้ตามหลักสูตรการศึกษาขั้นพื้นฐาน**. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์คุรุสภาลาดพร้าว.
- ศิระนันท์ ศิวพิทักษ์. (2556). “กระบวนการจัดการความรู้และนวัตกรรมส่งผลกระทบต่อความอยู่รอดขององค์กร”. ดุษฎีนิพนธ์บริหารธุรกิจดุษฎีบัณฑิต มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- ศุภชัย ศรีสุชาติ. (2547). **ตลาดหุ้นในประเทศไทย**. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ศุภวัณณ์ พลายน้อย. (2556). **นวัตวิธียุทธศาสตร์การถอดบทเรียนและสังเคราะห์องค์ความรู้**. พิมพ์ครั้งที่ 6. กรุงเทพฯ: บริษัท พี.เอ.ลิฟวิ่ง จำกัด.
- สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). **ความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์สำหรับผู้ขายหลักทรัพย์**. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- สถาบันวิจัยและให้คำปรึกษาแห่งมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. (2555). “โครงการวิจัย พฤติกรรมการออมและการลงทุน : กลุ่มคนอายุ 20 – 29 ปี”. Capital Market Research Forum : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- สมาคมบริษัทหลักทรัพย์. (2555). “เปิดเสรีค่าคอมมิชชั่น”. **หนังสือพิมพ์ผู้จัดการ**. วันที่ 5 มกราคม 2555
- สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม. (2558). **วิสัยทัศน์และพันธกิจ**. เข้าถึงเมื่อ 3 ตุลาคม 2558. เข้าถึงได้จาก <http://www.sme.go.th/th/index.php/about-osmep/vision>.
- สิริภัทรวัล มีลาภ. (2556). “การศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายค่าเบี้ยกรมธรรม์ประกันภัยสำหรับเด็กได้ศึกษามูลค่าความเต็มใจที่จะจ่าย และศึกษาปัจจัยที่กำหนดความเต็มใจที่จะจ่ายค่าเบี้ยกรมธรรม์ประกันภัยสำหรับเด็ก”. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ บัณฑิต คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์.
- สุทธนู ศรีไสย์. (2551). **สถิติประยุกต์สำหรับงานวิจัยทางสังคมศาสตร์**. พิมพ์ครั้งที่ 3. กรุงเทพฯ: คณะครุศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- สุมาลี เรืองกัน. (2555). “ปัจจัยที่มีผลต่อดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ”. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ สาขาวิชาบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- สุมิตรา ตั้งสมรพงษ์. (2555). “บริษัทที่โดดเด่นในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ”. **Research Note Volume 2: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**.
- เสน่ห์ จัยโต. (2548). **การบริหารนวัตกรรมแนวใหม่**. นนทบุรี: มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช.

- หฤทัย มีนะพันธ์. (2550). **หลักการวิเคราะห์โครงการ : ทฤษฎีและวิธีปฏิบัติเพื่อศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ**. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- อายุส หยูเย็น และคณะ. (2554). “ศักยภาพด้านการตลาดและความเต็มใจจะจ่ายสินค้าเนื้อสุกรอินทรีย์ในจังหวัดเชียงใหม่”. รายงานผลการวิจัย มหาวิทยาลัยแม่โจ้.
- อิทธิเชษฐ์ วงศ์สวัสดิ์. (2553). “ปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกใช้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านช่องทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนใหม่ต้องการลงในหลักทรัพย์”. การค้นคว้าอิสระปริญญา มหาบัณฑิตคณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- เอกวิณิต พรหมรักษา. (2558). **SWOT Analysis**, เข้าถึงเมื่อ 12 ตุลาคม , เข้าถึงได้จาก <http://promruca-dba04.blogspot.com>
- Ahmed, P. K. (1998a). “Benchmarking innovation best practice”. **Benchmarking for Quality Management & Technology**, 5(1): 45-58.
- Ar, Ilker Murat; Birdogan Baki.(2011). “Antecedents and performance impacts of product versus process innovation”. **European Journal of Innovation Management**, 14(2): 172-206.
- Arturo Vargas Bustamante, et al. (2008). “Willingness To Pay For Cross-Border Health Insurance Between The United States And Mexico”. **Health Affairs**, 27, 1(January): 169-178.
- Blumenschein, K., Johannesson, M., Yokoyama, K.K. and Freeman, P.R. (2001). “Hypothetical versus real willingness to pay in the health care sector: results from a field experiment”. **Journal of Health Economics**, vol. 20(3) (May), pp. 441-57.
- Damanpour, F. (1991). “Organization: A meta-analysis of effects of determinants and moderator”. **Academy of Management Journal**, 34: 555-590.
- David, R. L., Ross, L. C., & Terry, R. S. (2007). “Inter-relationships between innovation and market orientation in SMEs”. **Management Research News**, 30(12): 878.
- De Jong, J. P. J. & Den Hartog, D. (2010). Measuring Innovative Work Behavior. **Creativity and Innovation Management**, 19(1): 23.
- Dooley, L., & Sullivan, D. O. (2003). “Developing a software infrastructure to support systematic innovation through effective management”. **Technovation**, 2: 689-704.

- Haywood, J.B. Wheelen, Thomas L and Hunger, J. David (2002). "Strategic management and Business Policy", **Prentice Hall Inc.** 8: 115.
- Jasimuddin, Sajjad M. (2008). "A holistic view of knowledge management Strategy", **Journal of Knowledge Management**,12(2): 57-66.
- Jung, D.D., Chow, C. W., & Wu, A. (2006). "Towards understanding the direct and indirect effects of transformational leadership on firm innovation". Paper presented at the AAA 2007 management Accounting Section (MAS) Meeting.
- Lisa A. Prosser, G. Thomas Ray, et al. (2004). "Preferences and Willingness to pay Health States Prevented by Pneumococcal Conjugate Vaccine". **PEDIATRICS** 113, 1 (February): 283-290.
- Morris, M. H. and D. F. Kuratko (2002). "Corporate Entrepreneurship". OH: South-Western College Publishers.
- Rong-Chang Jou, Guei-Lang Huang. (2014). "Willingness to pay price for tolls and on board units for short-distance freeway users who normally avoid toll booths". **Transport Policy** 31 (January): 10-18.
- Roy, B. and I.J. Bateman. 2005. "Temporal stability and Transferability of Model of Willingness to Pay for Flood Control and Wetland Conservation". **Water Resources Research**, 41: 1-6.
- Shafie. (2013). "Willingness to pay for voluntary community-based health insurance: Finding from an exploratory study in the state of penang, Malaysia". **Social Science & Medicine** 96 (November): 272-276.
- Sharma, Ravi S, Siddiqui, Aijaz, Atul, Singh, Rajdeep (2007). "Leveraging Knowledge Management for Growth: A Case Study of Tata Consultancy". **Journal of Information Technology Case and Application Research**, 9(4): 29-65.
- Wong, S. Y., & Chin, K. S., (2007). "Organizational innovation management An organization-wide perspective". **Industrial Management & Data Systems**,107(9): 1.
- Woodman, R. W., Sawyer, J. E., & R., W. (1993). "Toward a theory of organizational creativity". **Academy of Management Review**, 18: 293-321.
- Zhai, G. and S. Ikeda, 2006. "Flood Risk Acceptability and Economic Value of Evacuation". **Risk Analysis**, 26 (3, 2006): 683-694.





### รายชื่อผู้ให้ข้อมูลหลัก

1. นายธงชัย ภูแผ่นนา (พี่ต้น)  
ผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน บริษัทหลักทรัพย์ทิสโก้ จำกัด  
ประสบการณ์การทำงาน 20 ปี
2. นางสาวจิตรา สุวรรณปักษ์ (พี่ปุก)  
ผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน บริษัทหลักทรัพย์ทิสโก้ จำกัด  
ประสบการณ์การทำงาน 25 ปี
3. นางสาวเนาวรัตน์ สุจิริตกุล (พี่นก)  
หัวหน้าผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน บริษัทหลักทรัพย์ทิสโก้ จำกัด  
ประสบการณ์การทำงาน 23 ปี
4. นางวัชรารมณ์ ตีระวัฒนานนท์ (พี่ยุ้ย)  
ผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนบริษัทหลักทรัพย์ทิสโก้ จำกัด  
ประสบการณ์การทำงาน 23 ปี
5. นางสาวมาริสสา สำเภาทิพย์ (พี่ติม)  
ผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนบริษัทหลักทรัพย์ทิสโก้ จำกัด  
ประสบการณ์การทำงาน 27 ปี
6. นางสาวอัมพร สามารถเลิศดี (พี่เซง)  
ผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนบริษัทหลักทรัพย์ทิสโก้ จำกัด  
ประสบการณ์การทำงาน 22 ปี
7. นางสาวลักษณ เจนสุรวิทยา (พี่เหม้ม)  
ผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนบริษัทหลักทรัพย์ทิสโก้ จำกัด  
ประสบการณ์การทำงาน 22 ปี
8. นายประพล พนมภู (พี่เอ)  
ผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนบริษัทหลักทรัพย์ทิสโก้ จำกัด  
ประสบการณ์การทำงาน 20 ปี
9. นางสาวปุณยาพร จอมจุฑามาศ (พี่หมี)  
ผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนบริษัทหลักทรัพย์ทิสโก้ จำกัด  
ประสบการณ์การทำงาน 24 ปี



10. นางณัฐญา เชี่ยวพิทยาการ (พี่อ้อ)  
หัวหน้าผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนบริษัทหลักทรัพย์ทิสโก้ จำกัด  
ประสบการณ์การทำงาน 25 ปี
11. นางสาวบุษย์ เพชรกมล (พี่บุษย์)  
ผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนบริษัทหลักทรัพย์ทิสโก้ จำกัด  
ประสบการณ์การทำงาน 20 ปี
12. นางนัยนา คงสถิตพร (พี่ก๊ง)  
ผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนบริษัทหลักทรัพย์ทิสโก้ จำกัด  
ประสบการณ์การทำงาน 25 ปี
13. นางสาวฤทัยมาศ คันธกมลมาศ (พี่อิม)  
ผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนบริษัทหลักทรัพย์ทิสโก้ จำกัด  
ประสบการณ์การทำงาน 23-24 ปี



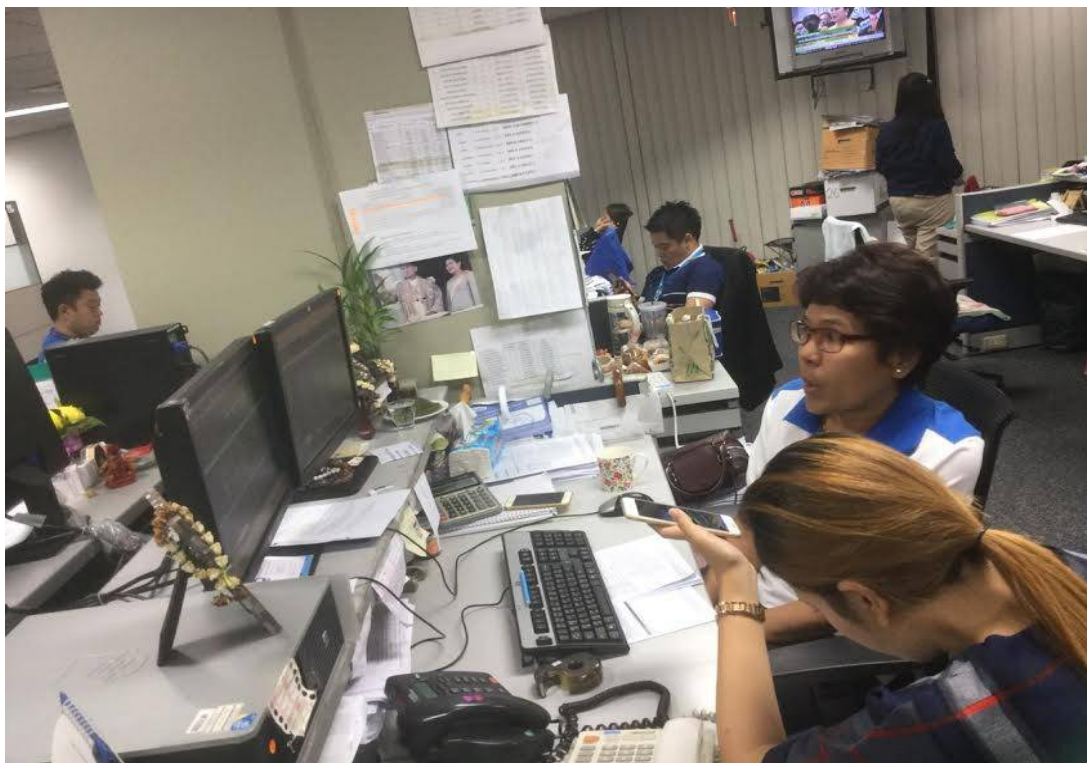


ภาพที่ 10 การสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดหุ้นท่านที่ 1  
 ที่มา: โดยผู้วิจัยสัมภาษณ์ นายธงชัย ภูแผ่นดิน (พี่ตัน) เวลา 10.00 น. วันที่ 22 ตุลาคม 2558

นายธงชัย ภูแผ่นดิน (2558) “ส่วนใหญ่ที่เป็นโอกาสเชิงได้เปรียบว่ามาจากชาวที่เราไม่คาดฝันสมัยก่อนก็เป็นเรื่องวิกฤต Back Monday ที่ตลาดทั่วโลกตื่นตระหนกกับข่าวร้ายลงไปหลายเปอร์เซ็นต์ภายในวันเดียวแล้วก็เหตุการณ์ 9/11 อะไรที่เป็นข่าวร้ายที่มันตกใจสุดขีดเป็นจังหวะที่ลูกค้ำมีเงินเย็นเฝ้ามองตลาดอยู่รวมถึงเรื่องแคปิตอลคอนโทรลที่หม่อมอุ้ยนำเข้ามาใช้ก็คือ ต่างชาติเอาเงินเข้ามา 100 รัฐเก็บไว้ 30 ซึ่งอันนั้นก็เป็ข่าวร้ายต่อตลาดเหมือนกันซึ่งเป็นสิ่งที่เราไม่คาดฝันตรงนี้คือจังหวะที่ลูกค้ำมีเงินจะเข้ามาเก็บช่วงที่หุ้นมันตกมาจากความตกใจของนักลงทุนพวกรายใหญ่หรือรายย่อยตกใจจะขายออกมามากันแต่สำหรับพี่จะให้ลูกค้ำซื้อแล้วเข้าวันรุ่งขึ้นหรือภายในหนึ่งสัปดาห์หุ้นจะกลับขึ้นมา Cover ตัวที่มันตกไปและก็ได้มากกว่าด้วยแต่ถ้าเป็นลักษณะแบบซิมเหมือนตลาดปัจจุบันก็เล่นยากหน่อยไม่มีจังหวะซึ่งลูกค้ำหลายคนจะรอจังหวะที่มีข่าวไม่คาดฝันหรือบางเรื่องที่เราารู้แล้วพูดไม่ได้เช่นข่าวลือทางโปรแกรมไลน์ ทำให้ราคาของหุ้นตกอย่างหนักจังหวะนั้นก็เป็จังหวะเก็งกำไรของลูกค้ำเช่นกันเพราะมันเป็นข่าวที่ไม่เป็นจริงสร้างมาเพื่อกดราคาหุ้นเท่านั้น

แล้วอีกอย่างที่ทำให้อยู่ในวงการมายาวนานเราต้องมีข้อมูลข่าวสารที่รวดเร็วเพื่อบอกให้ลูกค้ำรับทราบถึงเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นหรือกำลังจะเกิดขึ้นในอนาคตเพราะการลงทุนในตัวหุ้นใดหุ้นหนึ่งเราจะต้องรู้จักหุ้นตัวนั้นเป็นอย่างดีถึงแม้ว่ายุคสมัยนี้จะสามารถหาข่าวได้เร็วแต่พี่มองว่ายังไงลูกค้ำก็

ยังต้องการที่ปรึกษาในเรื่องที่ลูกค้ายังไม่แน่ใจก็เหมือนเราเป็นเพื่อนช่วยคิดเหมือนหุ้นส่วนร่วมกันที่ต้องปรึกษาธุรกิจเพื่อสร้างให้มันเติบโตลูกค้าเติบโตเราก็เติบโตไปพร้อม ๆ กัน”



ภาพที่ 11 การสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดหุ้นท่านที่ 2  
ที่มา: โดยผู้วิจัยสัมภาษณ์นางสาวจิตรา สุวรรณปักษ์ (พีปึก) เวลา 10.30 น. วันที่ 22 ตุลาคม 2558

นางสาวจิตรา สุวรรณปักษ์ (2558) “โอกาสหรือจังหวะเชิงได้เปรียบที่มองว่าเป็นจังหวะให้ลูกค้าทำกำไรได้ในช่วงฉาบฉวยน่าจะเป็นข่าวร้ายแล้วพวกตัวหุ้นพื้นฐานลงโดยไม่มีข่าวอะไรมากระทบแต่ลงเพราะลงตามตลาดหุ้นทำให้เซนติเมตรหุ้นพื้นฐานนั้นมีแรงขายลงมาบางที่คนที่ถือหุ้นพื้นฐานดีอยากจะ Short หุ้นก่อนขายในที่แพงแล้วกลับมาซื้อคืนในราคาที่ถูกกว่าลูกค้าก็จะได้กำไรจากหุ้นที่ซื้อคืนถูกขึ้นและได้จำนวนเพิ่มขึ้นโดยที่คิดว่าหุ้นพื้นฐานยังงราคาที่จะกลับมาอย่างที่เดิม เมื่อข่าวร้ายของภาพรวมตลาดนั้นผ่านไปแล้ว รวมถึงการดูเทคนิคคอลประกอบว่ามันลงมาพอดีกับแนวรับเราก็แนะนำให้ลูกค้าซื้อส่วนหุ้นเก็งกำไรส่วนมากเวลามันลงจะลงแรงขึ้นแรงให้สังเกตว่าช่วงเวลานั้นหุ้นที่คนสนใจหุ้นเก็งกำไรยังมีวอลุ่มรองรับอยู่เวลาลงแรง ๆ ซื้อได้ เพราะมองว่าคนที่เล่นหุ้นในตอนนี้ยังสนใจอยู่เวลามันรีบาวด์จะรีบาวด์ได้ค่อนข้างแรง แต่ถามว่าเคยมีพลาดไหมการเล่นหุ้นมันมีความเสี่ยงอยู่แล้วถ้าพืดูอาการของหุ้นเก็งกำไรถ้าตัวไหนคิดว่าคนไม่สนใจไม่เล่นแล้วพืดก็จะให้ลูกค้าขายตัดขาดทุนไปก่อนแล้วค่อยหาจังหวะซื้อคืนใหม่ในราคาที่ถูกลงหรือเปลี่ยนตัวเล่นไปเลย

เหตุผลที่ทำให้ลูกค้าอยู่กับเราเป็นระยะยาวนานที่ว่าทั้งหมดเกิดมาจากคำว่าใส่ใจคำพูดครั้งแรกของเราต้องทำให้ลูกค้าประทับใจต้องมองลูกค้าให้ออกโดยใช้ประสบการณ์ของเราดูว่าลูกค้าต้องการแบบไหนเป็นคนสไตล์ไหนลูกค้าบางคนไม่มีเวลาแต่สามารถเล่นหุ้นกับเราได้เราก็ต้องเตรียมข้อมูลให้ตีเวลาติดต่อไปหาลูกค้าเราก็ต้องใช้เวลาให้คุ้มค่าหมายถึงใช้เวลาน้อยแต่ได้ข้อมูลที่ครบลูกค้าบางคนมีเวลาเยอะก็คุยได้เรื่อยๆ จิปาถะเรื่องสุขภาพเรื่องครอบครัวเรื่องเม้าท์ทั่ว ๆ ไปที่คุยกับลูกค้าได้หมดนะทำให้เขาเชื่อใจเราแล้วลูกค้าจะเลือกอยู่กับเราแม้ว่าโบรกอื่นมีบริการที่ดีกว่าหรือค่าคอมที่ถูกลงแต่ถ้าเขาเชื่อใจเราเขาก็จะไม่ไปไหนนะ”



ภาพที่ 12 การสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนท่านที่ 3  
ที่มา: โดยผู้วิจัยสัมภาษณ์นางสาวเนาวรัตน์ สุจริตกุล (พินัก) เวลา 11.30 น. วันที่ 22 ตุลาคม 2558

นางสาวเนาวรัตน์ สุจริตกุล (2558) “จากประสบการณ์ที่ผ่านมามองว่าปัจจัยที่สามารถสร้างโอกาสหรือข้อได้เปรียบให้ลูกค้าที่สำคัญคือ Market timing หมายถึงช่วงจังหวะที่เข้าและออกเป็นจังหวะที่สำคัญและมีนัยสำคัญกับผลกำไรขาดทุนของลูกค้ามากที่สุดดูจากเทคนิคด้วยปัจจัยพื้นฐานด้วยแต่จังหวะการเข้าและการเข้า-ออกของตลาดมันทำให้ลูกค้าปิดความเสี่ยงด้านการขาดทุนได้มากที่สุดคือ จังหวะไหนที่ควรเข้าลงทุนได้เช่นลงมาระดับหนึ่งก็ซื้อหรือไม่ก็ขึ้นไประดับหนึ่งก็ Short หุ้นขายไปก่อนแล้วย่อก็รับคืนในราคาที่ถูกกว่านี่คือหน้าที่หลัก ๆ ของมาร์เก็ตติ้งเราจะต้องบอกแนวทางลูกค้าในช่วงเวลาที่ลูกค้าจะเข้าลงทุนส่วนที่ผ่านมาก็ดูภาพใหญ่ SET โดยรวมมากกว่า

รายตัวดูคำแนะนำของโบรกเกอร์นักวิเคราะห์รวมถึงกราฟเทคนิคเพราะนักวิเคราะห์มีปัจจัยรองรับในการวิเคราะห์หุ้นแต่ละตัวทั้งปัจจัยพื้นฐานและทางเทคนิคนักวิเคราะห์จะรู้ธุรกิจลึกมากกว่าเรา เพราะฉะนั้นเราก็นำเอาบทวิเคราะห์ต่างๆของนักวิเคราะห์ไปแนะนำลูกค้าได้แล้วสไตล์ที่ไม่ได้แนะนำให้ลูกค้าถือลงทุนเป็นนักลงทุน VI พี่มองว่าการเล่นหุ้นเป็นรอบๆตามcycleนั้นจะทำโอกาสให้ลูกค้าได้ดีกว่าถือลงทุนแบบVI (ระยะยาว)

ลูกค้าส่วนใหญ่ของพี่เป็นต่างชาติเพราะฉะนั้นต้องทำการบ้านเยอะเป็นพิเศษต้องศึกษาปัจจัยของนักลงทุนต่างชาติเช่นเศรษฐกิจโลกค่าเงินบาทบทวิเคราะห์หุ้นไทยของโบรกต่างชาติแล้วที่สำคัญต่างชาติเขาจะสนใจเรื่องการเมืองมากถ้าการเมืองไม่สงบเขาก็จะไม่ลงทุนในประเทศนั้นๆแต่ถ้าเป็นต่างชาติที่ทำงานอยู่ในไทยจะรู้ว่ามันไม่ได้น่ากลัวเขาก็จะซื้อหุ้นสไตล์นักลงทุนไทยดูหุ้นพื้นฐานราคาถูกด้วยอาชีพของเราต้องรู้สภาพเศรษฐกิจโดยรวมทั้งโลกเพราะมันจะเป็นผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทยเราต้องวิเคราะห์และคาดเดาสถานการณ์ที่จะเกิดได้เพื่อให้เกิดความพร้อมในการลงทุนของลูกค้าได้เสมอ”



ภาพที่ 13 การสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนท่านที่ 4  
ที่มา : โดยผู้วิจัยสัมภาษณ์นางวชิราภรณ์ ตีระวัฒนานนท์ (พี่ยุ้ย) เวลา 12.30 น. วันที่ 22 ตุลาคม 2558

นางวัชรภรณ์ ติระวัฒนานนท์ (2558) “ที่ว่าช่วงเวลาสำคัญในการลงทุนมากเช่นหุ้นตัวนั้นนิ่งหรือลงมาเยอะประกอบกับปัจจัยพื้นฐานก็มีส่วนEarning หรือว่าอัตราการเติบโตของบริษัทนั้นไปในทิศทางที่ดีจะเป็นสิ่งที่ช่วยตัดสินใจของลูกค้าเพราะลูกค้าส่วนใหญ่ของพี่จะลงทุนแบบพื้นฐานดูพื้นฐานของหุ้นเป็นหลักมองแค่เทคนิคคอลเป็นแค่ส่วนประกอบในการตัดสินใจเท่านั้นรวมไปถึงดูแรงขายจากต่างชาติถ้าดูแล้วตลาดมีแรงขายจากต่างชาติมามากพอสมควรจนไม่น่าจะลงต่อได้มากแล้วตลาดเริ่มนิ่งก็จะให้ลูกค้าทยอยซื้อการแก้งกำไรพี่จะดูเป็นระหว่างวันมากกว่าว่าหุ้นตัวนั้นมีข่าวอะไรที่รออยู่อย่างเช่นช่วงนี้จะเป็นเทรนของรับเหมาก่อสร้างที่ตร.สมคิดเข้ามาดูก็จะมีโครงการก่อสร้างต่างๆที่จะมาช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจก็จะมุ่งไปดูที่กลุ่มรับเหมาก่อสร้างแล้วก็ถ้าเป็นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ตามที่เป็นข่าวที่มีมาตรการลดภาษีลดค่าโอนส่งมอบก็จะเป็นข่าวดีทำให้กลุ่มนี้มีคนสนใจแก้งกำไรระยะสั้นเราก็แนะนำลูกค้าให้เข้าไปซื้อแก้งกำไรสั้นๆได้

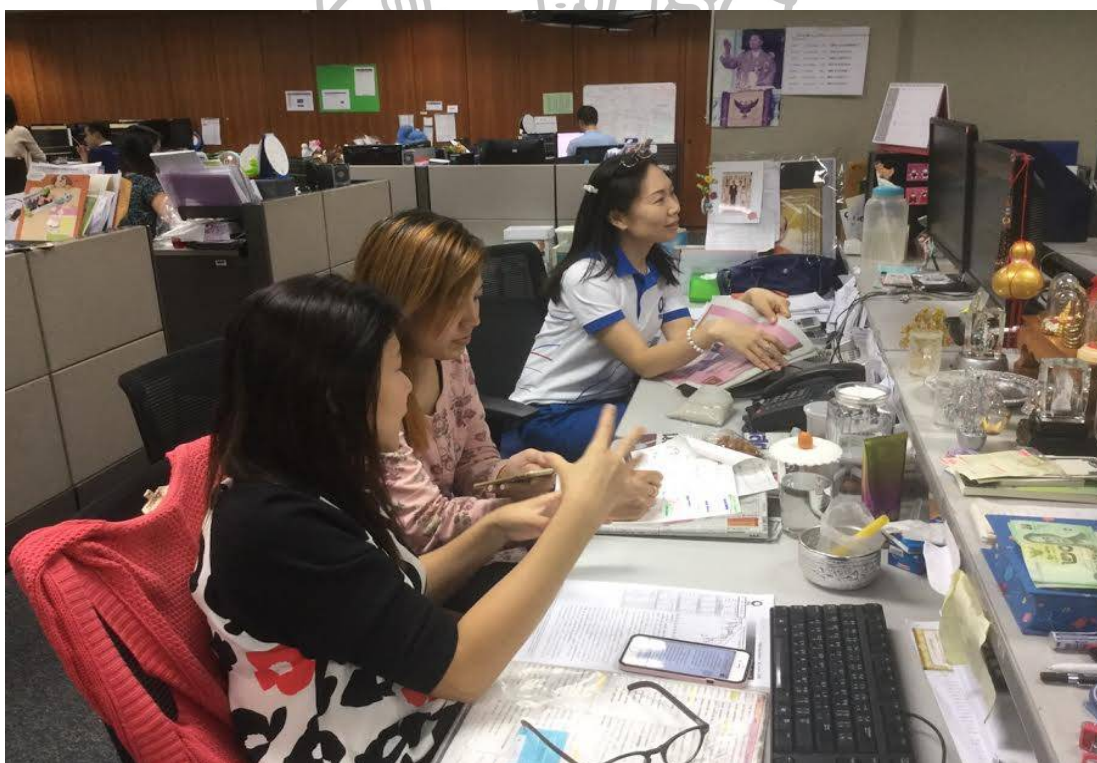
พี่เป็นคนเรียบ ๆ ง่าย ๆ ลูกค้าที่อยู่กับพี่ส่วนใหญ่เพราะพี่เป็นคนที่ไม่ได้ให้ลูกค้าเข้า-ออกหุ้นบ่อยไม่ได้ทำวอลุ่มจนลูกค้ารู้สึกว่าเขาไม่ได้รับผลประโยชน์จากการลงทุนลูกค้าส่วนใหญ่ของพี่จะเล่นเป็นรอบระยะกลาง-ยาวมากกว่าลูกค้าของพี่เป็นสไตล์ผู้สูงวัยจึงเล่นแต่หุ้นปลอดภัยไม่หวือหวามาก”



ภาพที่ 14 การสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนท่านที่ 5  
ที่มา: โดยผู้วิจัยสัมภาษณ์นางสาวมาริสสา สำเภาทิพย์ (พี่ติ้ม) เวลา 13.00 น. วันที่ 22 ตุลาคม 2558

นางสาวมาริสสา สำเภาทิพย์ (2558) “พี่ก็คล้าย ๆ กับพี่ยุ้นนะ แต่ถ้าดูภาพรวมด้วยพี่จะดูปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจการเมืองหรือแม้กระทั่งผลประกอบการของบริษัทซึ่งมีข่าวดีรออยู่เวลาเข้าซื้อหุ้นของบริษัทนั้นถ้ามีข่าวดีไม่ว่าจะเป็นกำไรจากผลการดำเนินงานหรือการร่วมทุนกับบริษัทอื่นซึ่งทำให้ผลประกอบการนั้นเติบโตขึ้นก็จะให้ลูกค้าลงทุน

ที่ลูกค้าเลือกพี่เป็นมาร์เก็ตติ้งนั้น เพราะส่วนใหญ่พี่จะให้ลูกค้าลงทุนหุ้นพื้นฐานลูกค้าอาจจะชอบหุ้นปันผลเราก็จะแนะนำการลงทุนตามสไตล์ลูกค้าเราต้องศึกษาหุ้นในตลาดให้เยอะๆ เพราะมีหุ้นหลายตัวในตลาดมีปันผลสูงและราคาขึ้นอย่างต่อเนื่องไว้แนะนำลูกค้าได้แต่ถ้าลูกค้ากังวลกำไรของพี่จะดูเทคนิคคอลเป็นหลักเลยว่ารับตอนไหนออกตอนไหนจุดไหนต้อง Cut Loss ทำให้ลูกค้ารู้ว่าเรามีหลักการในการตัดสินใจมีการใช้เครื่องมือในการวิเคราะห์หุ้นใช้ประสบการณ์ที่ผ่านมาของเราแนะนำลูกค้าว่าถ้าหุ้นมีลักษณะอาการแบบนี้ควรเข้าไปลงทุนหรือควรขายแล้วถือเงินสดรอจังหวะหาลงทุนใหม่อีกทีทำให้ลูกค้าเชื่อว่าเราทำทุกอย่างเพื่อประโยชน์สูงสุดของลูกค้าเสมอ”



ภาพที่ 15 การสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนท่านที่ 6 และท่านที่ 7  
 ที่มา: โดยผู้วิจัยสัมภาษณ์นางสาวอัมพร สามารถเลิศดี (พี่เซง) เวลา 10.30 น. และนางสาวลักษณ  
 เจนสุรวิทยา (พี่หม่อม) เวลา 11.00 น. วันที่ 28 ตุลาคม 2558

นางสาวอัมพร สามารถเลิศดี (2558) “การหาจังหวะที่เหมาะสมแก่การลงทุนก็จะดูในเรื่องของหุ้นที่ได้ผลประโยชน์จากการมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐเช่นพวกหุ้นอสังหาริมทรัพย์ที่ลดภาษีและไม่เสียค่าโอนในการซื้ออสังหาริมทรัพย์ที่ว่าตรงนี้เป็นโอกาสในการลงทุนของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์จะดูจากว่าช่วงนี้กลุ่มไหนได้ผลประโยชน์จากการมาตรการต่างๆกลุ่มนั้นจะมีการมาเข้ามาเล่นเก็งกำไรลูกค้าของพีที่อยู่ด้วยกันมานานเขาจะรู้ว่าพีไม่ค่อยให้ลูกค้าเล่นหุ้นที่ไม่มีพื้นฐานแต่ราคาวิ่งแรงแบบนี้จะอยู่กันได้นานมากกว่าให้ลูกค้าเล่นเข้า ๆ -ออก ๆ ทำอวลุ่มเพราะคนที่ได้ผลประโยชน์ลูกค้าจะมองว่าเป็นตัวมาร์เก็ตติ้งไม่ใช่ลูกค้าเขาก็จะไม่พอใจ”

นางสาวลลักษณ์ เจนสุรวิทยา (2558) “ก็เอาเรื่องราวเหตุการณ์ล่าสุดแล้วกันนะเพราะถ้ามันนาน ๆ พีก็จำไม่ได้เหมือนกันว่าหุ้นตัวไหนได้บ้างโดนบ้างหุ้นเก็งกำไรพีก็จะดูหุ้นตามกระแสในกลุ่มสื่อสารก็เช่นในปลายเดือนนี้จะมีโทรศัพท์ไอโฟน6S มาขายตัวหุ้นที่ได้ประโยชน์ที่สุดคือหุ้น COM7 เป็นข่าวดีของมันคือตัวบริษัทจะได้เครื่องมาขายโดยตรงเลยโดยไม่ต้องผ่านดีลเลอร์พวกธุรกิจ istudio , BananalT ก็ของบริษัทมันหมดพีว่าหุ้นตัวนี้เป็นหุ้นพื้นฐานด้วยนะเพราะสมัยนี้โทรศัพท์มือถือหรืออุปกรณ์สื่อสารต่างๆมันเป็นปัจจัยที่5 ของมนุษย์ไปแล้วแล้วยังมีกระแสนิยมหรือพวกค่านิยมเกี่ยวกับการใช้เทคโนโลยีธุรกิจประเภทนี้จึงเป็นที่น่าสนใจมากที่สุดแล้วก็ตัวADVANC ด้วยเหมือนกันตอนที่มันมีข่าวว่ามันจะโดนฟ้องมันก็ลงมาซึ่งไอ้พวกคดีฟ้องร้องพวกนี้ไม่ได้จบกันง่ายๆและระยะสั้นมันต้องใช้เวลาในการตัดสินใจตัดสินใจแล้วพอราคามันลงตอบสนองข่าวไม่ดีจนราคามันต่ำกว่าราคาพื้นฐานพีก็ให้ลูกค้าซื้อพอวันรุ่งขึ้นตัวบริษัทก็กลับมาแก้ข่าวราคาก็ขึ้นกลับมาตามปกติ”







ภาพที่ 16 การสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนท่านที่ 8  
ที่มา: โดยผู้วิจัยสัมภาษณ์นายประพล พนมภู (พีเอ) เวลา 12.30 น. วันที่ 28 ตุลาคม 2558

นายประพล พนมภู (2558) “ก่อนที่พีจะมาเป็นมาร์เก็ตติ้งพีเป็นนักวิเคราะห์มาก่อนพีก็จะถนัดในการวิเคราะห์ทั้งการเงินและเทคนิคอลเป็นหลักเลยแล้วถ้าเป็นโอกาสที่มองว่าลูกค่าน่าจะได้หลักๆมี 3 อย่างที่พีนึกออก 1. เวลาที่มันมีข่าวร้ายแบบเลวร้ายที่ทำให้หุ้นตกเบี่ยงลงมาในวันนั้นเลยลูกค้ำก็จะมักเข้าไปซื้อเพราะส่วนใหญ่มันจะต่ำสุดภายในวันนั้นเลยหรือไม่มันก็จะมึร์บาวด์ภายในวันเราก็ให้ลูกค้ำขายทำกำไรเป็นรอบๆไปอย่างเช่นตอนนั้นที่มีเรื่องของโรคไวรัสเมอร์สเข้ามากลุ่มโรงพยาบาลอย่าง BH (โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์) ที่เจอผู้ป่วยโรคเมอร์สในไทยที่โรงพยาบาลนี้ส่งผลกระทบต่อให้หุ้นตัวนี้ลงมาอย่างแรงลูกค้ำก็รีบเข้าไปซื้อเลยสุดท้ายมันก็รีบาวด์จริง ๆ ก็คือ การพลิกวิกฤตให้เป็นโอกาสไป 2. เวลาที่มันมีข่าวลือหรือความน่าจะเป็นที่บริษัทหรือกลุ่มอุตสาหกรรมอะไรก็ตามที่ได้ประโยชน์จากข่าวอะไรบางอย่างก็จะเข้าไปเล่นอยู่เหมือนกันอย่างเช่นล่าสุดเรื่อง COM7 ที่รู้กันมาเป็นเดือนแล้วว่ามันจะขายไอโฟน 6S เราก็แจ้งให้ลูกค้ำทราบว่ามันน่าจะมีการเล่นเก็งกำไรหุ้นตัวนี้จากข่าวนี้ละ เป็นต้น 3. เป็นเรื่องที่มันมีการประกาศทำ Tedder offer (การประกาศซื้อกิจการหรือควมรวมกิจการ) ก็จะมีลูกค้ำอยู่กลุ่มหนึ่งที่จะเอากำไรจะกรอราคาตรงนี้ได้แน่ ๆ ในระยะเวลา 2-3 เดือนที่บริษัททำ Tedder offer ถ้าคิดเป็นอัตราผลตอบแทนก็ถือว่าสูงของพีก็น่าจะมี 3 อย่างนี้ที่

ลูกค้าย่อมข้างจะได้กำไรส่วนกราฟเทคนิคเป็นเรื่องของการเล่นรายวันมากกว่าซึ่งอาจจะถูกบ้าง ผิดบ้างแต่ในแง่เทคนิคช่วยได้เยอะอย่างที่บอกว่าที่เป็นนักวิเคราะห์โดยเฉพาะการวิเคราะห์ทางเทคนิคการวิเคราะห์ทางเทคนิคเครื่องมือต่าง ๆ ที่เขาคิดค้นมาก็มาจากเหตุการณ์ที่เคยเกิดขึ้นแล้ว รวมถึงสมมติฐานที่คาดว่าน่าจะเกิดขึ้นทำให้กราฟเทคนิคเป็นเครื่องมือใช้เป็นแนวทางในการตัดสินใจ การลงทุนได้ดีเลยทีเดียวที่เดียวส่วนในเรื่องของหุ้นโลกพวกดาวโจนส์ก็ดูบ้างแต่ก็ไม่เสมอไปเพราะบางทีเขา ขึ้นหรือลงก็ไม่ได้เกี่ยวกับเราก็คงอาจไม่ได้มีอะไรเท่าไรหรอกแต่ถ้าพวกปัจจัยที่มันมีผลต่อเราเช่นGDPของ เขาพวกราคาน้ำมันดิบของตลาดโลกขึ้น-ลงพวกนี้ก็จะมีผลต่อตลาดหุ้นเรา”



ภาพที่ 17 การสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดหุ้นท่านที่ 9  
 ที่มา: โดยผู้วิจัยสัมภาษณ์นางสาวปยุตยาพร จอมจุฑามาศ (พีหมี) เวลา 13.30 น. วันที่ 28 ตุลาคม 2558

นางสาวปยุตยาพร จอมจุฑามาศ (2558) “จะคอยดูพวกข่าวที่มันไม่จริงข่าวลือต่างๆถ้า มันเป็นข่าวร้ายลงแรงพีก็ให้ลูกค้าซื้อไว้ขายตอนมันตั้งขึ้นมาถ้าเป็นข่าวดีแล้วทำให้หุ้นตัวนั้นมีว ลุ่มเข้ามาซื้อจำนวนมากพีก็ให้ลูกค้าซื้อเข้าไปเล่นเช่นกันแต่แค่ 2-3 ช่องออกพอให้ตื่นตื่นส่วนพวกหุ้น IPO (หุ้นใหม่ที่เข้ามาซื้อ-ขายในตลาดหลักทรัพย์) พีก็จะดูพื้นฐานธุรกิจก่อนว่าทำอะไรเอาเงินที่ขาย หุ้น IPO ไปทำอะไรถ้าเอาไปใช้หนี้ก็ไม่ค่อยแนะนำให้ลูกค้าไปเล่นแต่ถ้านำไปลงทุนขยายกิจการต่อ

ยอดธุรกิจก็จะพิจารณาอีกที่ว่าราคา IPO ที่ขายนั้นเหมาะสมหรือไม่ถ้าแพงไปก็ไม่ให้เล่นในวันแรกที่เข้าตลาดแต่ถ้าราคาถูก P/E ต่ำ (อัตราส่วนต่อกำไร) เช่นหุ้นราคา 10 บาทกำไรต่อหุ้น 5 บาท P/E เท่ากับ  $10/5 = 2$  เท่า หมายถึง หุ้นตัวนี้จะใช้เวลา 2 ปีในการคืนทุน เพราะฉะนั้น ยิ่ง P/E ต่ำเสนอว่าบริษัทจะคืนทุนได้เร็วรวมถึงต้องดูบทวิเคราะห์ของหลาย ๆ ที่ด้วยนะว่าแต่ละที่ให้ราคาที่เหมาะสมเท่าไรแล้วเราก็ก็นำมาดูอีกทีว่าควรจะเข้าไปเล่นหุ้นใหม่ในวันแรกหรือไม่รวมถึงกระแสการไหลเข้าของเม็ดเงินต่างชาติเวลาที่มียุทธศาสตร์การไหลเข้ามาเราก็จะไปเรียกให้ลูกค้าเข้ามาซื้อบอกลูกค้าว่าฝรั่งเริ่มกลับมาซื้อแล้วเพราะเวลาที่เงินต่างชาติเข้ามาจะเข้ามาเยอะจะผลักดันให้ SET ขึ้นไปได้สูงฝรั่งจะเข้ามาในกลุ่มใหญ่ ๆ พวกสื่อสารพลังงานแบงค์เราก็จะหาหุ้นที่มันยังขึ้นไม่เยอะแนะนำลูกค้าซื้อหรือฝรั่งเริ่มขายเราก็จะบอกลูกค้าว่าหุ้นกลุ่มใหญ่หลีกเลี่ยงไม่แนะนำเล่นก็ไปหาหุ้นตัวเล็กพื้นฐานดีแนะนำลูกค้าเล่นแทนสิ่งที่ทำให้ลูกค้าอยู่กับเราได้นานมาจากความสัมพันธ์การพูดคุยทุกวันถามสารทุกข์สุขดิบอัปเดตเรื่องราววันนี้ว่าเกิดสถานการณ์อะไรเกิดขึ้นบ้างอัปเดตการแนะนำการลงทุนที่ทำให้ลูกค้ารู้สึกพอใจ”



ภาพที่ 18 การสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนท่านที่ 10  
ที่มา: โดยผู้วิจัยสัมภาษณ์นางณัฐญา เชี่ยวพิทยาการ (พี่อ้อ) เวลา 13.30 น. วันที่ 30 ตุลาคม 2558

นางณัฐญา เชี่ยวพิทยาการ (2558) “ต่อให้มั่นใจตลาดว่าจะขึ้นขนาดไหนพีก็แนะนำให้ลูกค้าซื้อเพียง 50% ของเงินลงทุน เพื่อว่าจะมีเหตุการณ์ที่พลิกผันก็จะมี 50% แก่คำว่าพลิกผันคือมันเกิดวิกฤตจะเป็นเหตุการณ์ที่เราไม่ได้คาดหวังมาก่อนมันมีทุกครั้งในหลาย ๆ ปีที่ผ่านมา เวลามันเกิดเหตุการณ์นั้น ๆ เราจะดูว่ามันลงมาถึงจุดหนึ่งเราก็กเอาเงินเข้าไปซื้อโดยสรุปไม่ว่าตลาดจะแข็งแกร่งหรือติขนาดไหนพีก็จะไม่ให้ลูกค้านำเงินไปเล่นเต็ม 100% ของเงินลงทุนเราต้องมีเงินสำรองสำหรับเหตุการณ์ที่เราไม่คาดคิดนำเงินที่เหลือมาแก้ไขสถานการณ์พลิกวิกฤตให้เป็นโอกาสส่วนใหญ่ลูกค้าที่เป็นลักษณะลงทุนส่วนใหญ่ก็จะดูบทวิเคราะห์เป็นตัวช่วยในการตัดสินใจถ้าเราจะให้ลูกค้าเล่นถึงกำไรก็ต้องบอกลูกค้าตรงๆไปเลยว่าตัวนี้ถึงกำไรที่เห็นว่าช่วงนี้วอลุ่มเยอะแสดงว่าเขาเล่นปกติหุ้นตัวนี้วอลุ่มมันไม่มีเพราะฉะนั้นควรบอกลูกค้าว่าไม่ควรจะซื้อเยอะลูกค้าที่ปกติถ้าเล่นจะซื้อเยอะมากเราจึงมีหน้าที่ที่จะต้องบอกความเสี่ยงแก่ลูกค้าในหุ้นกลุ่มพวกนี้ถึงกำไรว่ามีความเสี่ยงแค่ไหนสภาพคล่องเป็นอย่างไรแต่ทั้งหมดก็ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของลูกค้าตัวเราเป็นแค่ผู้แนะนำเท่านั้นเพราะบางทีลูกค้าอาจจะได้ข่าววงในมาอย่างนั้นอย่างนี้เราก็ห้ามลูกค้าไม่ได้

พีคิดว่าที่ลูกค้าเลือกอยู่กับพีเพราะว่าการดูแลเอาใจใส่การดูแลผลประโยชน์ของลูกค้าเราไม่ได้มองแค่เพียงวอลุ่มเราประเมินถึงเหตุผลว่าลูกค้าควรจะได้หรือไม่ได้อย่างส่วนใหญ่ที่อยู่กับพีจะเล่นในระยะยาวแล้วลูกค้าได้กำไรพอลูกค้าเห็นเราดูแลลูกค้าได้ดีเห็นผลกำไรเขาก็จะแนะนำมาทั้งตระกูลทั้งเพื่อนเลยเวลาที่ไปพบลูกค้าเขาก็จะแนะนำเพื่อนมาให้เราเพื่อนลูกค้าก็จะบอกว่าที่อื่นดูแลไม่ดีอย่างนั้นอย่างนี้เราก็รู้ถึงข้อเสียของที่อื่นแล้วนำมาปรับใช้ดูแลลูกค้าของเราวมถึงเพื่อนของลูกค้าที่แนะนำกันปากต่อปากให้เราดูแลพอร์ตของพวกเขาอีกอย่างพีก็ต้องศึกษาอยู่เสมอคือผลิตภัณฑ์อื่นของบริษัทที่นอกเหนือจากหุ้นเช่นกองทุนเงินฝากโดยเฉพาะกองทุนเพราะการซื้อขายหุ้นกับเราสามารถลงทุนได้แค่หุ้นภายในประเทศแต่สำหรับกองทุนลูกค้าสามารถเลือกลงทุนในหุ้นต่างประเทศลงทุนในทองคำหรือน้ำมันได้พีก็จะศึกษาช่วงเวลาและโอกาสว่าช่วงนี้อาจจะลงทุนอย่างอื่นที่ทำให้ได้ผลกำไรมากกว่าหุ้นเราก็จะแนะนำลูกค้าให้ไปลงทุนผลิตภัณฑ์นั้น ๆ ด้วยสรุปคือ เราสามารถจัดการบริหารเงินให้ลูกค้าอย่างหลากหลายเพื่อประโยชน์ที่สูงสุดของลูกค้านั่นเอง”



ภาพที่ 19 การสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดหุ้นท่านที่ 11  
 ที่มา: โดยผู้วิจัยสัมภาษณ์นางสาวบุษย์ เพชรกลม (พี่บุษย์) เวลา 14.30 น. วันที่ 30 ตุลาคม 2558

นางสาวบุษย์ เพชรกลม (2558) “พี่มีลูกค้ารายใหญ่ที่ให้ความสำคัญกับดวงเขาไม่ได้สนใจเลยว่า มาร์เก็ตติ้งจะดูแลดีไหม เขาดูแค่ว่ามาร์เก็ตติ้งที่จะมาดูแลเขาดวงชะตาถูกกันไหมเข้ากันได้ไหมถ้าถูกกันเขาจะอยู่กับเรานานแต่การตัดสินใจการลงทุนต่าง ๆ อยู่ที่ลูกค้าอย่างเดียวเพียงแต่ว่าเราเป็นแค่มือหรือเปรียบได้เหมือนผู้ร่วมหุ้นเขาจึงอยากได้คนที่มีความสามารถที่ถูกต้องกันลูกค้าตัดสินใจเองทุกอย่างแต่เขาจะมองเราก็เป็นส่วนหนึ่งในการที่จะทำให้เขาประสบความสำเร็จในเรื่องของโชคชะตาช่วงนี้ส่วนใหญ่ลูกค้าดวงเยอะมากดูทั้งมาร์เก็ตติ้งดูทั้งดวงของตลาดหุ้นดวงของหุ้นร่วมไปถึงดวงของหุ้นแต่ละตัวอย่างเช่นตอนนี้คนที่ทำนายดวงตลาดหุ้นแม่นยำคือหมอไพศาลเป็นโหรที่ทำนายทายทักล่วงหน้าว่าเดือนไหนวันไหนของปีหุ้นจะขึ้นจะลงแกยังคาดการณ์ว่าในช่วงที่หุ้นขึ้นหรือลงนั้นเพราะเหตุการณ์อะไรด้วยมีคนติดตามแกมากอยู่เพราะแกแม่นยำมากปัจจุบันพี่ก็เห็นมีลูกค้าใหม่ ๆ ถามมาร์เก็ตติ้งเรื่องปีเกิดเดือนเกิดเยอะนะเหมือนว่าลูกค้าต้องการหาคนมาร่วมทำธุรกิจก็ต้องมีดวงที่สมพงษ์กันส่งเสริมดวงชะตากันลูกค้าก็จะารู้สึกสบายใจได้ว่าอย่างน้อยเราก็มีผู้ร่วมธุรกิจที่มีดวงส่งเสริมกันได้ดี”



ภาพที่ 20 การสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนท่านที่ 12  
ที่มา: โดยผู้วิจัยสัมภาษณ์นางนัยนา คงสถิตพร (พี่ก๊ง) เวลา 15.30 น. วันที่ 30 ตุลาคม 2558

นางนัยนา คงสถิตพร (2558) “พี่จะเลือกหุ้นที่ P/E ต่ำไว้แล้วก็ถ้ามีเหตุการณ์ที่ตกใจตลาดเกิดแพนิกถ้าตลาดเกิดแพนิกนั้นคือจังหวะซื้อหมดเลยตลาดแพนิก หมายถึง เม็ดเงินต่างชาติไหลออกในระยะสั้นด้วยปัจจัยข่าวร้ายต่างๆทั้งในประเทศและต่างประเทศที่มองว่านั่นแหละคือจังหวะซื้อแล้วอีกอย่างเราต้องสนใจกระแสกับมวลชนส่วนร่วมคือ ส่วนมากคนจะชอบซื้อหุ้นในขาขึ้นแต่อย่างเราจะเลือกซื้อหุ้นที่พื้นฐานดีอนาคตเติบโตได้ดีที่ผ่าน ๆ มาพี่ก็จดเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นที่ทำให้ตลาดแพนิก เช่น เหตุการณ์ขัดแย้งทางการเมืองเกิดระเบิดแล้วเมื่อเหตุการณ์เหล่านั้นเกิดขึ้นอีกครั้งพี่ก็จะแนะนำลูกค้าว่าที่ผ่านเคยเกิดเหตุการณ์แบบนี้แล้ววันรุ่งขึ้นมันจะกลับมาปกติถ้าหุ้นพื้นฐานดีตัวที่เราเล็งไว้มันลงเพราะตลาดแพนิกก็ควรจะหาจังหวะเข้าไปซื้อในแต่ละวันพี่ก็จะอิงพวกตลาดดาวโจนส์ บวกหรือลบดูพวกปัจจัยน้ำมันต่างประเทศหรือพวกค่าเงินเป็นส่วนประกอบในการช่วยตัดสินใจแต่หลัก ๆ จะดูปัจจัยภายในประเทศแล้วก็กลุ่มธุรกิจมากกว่าว่ากลุ่มไหนเป็นที่นิยมหรือได้ประโยชน์ในสถานการณ์ในปัจจุบันและอนาคตที่เป็นคนไม่เก่งกราฟเทคนิคพี่จะดูจากบทวิเคราะห์ที่คิดว่าพวกเขาจะมีความเชี่ยวชาญมากกว่าเราและถ้าหุ้นตัวไหนเราติดตามหรือเฝ้าดูมันจนดูอาการมันออกถ้าทำ

ลักษณะแบบนี้จะขึ้นต่อพีก็จะมีแนะนำลูกค้าโดยใช้ประสบการณ์ที่เราแนะนำลูกค้าพร้อมดูราคาที่เคยเกิดขึ้นในกราฟเทคนิคเพื่อช่วยเป็นแนวทางในการตัดสินใจให้ลูกค้า

ความสำคัญของการเป็นมาร์เก็ตติ้งคือ ความสม่ำเสมอและก้อย่าทิ้งลูกค้า หมายความว่า สมมติตลาดแย่มากช่วงมีวิกฤตต่าง ๆ หุ้นลูกค้าส่วนมากก็จะขาดทุนเราไม่จำเป็นต้องให้ลูกค้าซื้อหรือขายแต่เราต้องเข้าถึงเขาพูดคุยถึงสถานการณ์ว่าตอนนี้ตลาดเป็นแบบนี้แบบนี้หุ้นของเราเป็นยังไงมีผลกระทบอะไรบ้างจะมีโอกาสแก้พอร์ตหุ้นกันได้ไหมแล้วถ้ามองว่าหุ้นพื้นฐานเปลี่ยนมองแล้วไม่มีอนาคตก็จะให้ลูกค้าเปลี่ยนตัวเล่นสรุปลง ๆ คือ อย่าทิ้งลูกค้าแม้ว่าจะเกิดอะไรขึ้นและที่สำคัญคือ ความจริงใจไม่ใช่เราจะคาดหวังแต่ทำอ้อมเราต้องมองผลตอบแทนที่กลับมาของลูกค้าว่าลูกค้าควรจะได้ที่เปอร์เซ็นต์ลูกค้าก็จะพอใจในการดูแลของเราการเป็นมาร์เก็ตติ้งมันมีอยู่แล้วที่แนะนำลูกค้าไปแล้วขาดทุนมาร์เก็ตติ้งทุกคนต้องเจอแต่เราต้องความสม่ำเสมอลูกค้าที่ที่อยู่กันมา 10 กว่าปีมีหุ้นที่ติดขาดทุนก็ยังพูดคุยกันตามปกติแม้ไม่ได้เทรดหุ้นแต่เราก็คุยกันเป็นประจำให้ลูกค้ารู้สึกที่เราไม่เคยทอดทิ้งลูกค้าแม้ในยามที่ลูกค้าขาดทุนหรือเกิดปัญหาต่าง ๆ”



ภาพที่ 21 การสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่อาวุโสผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดหุ้นท่านที่ 13  
ที่มา: โดยผู้วิจัยสัมภาษณ์นางสาวกัญญาภาศ คันธกมลมาศ (พีอิม) เวลา 15.30 น. วันที่ 30 ตุลาคม 2558

นางสาวฤทัยมาศ คันธกมลมาศ (2558) “ตัวเราเป็นมาร์เก็ตติ้งเราจะเห็นหุ้นในตลาดว่าราคามันอยู่เท่าไรแล้วอย่างเช่นหุ้น MTLs (เมืองไทยลิสซิ่งเกี่ยวกับจำหน่ายทะเบียนรถมอเตอร์ไซด์) เราจะเห็นราคามันประมาณ 20 กว่าบาท บทวิเคราะห์แนะนำซื้อแต่สภาพเศรษฐกิจไม่เอื้อให้ตลาดหุ้นขึ้นแล้วมันติดหุ้น (ตอนนี้ประมาณ 18 บาท) ลูกค้าเข้าไปแล้วจะทำยังไงเราก็มองให้เป็นโอกาสแบบพลิกวิกฤตให้เป็นโอกาสดังนั้นคือ ขยายขาดตุนหรือไม่ขยาย แล้วรอมันรับจุดที่ต่ำไม่มีใครที่ได้หุ้นที่ต่ำสุดแต่อย่างน้อยเราก็ยังได้หุ้นที่อยู่ในช่วงราคาต่ำที่ต่ำสิ่งทีที่ดูคือกราฟเทคนิคเป็นหลักอีกส่วนคือความกล้าได้กล้าเสียของผู้ลงทุนถ้านักลงทุนกล้าได้กล้าเสียกล้าเล่นลงทุนเป็นรอบมันก็จะไม่เสียรอบมันสามารถเล่นได้ทั้งขาขึ้นและขาลงถ้าเราคิดว่าตลาดจะลงก็ขายหุ้นไปก่อนแม้ขยายขาดตุนแต่เราคาดการณ์ว่ามันต้องมีลูกกว่านี้เราก็จะได้มีโอกาสไปซื้อหุ้นที่ถูกลงกว่าที่ขายออกไปเวลาที่จะให้ลูกค้าซื้อหุ้นที่จะดูพื้นฐานกับเทคนิคคอลคู่กันแต่ก่อนที่จะไปที่เทคนิคคอลที่จะดูพื้นฐานก่อนว่าดีไหมพอเสร็จก็ดูเทคนิคคอลรับไหมถ้ารับก็เข้าเลยถามว่าที่ดูภาพรวมไหมก็ดูนะถ้าตลาดไม่ดีที่ว่ายังไงนักลงทุนก็ไม่อยู่หนึ่งเขาก็ต้องหาจังหวะของการทำกำไรแต่ถามว่าภาพรวมตลาดหุ้นไม่ดีมันไม่ได้ส่งผลแค่เราอย่างเดียวมันกระทบไปยังหุ้นหลายๆตัวไหนตลาดอย่างที่เห็นว่างบไตรมาส3ออกมาแย่มากๆเลยเราจึงต้องศึกษาและดูว่าตัวหุ้นไหนได้ผลกระทบน้อยกว่าหรือได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจที่มันชะลอตัวอย่างหุ้น MTLs มันปล่อยกู้เศรษฐกิจไม่ดีมันก็ต้องปล่อยกู้ยู่ดีแต่มันเลือกลูกค้าอาจจะเลือกลูกค้ามากขึ้นกว่าเดิม

ลูกค้าเชื่อมั่นในแบรนด์บริษัทนะอย่างบริษัทเรามีความน่าเชื่อถือมายาวนานมีรางวัลธรรมาภิบาลรางวัลบทวิเคราะห์ยอดเยี่ยมมีอีกมากมายที่การันตีมาตรฐานของบริษัทเราว่าอยู่ในระดับต้นๆของประเทศก็ทำให้เราทำงานได้ง่ายขึ้นถ้าเราแนะนำว่าทางบทวิเคราะห์เราแนะนำว่าอย่างนั้นอย่างนี้ลูกค้าก็มีความเชื่อมั่นในระดับหนึ่งแต่สิ่งสำคัญคือตัวมาร์เก็ตติ้งต้องเข้ากับลูกค้าได้ดีสามารถจดจำนำเสียงของลูกค้าได้เพียงครั้งแรกที่คุยแค่ลูกค้าพูดแค่ฮัลโหลเราก็สามารถคุยเลขที่บัญชีลูกค้าพร้อมซื้อ-ขายได้เพราะความรวดเร็วของพี่ลูกค้าจึงชอบลูกค้าจะบอกว่าที่อื่นคือให้ซักราคาไปแล้ว”





ภาคผนวก ข

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอและ  
รายชื่อบริษัทสมาชิกที่ให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต

ตารางที่ 33 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ณ สิ้นปี 2557

| ชื่อย่อ<br>หลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน            | กลุ่มอุตสาหกรรม            |
|-----------------------|---|----------------------------|
| 2S                    | บริษัท 2 เอสเมทัล จำกัด (มหาชน)                 | สินค้าอุตสาหกรรม           |
| ABICO                 | บริษัท เอบีโก้ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)          | เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร    |
| ACAP                  | บริษัท เอแคป แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (มหาชน)          | ธุรกิจการเงิน              |
| ADAM                  | บริษัท อาดามัส อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)    | บริการ                     |
| AF                    | บริษัท ไอร่า แพคตอริง จำกัด (มหาชน)             | ธุรกิจการเงิน              |
| AGE                   | บริษัท เอเซีย กรีน เอนเนอร์จี จำกัด (มหาชน)     | ทรัพยากร                   |
| AIE                   | บริษัท เอไอ เอนเนอร์จี จำกัด (มหาชน)            | ทรัพยากร                   |
| AIRA                  | บริษัท ไอร่า แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)             | ธุรกิจการเงิน              |
| AKP                   | บริษัท อัคคีปราการ จำกัด (มหาชน)                | บริการ                     |
| APCO                  | บริษัท เอเชียเอ็นไฟโตซูติคอลส์ จำกัด (มหาชน)    | สินค้าอุปโภคบริโภค         |
| ARIP                  | บริษัท เออาร์ไอพี จำกัด (มหาชน)                 | บริการ                     |
| ARROW                 | บริษัท แอร์โรว์ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)           | อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง |
| AUCT                  | บริษัท สหการประมูล จำกัด (มหาชน)                | บริการ                     |
| BGT                   | บริษัท บีจีที คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)        | สินค้าอุปโภคบริโภค         |
| BKD                   | บริษัท บางกอก เดค-คอน จำกัด (มหาชน)             | อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง |
| BOL                   | บริษัท บีซีเนิส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน)           | บริการ                     |
| BROOK                 | บริษัท บร็อคเคอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)           | ธุรกิจการเงิน              |
| BSM                   | บริษัท บีวเดอสมาร์ท จำกัด (มหาชน)               | อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง |
| CCN                   | บริษัท ซีซีเอ็น-เทค จำกัด (มหาชน)               | เทคโนโลยี                  |
| CHO                   | บริษัท ช.ทวี ดอลลาเซียน จำกัด (มหาชน)           | สินค้าอุตสาหกรรม           |
| CHOW                  | บริษัท เชาว์ สตีลอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)        | สินค้าอุตสาหกรรม           |
| CHUO                  | บริษัท ชูโอ เซ็นโก (ประเทศไทย) จำกัด<br>(มหาชน) | บริการ                     |
| CIG                   | บริษัท ซี.ไอ.กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)                | สินค้าอุตสาหกรรม           |
| CMO                   | บริษัท ซีเอ็มโอ จำกัด (มหาชน)                   | บริการ                     |
| COLOR                 | บริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด (มหาชน)              | สินค้าอุตสาหกรรม           |

ตารางที่ 33 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ณ สิ้นปี 2557 (ต่อ)

| ชื่อย่อ<br>หลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน                               | กลุ่มอุตสาหกรรม                |
|-----------------------|--|--------------------------------|
| <u>CPR</u>            | บริษัท ซีพีอาร์ โกลบ อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน)                    | สินค้าอุตสาหกรรม               |
| <u>DCORP</u>          | บริษัท ดีมีเตอร์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)                         | บริการ                         |
| <u>DIMET</u>          | บริษัท ไดมेट (สยาม) จำกัด (มหาชน)                                  | อสังหาริมทรัพย์และ<br>ก่อสร้าง |
| <u>DNA</u>            | บริษัท ดีเอ็นเอ 2002 จำกัด (มหาชน)                                 | บริการ                         |
| <u>E</u>              | บริษัท เอฟไวลูนชั่นแคปปิตอล จำกัด (มหาชน)                          | เกษตรและอุตสาหกรรม<br>อาหาร    |
| <u>EA</u>             | บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)                              | ทรัพยากร                       |
| <u>ECF</u>            | บริษัท อีสต์โคสท์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)                          | สินค้าอุปโภคบริโภค             |
| <u>EFORL</u>          | บริษัท อี ฟอร์แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน)                               | บริการ                         |
| <u>FIRE</u>           | บริษัท ไฟร์วิคเตอร์ จำกัด (มหาชน)                                  | บริการ                         |
| <u>FOCUS</u>          | บริษัท โฟกัส ดีเวลลอปเม้นท์แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด<br>(มหาชน)     | อสังหาริมทรัพย์และ<br>ก่อสร้าง |
| <u>EPI</u>            | บริษัท พอร์จูนพาร์ทอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)                         | สินค้าอุตสาหกรรม               |
| <u>ESMART</u>         | บริษัท พอร์ทสมาร์ท เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)                          | บริการ                         |
| <u>EVC</u>            | บริษัท ฟิลเตอร์ วิชั่น จำกัด (มหาชน)                               | บริการ                         |
| <u>GCAP</u>           | บริษัท จี แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)                                   | ธุรกิจการเงิน                  |
| <u>GIFT</u>           | บริษัท แกรททิทูต อินฟินิท จำกัด (มหาชน)                            | สินค้าอุตสาหกรรม               |
| <u>HOTPOT</u>         | บริษัท ฮอทพอท จำกัด (มหาชน)  | เกษตรและอุตสาหกรรม<br>อาหาร    |
| <u>HTECH</u>          | บริษัท แฮลเซียนเทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)                             | สินค้าอุตสาหกรรม               |
| <u>HYDRO</u>          | บริษัท ไฮโดรเทค จำกัด (มหาชน)                                      | อสังหาริมทรัพย์และ<br>ก่อสร้าง |
| <u>IRCP</u>           | บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล รีเสิร์ชคอร์ปอเรชั่น จำกัด<br>(มหาชน) | เทคโนโลยี                      |

ตารางที่ 33 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ณ สิ้นปี 2557 (ต่อ)

| ชื่อย่อ<br>หลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน                                | กลุ่มอุตสาหกรรม                |
|-----------------------|---|--------------------------------|
| <u>JSP</u>            | บริษัท เจ. เอส. พี. พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)                     | อสังหาริมทรัพย์และ<br>ก่อสร้าง |
| <u>JUBILE</u>         | บริษัท ยูบิลลี่ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)                        | สินค้าอุปโภคบริโภค             |
| <u>KASET</u>          | บริษัท ไทยฮา จำกัด (มหาชน)  | เกษตรและอุตสาหกรรม<br>อาหาร    |
| <u>KCM</u>            | บริษัท เค.ซี.เมททอลซีท จำกัด (มหาชน)                                | สินค้าอุตสาหกรรม               |
| <u>KIAT</u>           | บริษัท เกียรติธนา ขนส่ง จำกัด (มหาชน)                               | บริการ                         |
| <u>LDC</u>            | บริษัท แอลดีซี เด็นทัล จำกัด (มหาชน)                                | บริการ                         |
| <u>LIT</u>            | บริษัท ลิซอท์ จำกัด (มหาชน)   | ธุรกิจการเงิน                  |
| <u>LVT</u>            | บริษัท แอล.วี.เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)                               | สินค้าอุตสาหกรรม               |
| <u>MBAX</u>           | บริษัท มัลติแบกซ์ จำกัด (มหาชน)                                     | สินค้าอุตสาหกรรม               |
| <u>MOONG</u>          | บริษัท มุ่งพัฒนา อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)                | สินค้าอุปโภคบริโภค             |
| <u>MPG</u>            | บริษัท เอ็มพีจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)                          | บริการ                         |
| <u>NBC</u>            | บริษัท เนชั่นบรอดแคสต์ติ้งคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)                | บริการ                         |
| <u>NCL</u>            | บริษัท เอ็นซีแอล อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนลโลจิสติกส์ จำกัด<br>(มหาชน)   | บริการ                         |
| <u>NEWS</u>           | บริษัท นิวส์ เน็ตเวิร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)                  | เทคโนโลยี                      |
| <u>NINE</u>           | บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด<br>(มหาชน) | บริการ                         |
| <u>NPK</u>            | บริษัท นิวพลัสนิติตั้ง จำกัด (มหาชน)                                | สินค้าอุปโภคบริโภค             |
| <u>OCEAN</u>          | บริษัท โอเชียน คอมเมิร์ซ จำกัด (มหาชน)                              | สินค้าอุปโภคบริโภค             |
| <u>OTO</u>            | บริษัท วันทูน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)                                | บริการ                         |
| <u>PCA</u>            | บริษัท แพลนเน็ต คอมมิวนิเคชั่น เอเชีย จำกัด (มหาชน)                 | เทคโนโลยี                      |
| <u>PDG</u>            | บริษัท พรอดดิจ จำกัด (มหาชน)  | สินค้าอุตสาหกรรม               |
| <u>PHOL</u>           | บริษัท ผลิตภัณูญะ จำกัด (มหาชน)                                     | บริการ                         |

ตารางที่ 33 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ณ สิ้นปี 2557 (ต่อ)

| ชื่อย่อ<br>หลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน                   | กลุ่มอุตสาหกรรม                |
|-----------------------|--|--------------------------------|
| <u>PICO</u>           | บริษัท ปิโก (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)                   | บริการ                         |
| <u>PJW</u>            | บริษัท ปัญญาพัฒนาพลาสติก จำกัด (มหาชน)                 | สินค้าอุตสาหกรรม               |
| <u>PPM</u>            | บริษัท พรพรหมเม็ททอล จำกัด (มหาชน)                     | สินค้าอุตสาหกรรม               |
| <u>PPS</u>            | บริษัท โพรเจค แพลนนิ่ง เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)          | อสังหาริมทรัพย์และ<br>ก่อสร้าง |
| <u>PSTC</u>           | บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)       | ทรัพยากร                       |
| <u>QLT</u>            | บริษัท ควอลิตี้เทค จำกัด (มหาชน)                       | บริการ                         |
| <u>OTC</u>            | บริษัท คิวทีซี เอนเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)                | ทรัพยากร                       |
| <u>RWI</u>            | บริษัท ระยองไวร์อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)              | สินค้าอุตสาหกรรม               |
| <u>SALEE</u>          | บริษัท สาส์อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)                    | สินค้าอุตสาหกรรม               |
| <u>SANKO</u>          | บริษัท ซังโกะ ไดคาซตั้ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)      | สินค้าอุตสาหกรรม               |
| <u>SEAOIL</u>         | บริษัท ซีออยล์ จำกัด (มหาชน)                           | ทรัพยากร                       |
| <u>SIMAT</u>          | บริษัท ไชแมท เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)                   | เทคโนโลยี                      |
| <u>SMART</u>          | บริษัท สมาร์ทคอนกรีต จำกัด (มหาชน)                     | อสังหาริมทรัพย์และ<br>ก่อสร้าง |
| <u>SPA</u>            | บริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)                   | บริการ                         |
| <u>SPVI</u>           | บริษัท เอส พี วี ไอ จำกัด (มหาชน)                      | เทคโนโลยี                      |
| <u>STAR</u>           | บริษัท สตาร์ ซานิทารีแวร์ จำกัด (มหาชน)                | อสังหาริมทรัพย์และ<br>ก่อสร้าง |
| <u>SWC</u>            | บริษัท เซอร์วิวดเคมิคอล จำกัด (มหาชน)                  | สินค้าอุตสาหกรรม               |
| <u>I</u>              | บริษัท ไทยบริการอุตสาหกรรมและวิศวกรรม จำกัด<br>(มหาชน) | อสังหาริมทรัพย์และ<br>ก่อสร้าง |
| <u>TAKUNI</u>         | บริษัท ทาคูนี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)                      | ทรัพยากร                       |
| <u>TAPAC</u>          | บริษัท ทาปาโก้ จำกัด (มหาชน)                           | สินค้าอุตสาหกรรม               |
| <u>THANA</u>          | บริษัท ธนาสิริ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)                     | อสังหาริมทรัพย์และ<br>ก่อสร้าง |

ตารางที่ 33 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ณ สิ้นปี 2557 (ต่อ)

| ชื่อย่อ<br>หลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน              | กลุ่มอุตสาหกรรม                |
|-----------------------|---|--------------------------------|
| <u>TMC</u>            | บริษัท ที.เอ็ม.ซี. อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)       | สินค้าอุตสาหกรรม               |
| <u>IMI</u>            | บริษัท อีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)          | สินค้าอุตสาหกรรม               |
| <u>TMILL</u>          | บริษัท ที เอสฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน)              | เกษตรและอุตสาหกรรม<br>อาหาร    |
| <u>IMW</u>            | บริษัทไทยมิตรชวา จำกัด (มหาชน)                    | สินค้าอุตสาหกรรม               |
| <u>INDI</u>           | บริษัท ไทย เอ็น ดี ที จำกัด (มหาชน)               | บริการ                         |
| <u>INH</u>            | บริษัทโรงพยาบาลไทยนครินทร์ จำกัด (มหาชน)          | บริการ                         |
| <u>IPAC</u>           | บริษัทพลาสติก และทึบห่อไทย จำกัด (มหาชน)          | สินค้าอุตสาหกรรม               |
| <u>IRI</u>            | บริษัท อีริไทย จำกัด (มหาชน)                      | ทรัพยากร                       |
| <u>TSE</u>            | บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)       | ทรัพยากร                       |
| <u>TSE</u>            | บริษัท ทริซิกตีไฟว์ จำกัด (มหาชน)                 | บริการ                         |
| <u>TVD</u>            | บริษัท ทีวี ไดเร็ค จำกัด (มหาชน)                  | บริการ                         |
| <u>UAC</u>            | บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน)                | สินค้าอุตสาหกรรม               |
| <u>UBIS</u>           | บริษัท ยูบิส (เอเชีย) จำกัด (มหาชน)               | สินค้าอุตสาหกรรม               |
| <u>UEC</u>            | บริษัท ยูนิมิต เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)         | สินค้าอุตสาหกรรม               |
| <u>UKEM</u>           | บริษัท ยูเนียนปิโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน)          | อสังหาริมทรัพย์และ<br>ก่อสร้าง |
| <u>UMS</u>            | บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสেস จำกัด (มหาชน)      | ทรัพยากร                       |
| <u>UPA</u>            | บริษัท ยูไนเต็ด เพาเวอร์ ออฟ เอเชีย จำกัด (มหาชน) | เทคโนโลยี                      |
| <u>UREKA</u>          | บริษัท ยูเรกา ดีไซน์ จำกัด (มหาชน)                | สินค้าอุตสาหกรรม               |
| <u>UWC</u>            | บริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน)                   | ทรัพยากร                       |
| <u>VTE</u>            | บริษัท วินเทจ วิศวกรรม จำกัด (มหาชน)              | อสังหาริมทรัพย์และ<br>ก่อสร้าง |
| <u>WINNER</u>         | บริษัท วินเนอร์กรุ๊ป อินเตอร์ไพรซ์ จำกัด (มหาชน)  | บริการ                         |
| <u>XO</u>             | บริษัท เอ็กซ์ติคฟู้ด จำกัด (มหาชน)                | เกษตรและอุตสาหกรรม<br>อาหาร    |

ตารางที่ 33 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ณ สิ้นปี 2557 (ต่อ)

| ชื่อย่อ<br>หลักทรัพย์ | ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน           | กลุ่มอุตสาหกรรม  |
|-----------------------|--|------------------|
| YUASA                 | บริษัท ยัวซ่าแบตเตอรี่ ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) | สินค้าอุตสาหกรรม |

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ข้อมูลรายชื่อบริษัท/หลักทรัพย์, เข้าถึงเมื่อ 12 ตุลาคม 2558, เข้าถึงได้จาก <http://www.set.or.th/set/commonlookup.do>



ตารางที่ 34 รายชื่อบริษัทสมาชิกที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และให้บริการซื้อขาย  
หลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต 29 บริษัท ณ สิ้นปี 2557

| ลำดับที่ | ชื่อย่อ | ชื่อบริษัท   | เลขที่สมาชิก |
|----------|---------|--|--------------|
| 1        | AEC     | บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)                | 38           |
| 2        | AIRA    | บริษัทหลักทรัพย์ แอปเพิลเวลธ์ จำกัด (มหาชน)          | 15           |
| 3        | APPLE   | บริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน)                  | 48           |
| 4        | ASPS    | บริษัทหลักทรัพย์ เอเชียพลัส จำกัด                    | 8            |
| 5        | AWS     | บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด                  | 43           |
| 6        | BLS     | บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)               | 1            |
| 7        | CGS     | บริษัทหลักทรัพย์ คันทรีกรุป จำกัด (มหาชน)            | 3            |
| 8        | CIMBS   | บริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี (ประเทศไทย) จำกัด        | 7            |
| 9        | CNS     | บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)        | 14           |
| 10       | DBSV    | บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอสวิคเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด  | 4            |
| 11       | FSS     | บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซียไชน์ จำกัด (มหาชน)         | 24           |
| 12       | GLOBLEX | บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบิล็กซ์ จำกัด                   | 25           |
| 13       | IVG     | บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน)          | 30           |
| 14       | KGI     | บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)    | 13           |
| 15       | KKTRADE | บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด                      | 19           |
| 16       | KS      | บริษัทหลักทรัพย์ กลสิกรไทย จำกัด (มหาชน)             | 11           |
| 17       | KSS     | บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน)               | 29           |
| 18       | KTBST   | บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด            | 32           |
| 19       | KTZ     | บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด                  | 18           |
| 20       | LHS     | บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)      | 5            |
| 21       | MBKET   | บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด | 42           |
| 22       | PHATRA  | บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)                  | 6            |
| 23       | PST     | บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)    | 34           |
| 24       | RHBS    | บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | 27           |
| 25       | SCBS    | บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด                    | 23           |



ตารางที่ 34 รายชื่อบริษัทสมาชิกที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และให้บริการซื้อขาย  
หลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต 29 บริษัท ณ สิ้นปี 2557 (ต่อ)

| ลำดับที่ | ชื่อย่อ | ชื่อบริษัท  | เลขที่สมาชิก |
|----------|---------|---|--------------|
| 26       | TISCO   | บริษัทหลักทรัพย์ ทีเอสโก้ จำกัด                     | 2            |
| 27       | TNS     | บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน)                | 16           |
| 28       | TRINITY | บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด                     | 22           |
| 29       | UOBKHST | บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด | 26           |

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, รายชื่อบริษัทสมาชิก, เข้าถึงเมื่อ 12 ตุลาคม 2558,  
เข้าถึงได้จาก <http://www.set.or.th/set/memberlist.do>





ภาคผนวก ค  
เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

แบบสอบถามชุดที่.....

**เรื่อง การศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ**

**คำชี้แจง:** แบบสอบถามนี้จัดทำขึ้นเพื่อประกอบการศึกษาหลักสูตรศิลปศาสตรมหาบัณฑิตสาขาการจัดการภาครัฐและเอกชนมหาวิทยาลัยศิลปากรมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาลักษณะทั่วไปด้านบุคคลของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอและศึกษาปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีผลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ซึ่งนำมาเป็นการประเมินแนวทางรูปแบบการบริการและค่าธรรมเนียมที่เหมาะสมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตให้กับบริษัทหลักทรัพย์ที่ให้บริการ

ข้อมูลที่ได้จะเป็นประโยชน์อย่างยิ่งต่อการศึกษาผู้ศึกษาจึงใคร่ขอความอนุเคราะห์ท่านตอบแบบสอบถามและขอขอบพระคุณท่านเป็นอย่างยิ่งสำหรับข้อมูลที่ทุกท่านได้สละเวลาให้ข้อมูลและขอยืนยันว่าจะเก็บข้อมูลของท่านเป็นความลับและใช้เพื่อการศึกษาเท่านั้น

ขอแสดงความนับถือ  
สุภัชญา ตรีทานนท์

ผู้วิจัย



### ส่วนที่ 1: ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม

คำชี้แจงโปรดทำเครื่องหมาย ✓ ลงใน ( ) หน้าคำตอบที่ตรงกับความคิดเห็นของท่านและกรุณากรอกข้อความในช่องว่างตามความเป็นจริง

#### 1. เพศ

1. ( ) ชาย

2. ( ) หญิง

#### 2. อายุ

1. ( ) 20-30 ปี

2. ( ) 31-40 ปี

3. ( ) 41-50 ปี

4. ( ) 51-60 ปี

5. ( ) 60 ปีขึ้นไป

#### 3. สถานภาพสมรส

1. ( ) โสด

2. ( ) สมรส

3. ( ) หย่า/หม้าย

#### 4. ระดับการศึกษา

1. ( ) ต่ำกว่าปริญญาตรี

2. ( ) ปริญญาตรี

3. ( ) สูงกว่าปริญญาตรี

#### 5. อาชีพ

1. ( ) นักศึกษา

2. ( ) ลูกจ้าง/พนักงานเอกชน

3. ( ) ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ

4. ( ) เจ้าของกิจการ/หุ้นส่วน

5. ( ) เกษียณ

6. ( ) อื่น ๆ.....

#### 6. รายได้สุทธิต่อเดือน

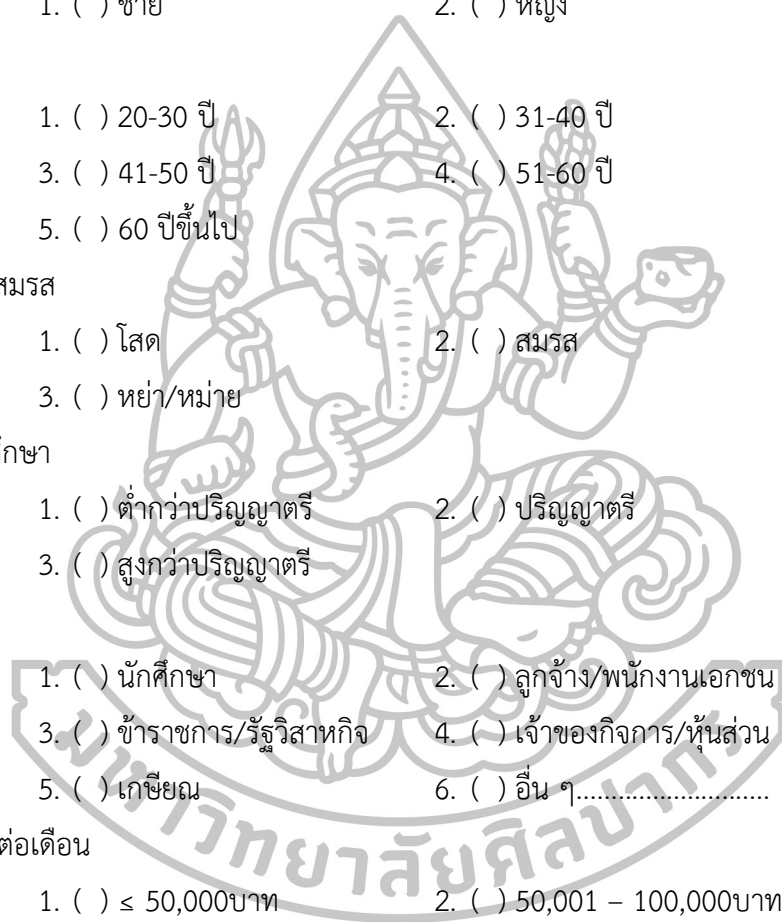
1. ( )  $\leq$  50,000 บาท

2. ( ) 50,001 – 100,000 บาท

3. ( ) 100,001 – 500,000 บาท

4. ( ) 500,001 - 1,000,000 บาท

5. ( ) มากกว่า 1,000,000



ส่วนที่ 2: ข้อมูลทั่วไปของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำชี้แจงโปรดทำเครื่องหมาย ✓ ลงใน ( ) หน้าคำตอบที่ตรงกับความคิดเห็นของท่านและกรุณากรอกข้อความในช่องว่างตามความเป็นจริง

7. ท่านลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือไม่
  1. ( ) ใช่
  2. ( ) ไม่ใช่ (จบแบบสอบถาม)
8. ท่านลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอหรือไม่
  1. ( ) ใช่
  2. ( ) ไม่ใช่ (จบแบบสอบถาม)
9. ท่านลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านช่องทางใด
  1. ( ) ผ่านผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน (จบแบบสอบถาม)
  2. ( ) ผ่านทางอินเทอร์เน็ต
  3. ( ) ทั้ง 2 ช่องทาง
10. ประเภทบัญชีหลักทรัพย์ที่ใช้ในการซื้อขาย
  1. ( ) บัญชีแคชบาลานซ์ (Cash Balance) ฝากเงินก่อนซื้อ
  2. ( ) บัญชีเงินสด (Cash Account) ซื้อก่อนจ่ายเงินที่หลัง
  3. ( ) ทั้ง 2 ประเภทบัญชี



ส่วนที่ 3: ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

คำชี้แจง: โปรดทำเครื่องหมาย ✓ ลงใน ( ) หน้าคำตอบที่ตรงกับความคิดเห็นของท่านและกรณากรอกข้อความในช่องว่างตามความเป็นจริง

11. ลักษณะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอของท่านเป็นอย่างไร
  1. ( ) ลงทุนระยะสั้น/เก็งกำไร (ระยะเวลาต่ำกว่า 3 เดือน)
  2. ( ) ลงทุนระยะกลาง (ระยะเวลา 3-6 เดือน)
  3. ( ) ลงทุนระยะยาว (มากกว่า 6 เดือนขึ้นไป)
12. สัดส่วนเงินที่มีไว้เพื่อลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ เมื่อเทียบกับทรัพย์สินของท่าน
  1. ( ) ต่ำกว่าร้อยละ 10
  2. ( ) ร้อยละ 10-30
  3. ( ) ร้อยละ 30-60
  4. ( ) มากกว่าร้อยละ 60
13. สัดส่วนการรับความเสี่ยงด้านการขาดทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ เมื่อเทียบกับเงินลงทุนของท่าน
  1. ( ) ต่ำกว่าร้อยละ 10
  2. ( ) ร้อยละ 10 -20
  3. ( ) ร้อยละ 20 -50
  4. ( ) มากกว่าร้อยละ 50
14. มูลค่าการซื้อขายและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอในแต่ละครั้ง
  1. ( )  $\leq 300,000$  บาท
  2. ( ) 300,001 – 500,000 บาท
  3. ( ) 500,001 – 700,000 บาท
  4. ( ) 700,001 – 1,000,000 บาท
  5. ( ) มากกว่า 1,000,000 บาท
15. เศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจภายในประเทศที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอของท่าน (เลือกข้อที่ส่งผลมากที่สุด 1 ข้อ)
  1. ( ) เศรษฐกิจในต่างประเทศ
  2. ( ) เศรษฐกิจภายในประเทศ
  3. ( ) อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ
  4. ( ) การเมืองและนโยบายของรัฐบาลต่างประเทศ
  5. ( ) การเมืองและนโยบายของรัฐบาลในประเทศ
  6. ( ) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ
  7. ( ) กระแสเงินต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
  8. ( ) อื่นๆ.....

16. การเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอของท่าน (เลือกข้อที่ส่งผลมากที่สุด 1 ข้อ)

1. ( ) ห้องสมุดมารวยและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ( ) ข้อมูลข่าวสารทางสื่อสังคมออนไลน์
3. ( ) ทางโทรทัศน์, วิทยุ
4. ( ) บริษัทหลักทรัพย์
5. ( ) เจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน
6. ( ) อื่นๆ.....

17. การบริการและการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอของท่าน (เลือกข้อที่ส่งผลมากที่สุด 1 ข้อ)

1. ( ) การให้ข้อมูลหลักทรัพย์รายตัวและบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ต่าง ๆ
2. ( ) การให้ข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ในรูปแบบต่าง ๆ เช่น การแนะนำโปรแกรมและวิธีการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านโปรแกรมในเครื่องมือสื่อสารที่สามารถต่ออินเทอร์เน็ตได้ เป็นต้น
3. ( ) บริการธุรกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ที่หลากหลายนอกเหนือจากโปรแกรมมาตรฐานที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดให้มีเช่น โปรแกรมดูกราฟเทคนิคผ่านเครื่องมือสื่อสารที่สามารถต่ออินเทอร์เน็ตได้ เป็นต้น
4. ( ) มีธุรกรรมทางการเงินผ่านทางช่องทางอินเทอร์เน็ตของบริษัทหลักทรัพย์ได้ เช่น บริการฝาก-ถอนเงิน เป็นต้น
5. ( ) ความปลอดภัยด้านการใช้ระบบธุรกรรมการซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ต
6. ( ) อื่นๆ.....

**ส่วนที่ 4: ข้อมูลเกี่ยวกับมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ**

**คำชี้แจง**

- สถานการณ์ต่อไปนี้เป็นกรณีสมมติสถานการณ์ขึ้นเพื่อให้สามารถประเมินมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยการสมมติแต่ละสถานการณ์มีที่มาและหลักการจากทบทวนวรรณกรรมของผู้วิจัย

- อธิบายรายละเอียดสถานการณ์สมมติให้แก่ผู้ตอบแบบสอบถามฟังจึงถามผู้ตอบแบบสอบถามถึงมูลค่าความเต็มใจจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต

- โปรดทำเครื่องหมาย ✓ ลงใน ( ) หน้าคำตอบที่ตรงกับความคิดเห็นของท่านและกรุณากรอกข้อความในช่องว่างตามความเป็นจริง

**สถานการณ์สมมติที่ 1**

เมื่อท่านเป็นนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่ต้องการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตกับบริษัทหลักทรัพย์ ท่านจะได้รับบริการจากบุคลากรในบริษัทหลักทรัพย์ คือท่านจะได้รับคำแนะนำการลงทุนจากเจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนตั้งแต่พื้นฐานการลงทุนไปจนถึงเทคนิคที่สูงขึ้นจนกว่าจะมีความชำนาญในเรื่องการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ และช่วยท่านในการบริหารจัดการพอร์ตการลงทุน มีการแจ้งเตือนสถานการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์จากเจ้าหน้าที่อย่างทันที รวมถึงมีทีมนักวิเคราะห์ที่มีความสามารถเฉพาะทางในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เช่น หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ใดที่ได้รับประโยชน์จากการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐในปัจจุบัน และอนาคต เป็นต้น (ข้อ 18 – ข้อ 24)

18. ท่านเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยสมมติว่าท่านมีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่มีมูลค่า 1,000,000 บาท โดยมีค่าธรรมเนียมเท่ากับ 0.25% เป็นเงินทั้งสิ้น 2,500 บาท เพื่อแลกกับการให้บริการต่าง ๆ ในส่วนของบุคลากรของบริษัทหลักทรัพย์ หรือไม่

( ) เต็มใจ - ไปยังข้อที่ 19

( ) ไม่เต็มใจ - ไปยังข้อที่ 22





## สถานการณ์สมมติที่ 2

เมื่อท่านเป็นนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่ต้องการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตกับบริษัทหลักทรัพย์ ท่านจะได้รับ**บริการทางออนไลน์**จากบริษัทหลักทรัพย์ คือท่านจะได้รับบริการข้อมูล และข่าวสารทางช่องทางอินเทอร์เน็ตที่บอกถึงความเคลื่อนไหวเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน เช่น อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ อัตราดอกเบี้ย ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ เป็นต้นมีระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ตที่รองรับทั้งเครื่องคอมพิวเตอร์ และเครื่องมือสื่อสารได้ มีระบบความปลอดภัยที่แน่นหนา รวดเร็วในการส่งคำสั่งซื้อขาย และสามารถทำธุรกรรมทางการเงิน เช่น ฝาก-ถอน โดยส่งคำสั่งผ่านทางช่องทางออนไลน์ของบริษัทได้เลยพร้อมทั้งมีโปรแกรมกราฟเทคนิคที่อัปเดตอยู่ตลอดเวลาเป็นเครื่องมือในการช่วยตัดสินใจการลงทุน (ข้อ 25 – ข้อ 31)

25. ท่านเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยสมมติว่าท่านมีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่มีมูลค่า 1,000,000 บาท โดยมีค่าธรรมเนียมเท่ากับ 0.20% เป็นเงินทั้งสิ้น 2,000 บาท เพื่อแลกกับการให้บริการต่าง ๆ ในส่วนของบริการทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์หรือไม่

( ) เต็มใจ - ไปยังข้อที่ 26

( ) ไม่เต็มใจ - ไปยังข้อที่ 29

26. ท่านเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยสมมติว่าท่านมีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่มีมูลค่า 1,000,000 บาท โดยมีค่าธรรมเนียมเท่ากับ 0.30% เป็นเงินทั้งสิ้น 3,000 บาท เพื่อแลกกับการให้บริการต่าง ๆ ในส่วนของบริการทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์หรือไม่

( ) เต็มใจ - ไปยังข้อที่ 27

( ) ไม่เต็มใจ - ไปยังข้อที่ 28

27. ท่านเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยสมมติว่าท่านมีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่มีมูลค่า 1,000,000 บาท โดยมีค่าธรรมเนียมเท่ากับ 0.45% เป็นเงินทั้งสิ้น 4,500 บาท เพื่อแลกกับการให้บริการต่าง ๆ ในส่วนของบริการทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์หรือไม่

( ) เต็มใจ - จบแบบสอบถาม

( ) ไม่เต็มใจ - จบแบบสอบถาม

28. ท่านเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยสมมติว่าท่านมีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่มีมูลค่า 1,000,000 บาท โดยมีค่าธรรมเนียมเท่ากับ 0.25% เป็นเงินทั้งสิ้น 2,500 บาท เพื่อแลกกับการให้บริการต่าง ๆ ในส่วนของบริการทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์หรือไม่

( ) เต็มใจ - จบแบบสอบถาม

( ) ไม่เต็มใจ - จบแบบสอบถาม

29. ท่านเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยสมมติว่าท่านมีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่มีมูลค่า 1,000,000 บาท โดยมีค่าธรรมเนียมเท่ากับ 0.10% เป็นเงินทั้งสิ้น 1,000 บาท เพื่อแลกกับการให้บริการต่าง ๆ ในส่วนของบริการทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์ หรือไม่

( ) เต็มใจ - ไปยังข้อที่ 30

( ) ไม่เต็มใจ - ไปยังข้อที่ 31

30. ท่านเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยสมมติว่าท่านมีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่มีมูลค่า 1,000,000 บาท โดยมีค่าธรรมเนียมเท่ากับ 0.15% เป็นเงินทั้งสิ้น 1,500 บาท เพื่อแลกกับการให้บริการต่าง ๆ ในส่วนของบริการทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์ หรือไม่

( ) เต็มใจ - จบบแบบสอบถาม

( ) ไม่เต็มใจ - จบบแบบสอบถาม

31. ท่านเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยสมมติว่าท่านมีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่มีมูลค่า 1,000,000 บาท โดยมีค่าธรรมเนียมเท่ากับ 0.05% เป็นเงินทั้งสิ้น 500 บาท เพื่อแลกกับการให้บริการต่าง ๆ ในส่วนของบริการทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์ หรือไม่

( ) เต็มใจ - จบบแบบสอบถาม

( ) ไม่เต็มใจ - จบบแบบสอบถาม

ส่วนที่ 5: ข้อเสนอแนะเพิ่มเติมเกี่ยวกับการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตของตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

คำชี้แจง: เติมข้อความที่เป็นข้อคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะของท่านเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตของตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

.....

.....

.....

.....

ขอขอบพระคุณที่ท่านกรุณาสละเวลาอันมีค่าของท่านในการตอบแบบสอบถาม

## แบบสอบถามอิเล็กทรอนิกส์

ผู้วิจัยได้ทำแบบสอบถามอิเล็กทรอนิกส์เพื่อความสะดวกสบายของผู้ตอบแบบสอบถามโดยแบบสอบถามอิเล็กทรอนิกส์ผู้วิจัยได้ทำผ่าน Google Doc สามารถแบ่งส่วนต่าง ๆ ดังนี้

**แบบสอบถามเรื่อง "การศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ"**

แบบสอบถามนี้จัดทำขึ้นเพื่อประกอบการศึกษา หลักสูตรศิลปศาสตรมหาบัณฑิต สาขาการจัดการภาครัฐและเอกชน มหาวิทยาลัยศิลปากร มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาลักษณะทั่วไปด้านบุคคลของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ และศึกษาปัจจัยด้านพฤติกรรมที่มีผลต่อความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ซึ่งนำมาเป็นการประเมินแนวทางการบริการและค่าธรรมเนียมที่เหมาะสมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตให้กับบริษัทหลักทรัพย์ที่ให้บริการ

[ถัดไป](#)

ห้ามส่งรหัสผ่านใน Google พลอร์ม

ภาพที่ 22 โปรแกรมแบบสอบถามออนไลน์โดย Google Doc  
ที่มา: การออกแบบสอบถามอิเล็กทรอนิกส์โดยผู้วิจัย

**ส่วนที่ 1: ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม**

คำชี้แจง : โปรดเลือกคำตอบที่ตรงกับความคิดเห็นของท่านและกรอกข้อความในช่องว่างตามความเป็นจริง

**ข้อที่ 1 เพศ \***

ชาย

หญิง

**ข้อที่ 2 อายุ \***

20-30 ปี

31-40 ปี

41-50 ปี

51-60 ปี

60 ปีขึ้นไป

**ข้อที่ 3 สถานภาพสมรส \***

โสด

สมรส

หย่า/หม้าย

**ข้อที่ 4 ระดับการศึกษา \***

ต่ำกว่าปริญญาตรี

ปริญญาตรี

สูงกว่าปริญญาตรี

**ข้อที่ 5 อาชีพ \***

นักศึกษา

ลูกจ้าง/พนักงานเอกชน

ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ

เจ้าของกิจการ/หุ้นส่วน

เกษียณ

อื่นๆ : \_\_\_\_\_

**ข้อที่ 6 รายได้สุทธิต่อเดือน \***

ต่ำกว่าหรือเท่ากับ 50,000 บาท

50,001 – 100,000 บาท

100,001 – 500,000 บาท

500,001 – 1,000,000 บาท

มากกว่า 1,000,000 บาท

ภาพที่ 23 โปรแกรมแบบสอบถามออนไลน์โดย Google Doc ในส่วนที่ 1 ของแบบสอบถาม  
ที่มา: การออกแบบสอบถามอิเล็กทรอนิกส์โดยผู้วิจัย

| ส่วนที่ 2 : ข้อมูลทั่วไปของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย                         |   |
|---|---|
| คำชี้แจง : โปรดเลือกคำตอบที่ตรงกับความคิดเห็นของท่านและกรอกข้อความในช่องว่างตามความเป็นจริง |   |
| <b>ข้อที่ 7 ท่านลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือไม่ *</b>            | <b>ข้อที่ 9 ท่านลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านช่องทางใด</b>                   |
| <input type="radio"/> ใช่   | <input type="radio"/> ผ่านผู้แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน (จบแบบสอบถาม)       |
| <input type="radio"/> ไม่ใช่ (จบแบบสอบถาม)  | <input type="radio"/> ผ่านทางอินเทอร์เน็ต                                 |
|   | <input type="radio"/> ทั้ง 2 ช่องทาง                                      |
| <b>ข้อที่ 8 ท่านลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอหรือไม่ *</b>                 | <b>ข้อที่ 10 ประเภทบัญชีหลักทรัพย์ที่ใช้ในการซื้อขาย</b>                  |
| <input type="radio"/> ใช่   | ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ   |
| <input type="radio"/> ไม่ใช่ (จบแบบสอบถาม)  | <input type="radio"/> บัญชีแคชบาลานซ์ (Cash Balance) ผ่าเงินก่อนซื้อ      |
|   | <input type="radio"/> บัญชีเงินสด (Cash Account) ชื่อก่อนจ่ายเงินทั้งสิ้น |
|   | <input type="radio"/> ทั้ง 2 ประเภทบัญชี                                  |

ภาพที่ 24 โปรแกรมแบบสอบถามออนไลน์โดย Google Doc ในส่วนที่ 2 ของแบบสอบถาม  
ที่มา: การออกแบบสอบถามอิเล็กทรอนิกส์โดยผู้วิจัย

| ส่วนที่ 3 : ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ                    |   |
|---|---|
| คำชี้แจง : โปรดเลือกคำตอบที่ตรงกับความคิดเห็นของท่านและกรอกข้อความในช่องว่างตามความเป็นจริง                   |   |
| <b>ข้อที่ 11 ลักษณะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอของท่านเป็นอย่างไร *</b>                                   | <b>ข้อที่ 15 เศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจภายในประเทศที่ส่งผลการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอของท่าน *</b>   |
| <input type="radio"/> ลงทุนระยะสั้น/เก็งกำไร (ระยะเวลาต่ำกว่า 3 เดือน)  | เลือกข้อที่ส่งมากที่สุด 1 ข้อ   |
| <input type="radio"/> ลงทุนระยะกลาง (ระยะเวลา 3-6 เดือน)  | <input type="radio"/> เศรษฐกิจในต่างประเทศ  |
| <input type="radio"/> ลงทุนระยะยาว (มากกว่า 6 เดือนขึ้นไป)  | <input type="radio"/> เศรษฐกิจภายในประเทศ   |
|   | <input type="radio"/> อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ  |
| <b>ข้อที่ 12 สัดส่วนเงินที่มีไว้เพื่อลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ เมื่อเทียบกับทรัพย์สินของท่าน *</b>        | <input type="radio"/> การเมืองและนโยบายของรัฐบาลต่างประเทศ  |
| <input type="radio"/> ต่ำกว่า ร้อยละ 10   | <input type="radio"/> การเมืองและนโยบายของรัฐบาลในประเทศ  |
| <input type="radio"/> ร้อยละ 10-30  | <input type="radio"/> ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ   |
| <input type="radio"/> ร้อยละ 30-60  | <input type="radio"/> กระแสเงินต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  |
| <input type="radio"/> มากกว่าร้อยละ 60  | <b>ข้อที่ 16 การเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ส่งผลการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอของท่าน *</b>   |
| <b>ข้อที่ 13 สัดส่วนการรับความเสี่ยงด้านการขาดทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ เมื่อเทียบกับเงินลงทุนของท่าน *</b> | เลือกข้อที่ส่งมากที่สุด 1 ข้อ   |
| <input type="radio"/> ต่ำกว่า ร้อยละ 10   | <input type="radio"/> ห้องสมุดมารวย และ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย   |
| <input type="radio"/> ร้อยละ 10 ถึง 20  | <input type="radio"/> ข้อมูลข่าวสารทางสื่อสังคมออนไลน์  |
| <input type="radio"/> ร้อยละ 20 ถึง 50  | <input type="radio"/> ทางโทรทัศน์, วิทยุ  |
| <input type="radio"/> มากกว่า ร้อยละ 50   | <input type="radio"/> บริษัทหลักทรัพย์  |
|   | <input type="radio"/> เจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน   |
| <b>ข้อที่ 14 มูลค่าการซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอในแต่ละครั้ง *</b>                          | <input type="radio"/> อื่นๆ : _____   |
| <input type="radio"/> ต่ำกว่าหรือเท่ากับ 300,000 บาท  | <b>ข้อที่ 17 การบริการและการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตที่ส่งผลการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอของท่าน *</b>                                |
| <input type="radio"/> 300,001 – 500,000 บาท   | เลือกข้อที่ส่งมากที่สุด 1 ข้อ   |
| <input type="radio"/> 500,001 – 700,000 บาท   | <input type="radio"/> การให้ข้อมูลหลักทรัพย์รายตัว และบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ต่างๆ  |
| <input type="radio"/> 700,001 – 1,000,000 บาท   | <input type="radio"/> การให้ข้อมูลการซื้อและขายหลักทรัพย์ในรูปแบบต่างๆ เช่น การแนะนำโปรแกรมและวิธีการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านโปรแกรมในเครื่องมือสื่อสารที่สามารถต่ออินเทอร์เน็ตได้ เป็นต้น                   |
| <input type="radio"/> มากกว่า 1,000,000 บาท   | <input type="radio"/> บริการธุรกรรมการซื้อและขายหลักทรัพย์ที่หลากหลายนอกเหนือจากโปรแกรมมาตรฐานที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดให้มี เช่น โปรแกรมดูกราฟเทคนิคผ่านเครื่องมือสื่อสารสามารถต่ออินเทอร์เน็ตได้ เป็นต้น |
|   | <input type="radio"/> มีธุรกรรมทางการเงินผ่านทางช่องทางอินเทอร์เน็ตของบริษัท หลักทรัพย์ได้ เช่น บริการฝาก-ถอนเงิน เป็นต้น   |
|   | <input type="radio"/> ความปลอดภัยด้านการใช้ระบบธุรกรรมการซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ต  |

ภาพที่ 25 โปรแกรมแบบสอบถามออนไลน์โดย Google Doc ในส่วนที่ 3 ของแบบสอบถาม  
ที่มา: การออกแบบสอบถามอิเล็กทรอนิกส์โดยผู้วิจัย

**แบบสอบถามเรื่อง "การศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ"**

**ส่วนที่ 4 : ข้อมูลเกี่ยวกับมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ**

คำชี้แจง

- สถานการณ์ต่อไปนี้เป็นกรณีสมมติสถานการณ์ขึ้นเพื่อให้สามารถประเมินมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยการสมมติและสถานการณ์มีที่มาและหลักการจากการทบทวนวรรณกรรมของผู้วิจัย
- อธิบายรายละเอียดสถานการณ์สมมติให้แก่ผู้ตอบแบบสอบถามฟัง จึงถามผู้ตอบแบบสอบถามถึงมูลค่าความเต็มใจจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต
- โปรดเลือกคำตอบที่ตรงกับความคิดเห็นของท่านและกรณารอกข้อความในช่องว่างตามความเป็นจริง

ภาพที่ 26 โปรแกรมแบบสอบถามออนไลน์โดย Google Doc ในส่วนที่ 4 ของแบบสอบถามที่มา: การออกแบบสอบถามอิเล็กทรอนิกส์โดยผู้วิจัย

**แบบสอบถามเรื่อง "การศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ"**

\*จำเป็น

**สถานการณ์สมมติที่ 1** เมื่อท่านเป็นนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่ต้องการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตกับบริษัทหลักทรัพย์ ท่านจะได้รับบริการจากบุคลากรในบริษัทหลักทรัพย์ คือ ท่านจะได้รับคำแนะนำการลงทุนจากเจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุนตั้งแต่พื้นฐานการลงทุนไปจนถึงเทคนิคที่สูงขึ้นจนกว่าจะมีความชำนาญในเรื่องการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ และช่วยท่านในการบริหารจัดการพอร์ตการลงทุน มีการแจ้งเดือนสถานการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์จากเจ้าหน้าที่อย่างทันที รวมถึงมีทีมนักวิเคราะห์ที่มีความสามารถเฉพาะทางในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เช่น หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ที่ได้ได้รับประโยชน์จากการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐในปัจจุบัน และอนาคต เป็นต้น

คำชี้แจง : โปรดเลือกคำตอบที่ตรงกับความคิดเห็นของท่านและกรณารอกข้อความในช่องว่างตามความเป็นจริง

ภาพที่ 27 โปรแกรมแบบสอบถามออนไลน์โดย Google Doc ในส่วนที่ 4 การสร้างสถานการณ์สมมติที่ 1 ของแบบสอบถาม

ที่มา : การออกแบบสอบถามอิเล็กทรอนิกส์โดยผู้วิจัย

ข้อที่ 18 ท่านเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยสมมติว่าท่านมีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่มูลค่า 1,000,000 บาท โดยมีค่าธรรมเนียมเท่ากับ 0.25 % เป็นเงินทั้งสิ้น 2,500 บาท เพื่อแลกกับการให้บริการต่างๆในส่วนของบุคลากรของบริษัทหลักทรัพย์ หรือไม่

เต็มใจ

ไม่เต็มใจ

ข้อที่ 19 ท่านเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยสมมติว่าท่านมีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่มูลค่า 1,000,000 บาท โดยมีค่าธรรมเนียมเท่ากับ 0.375% เป็นเงินทั้งสิ้น 3,750 บาท เพื่อแลกกับการให้บริการต่างๆในส่วนของบุคลากรของบริษัทหลักทรัพย์ หรือไม่

เต็มใจ

ไม่เต็มใจ

ข้อที่ 20 ท่านเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยสมมติว่าท่านมีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่มูลค่า 1,000,000 บาท โดยมีค่าธรรมเนียมเท่ากับ 0.5625 % เป็นเงินทั้งสิ้น 5,625 บาท เพื่อแลกกับการให้บริการต่างๆในส่วนของบุคลากรของบริษัทหลักทรัพย์ หรือไม่

เต็มใจ

ไม่เต็มใจ

ข้อที่ 21 ท่านเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยสมมติว่าท่านมีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่มูลค่า 1,000,000 บาท โดยมีค่าธรรมเนียมเท่ากับ 0.3125 % เป็นเงินทั้งสิ้น 3,125 บาท เพื่อแลกกับการให้บริการต่างๆในส่วนของบุคลากรของบริษัทหลักทรัพย์ หรือไม่

เต็มใจ

ไม่เต็มใจ

ข้อที่ 22 ท่านเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยสมมติว่าท่านมีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่มูลค่า 1,000,000 บาท โดยมีค่าธรรมเนียมเท่ากับ 0.125 % เป็นเงินทั้งสิ้น 1,250 บาท เพื่อแลกกับการให้บริการต่างๆในส่วนของบุคลากรของบริษัทหลักทรัพย์ หรือไม่

เต็มใจ

ไม่เต็มใจ

ภาพที่ 28 โปรแกรมแบบสอบถามออนไลน์โดย Google Doc ในส่วนที่ 4 คำตอบข้อที่ 18-22 ใน  
 สถานการณ์สมมติที่ 1 ของแบบสอบถาม  
 ที่มา: การออกแบบสอบถามอิเล็กทรอนิกส์โดยผู้วิจัย

ข้อที่ 23 ท่านเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยสมมติว่าท่านมีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่มีมูลค่า 1,000,000 บาท โดยมีค่าธรรมเนียมเท่ากับ 0.1875% เป็นเงินทั้งสิ้น 1,875 บาท เพื่อแลกกับการให้บริการต่างๆในส่วนของคุณภาพของบริษัทหลักทรัพย์ หรือไม่

- เต็มใจ
- ไม่เต็มใจ

ข้อที่ 24 ท่านเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยสมมติว่าท่านมีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่มีมูลค่า 1,000,000 บาท โดยมีค่าธรรมเนียมเท่ากับ 0.625 % เป็นเงินทั้งสิ้น 625 บาท เพื่อแลกกับการให้บริการต่างๆในส่วนของคุณภาพของบริษัทหลักทรัพย์ หรือไม่

- เต็มใจ
- ไม่เต็มใจ

ภาพที่ 29 โปรแกรมแบบสอบถามออนไลน์โดย Google Doc ในส่วนที่ 4 คำตอบข้อที่ 23-24 ใน สถานการณ์สมมติที่ 1 ของแบบสอบถาม  
ที่มา: การออกแบบสอบถามอิเล็กทรอนิกส์โดยผู้วิจัย

## แบบสอบถามเรื่อง "การศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ"

\*จำเป็น

สถานการณ์สมมติที่ 2 เมื่อท่านเป็นนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่ต้องการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตกับบริษัทหลักทรัพย์ ท่านจะได้รับบริการทางออนไลน์จากบริษัทหลักทรัพย์ คือ ท่านจะได้รับบริการข้อมูล และข่าวสารทางช่องทางอินเทอร์เน็ตที่บอกถึงความเคลื่อนไหวเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน เช่น อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ อัตราดอกเบี้ย ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ เป็นต้น มีระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ตที่รองรับทั้งเครื่องคอมพิวเตอร์ และเครื่องมือสื่อสารได้ มีระบบความปลอดภัยที่แน่นหนา รวดเร็วในการส่งคำสั่งซื้อขาย และสามารถทำธุรกรรมทางการเงิน เช่น ฝาก-ถอน โดยส่งคำสั่งผ่านทางช่องทางออนไลน์ของบริษัทได้เลย พร้อมทั้งมีโปรแกรมกราฟเทคนิคที่อัปเดตอยู่ตลอดเวลาเป็นเครื่องมือในการช่วยตัดสินใจการลงทุน

ภาพที่ 30 โปรแกรมแบบสอบถามออนไลน์โดย Google Doc ในส่วนที่ 4 การสร้างสถานการณ์สมมติที่ 2 ของแบบสอบถาม  
ที่มา : การออกแบบสอบถามอิเล็กทรอนิกส์โดยผู้วิจัย



ข้อที่ 25 ท่านเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยสมมติว่าท่านมีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่มูลค่า 1,000,000 บาท โดยมีค่าธรรมเนียมเท่ากับ 0.20 % เป็นเงินทั้งสิ้น 2,000 บาท เพื่อแลกกับการให้บริการต่างๆในส่วนของการบริการทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์ หรือไม่

- เต็มใจ
- ไม่เต็มใจ

ข้อที่ 26 ท่านเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยสมมติว่าท่านมีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่มูลค่า 1,000,000 บาท โดยมีค่าธรรมเนียมเท่ากับ 0.30 % เป็นเงินทั้งสิ้น 3,000 บาท เพื่อแลกกับการให้บริการต่างๆในส่วนของการบริการทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์ หรือไม่

- เต็มใจ
- ไม่เต็มใจ

ข้อที่ 27 ท่านเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยสมมติว่าท่านมีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่มูลค่า 1,000,000 บาท โดยมีค่าธรรมเนียมเท่ากับ 0.45 % เป็นเงินทั้งสิ้น 4,500 บาท เพื่อแลกกับการให้บริการต่างๆในส่วนของการบริการทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์ หรือไม่

- เต็มใจ
- ไม่เต็มใจ

ข้อที่ 28 ท่านเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยสมมติว่าท่านมีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่มูลค่า 1,000,000 บาท โดยมีค่าธรรมเนียมเท่ากับ 0.25 % เป็นเงินทั้งสิ้น 2,500 บาท เพื่อแลกกับการให้บริการต่างๆในส่วนของการบริการทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์ หรือไม่

- เต็มใจ
- ไม่เต็มใจ

ภาพที่ 31 โปรแกรมแบบสอบถามออนไลน์โดย Google Doc ในส่วนที่ 4 คำตอบข้อที่ 25-28 ใน  
สถานการณ์สมมติที่ 2 ของแบบสอบถาม

ที่มา: การออกแบบสอบถามอิเล็กทรอนิกส์โดยผู้วิจัย

หมายเหตุ ผู้วิจัยได้ตั้งค่าเชื่อมโยงในแต่ละข้อคำถามตามรูปแบบของการประเมินมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายโดยใช้เทคนิค CVM

ข้อที่ 29 ท่านเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยสมมติว่าท่านมีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่มีมูลค่า 1,000,000 บาท โดยมีค่าธรรมเนียมเท่ากับ 0.10 % เป็นเงินทั้งสิ้น 1,000 บาท เพื่อแลกกับการให้บริการต่างๆในส่วนของบริการทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์ หรือไม่

- เต็มใจ
- ไม่เต็มใจ

ข้อที่ 30 ท่านเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยสมมติว่าท่านมีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่มีมูลค่า 1,000,000 บาท โดยมีค่าธรรมเนียมเท่ากับ 0.15 % เป็นเงินทั้งสิ้น 1,500 บาท เพื่อแลกกับการให้บริการต่างๆในส่วนของบริการทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์ หรือไม่

- เต็มใจ
- ไม่เต็มใจ

ข้อที่ 31 ท่านเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยสมมติว่าท่านมีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอที่มีมูลค่า 1,000,000 บาท โดยมีค่าธรรมเนียมเท่ากับ 0.05 % เป็นเงินทั้งสิ้น 500 บาท เพื่อแลกกับการให้บริการต่างๆในส่วนของบริการทางออนไลน์ของบริษัทหลักทรัพย์ หรือไม่

- เต็มใจ
- ไม่เต็มใจ

ภาพที่ 32 โปรแกรมแบบสอบถามออนไลน์โดย Google Doc ในส่วนที่ 4 คำตอบข้อที่ 29-31 ใน  
สถานการณ์สมมติที่ 2 ของแบบสอบถาม

ที่มา: การออกแบบสอบถามอิเล็กทรอนิกส์โดยผู้วิจัย

ส่วนที่ 5 : ข้อเสนอแนะเพิ่มเติมเกี่ยวกับการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตของตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

เติมข้อความที่เป็นข้อคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะของท่านเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตของตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

คำตอบของคุณ

ภาพที่ 33 โปรแกรมแบบสอบถามออนไลน์โดย Google Doc ในส่วนที่ 5  
ที่มา: การออกแบบสอบถามอิเล็กทรอนิกส์โดยผู้วิจัย





ภาคผนวก ง  
รายชื่อผู้เชี่ยวชาญตรวจสอบคุณภาพเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

### รายชื่อผู้เชี่ยวชาญตรวจคุณภาพเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

1. รองศาสตราจารย์ ดร.พิทักษ์ ศิริวงศ์  
คณบดีคณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร
2. คุณเพ็ญพิภัทร สินธุพันธ์  
ผู้ช่วยผู้อำนวยการ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด(มหาชน)
3. คุณวสันต์ ตั้งควิวิช  
Head of Private Client Group บริษัท หลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด





ภาคผนวก จ  
ผลการทดสอบคุณภาพเครื่องมือ โดยการทำ IOC

### ผลการทดสอบคุณภาพเครื่องมือ โดยการหาค่า IOC

#### 1. ด้านข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม

ตารางที่ 35 ค่า IOC ด้านข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม

| ข้อที่ | รายการของความคิดเห็น | ประมาณค่า<br>ความคิดเห็นของ<br>ผู้ทรงคุณวุฒิคนที่ |    |    | ค่า<br>IOC | แปลผล    |
|--------|----------------------|---|----|----|------------|----------|
|        |                      | 1   | 2  | 3  |            |          |
| 1.     | เพศ                  | +1  | +1 | +1 | 1.0        | สอดคล้อง |
| 2.     | อายุ                 | +1  | +1 | +1 | 1.0        | สอดคล้อง |
| 3.     | สถานภาพ              | +1  | +1 | +1 | 1.0        | สอดคล้อง |
| 4.     | ระดับการศึกษา        | +1  | +1 | +1 | 1.0        | สอดคล้อง |
| 5.     | อาชีพ                | +1  | +1 | +1 | 1.0        | สอดคล้อง |
| 6.     | รายได้สุทธิต่อเดือน  | +1  | +1 | +1 | 1.0        | สอดคล้อง |

ที่มา: การหาค่า IOC จากผู้เชี่ยวชาญโดยผู้วิจัย



## 2. ด้านข้อมูลทั่วไปของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 36 ค่า IOC ด้านข้อมูลทั่วไปของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| ข้อที่ | รายการของความคิดเห็น   | ประมาณค่า<br>ความคิดเห็นของ<br>ผู้ทรงคุณวุฒิคนที่ |    |    | ค่า<br>IOC | แปลผล    |
|--------|--|---|----|----|------------|----------|
|        |  | 1   | 2  | 3  |            |          |
| 7.     | ท่านลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาด<br>หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือไม่ | +1  | +1 | +1 | 1.0        | สอดคล้อง |
| 8.     | ท่านลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาด<br>หลักทรัพย์เอ็มเอไอหรือไม่      | +1  | +1 | +1 | 1.0        | สอดคล้อง |
| 9.     | ท่านลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านช่องทาง<br>ใด                        | +1  | +1 | +1 | 1.0        | สอดคล้อง |
| 10.    | ประเภทบัญชีหลักทรัพย์ที่ใช้ในการซื้อขาย                            | +1  | +1 | +1 | 1.0        | สอดคล้อง |

ที่มา: การหาค่าIOCจากผู้เชี่ยวชาญโดยผู้วิจัย





### 3. ด้านข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

ตารางที่ 37 ค่า IOC ด้านข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

| ข้อที่ | รายการของความคิดเห็น  | ประมาณค่า<br>ความคิดเห็นของ<br>ผู้ทรงคุณวุฒิคนที่ |    |    | ค่า<br>IOC | แปลผล    |
|--------|---|---|----|----|------------|----------|
|        |   | 1   | 2  | 3  |            |          |
| 11.    | ลักษณะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอของท่านเป็นอย่างไร  | +1  | +1 | +1 | 1.0        | สอดคล้อง |
| 12.    | สัดส่วนเงินที่มีไว้เพื่อลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ เมื่อเทียบกับทรัพย์สินของท่าน   | +1  | +1 | +1 | 1.0        | สอดคล้อง |
| 13.    | สัดส่วนการรับความเสี่ยงด้านการขาดทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ เมื่อเทียบกับเงินลงทุนของท่าน  | +1  | +1 | 0  | 0.67       | สอดคล้อง |
| 14.    | มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอในแต่ละครั้ง  | +1  | +1 | 0  | 0.67       | สอดคล้อง |
| 15.    | ปัจจัยทางเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจภายในประเทศที่ส่งผลในการตัดสินใจในการซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอของท่าน   | +1  | 0  | +1 | 0.67       | สอดคล้อง |
| 16.    | ปัจจัยด้านการเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ส่งผลในการตัดสินใจในการซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอของท่าน   | +1  | +1 | +1 | 1.0        | สอดคล้อง |
| 17.    | ปัจจัยทางด้านบริการและการให้ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตที่ส่งผลในการตัดสินใจในการซื้อและขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอของท่าน | +1  | +1 | +1 | 1.0        | สอดคล้อง |

ที่มา: การหาค่าIOCจากผู้เชี่ยวชาญโดยผู้วิจัย

4. ด้านข้อมูลเกี่ยวกับมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

ตารางที่ 38 ค่า IOC ด้านข้อมูลเกี่ยวกับมูลค่าความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ

| ข้อที่  | รายการของความคิดเห็น | ประมาณค่า<br>ความคิดเห็นของ<br>ผู้ทรงคุณวุฒิคนที่ |    |    | ค่า<br>IOC | แปลผล    |
|---------|----------------------|---|----|----|------------|----------|
|         |                      | 1   | 2  | 3  |            |          |
| 18.-24. | สถานการณ์สมมติที่ 1  | +1  | +1 | +1 | 1.0        | สอดคล้อง |
| 25.-31. | สถานการณ์สมมติที่ 2  | +1  | +1 | +1 | 1.0        | สอดคล้อง |

ที่มา: การหาค่าIOCจากผู้เชี่ยวชาญโดยผู้วิจัย





ตารางที่ 39 ผลการหาค่าความเชื่อมั่นของแบบสอบถาม (Reliability Statistics)

|  |      |
|--|------|
| Cronbach's Alpha                             | .800 |
| Cronbach's Alpha Based on Standardized Items | .870 |
| N of Items                                   | 17   |

ที่มา: จากการสำรวจโดยผู้วิจัย

ตารางที่ 40 Item Statistics ของกลุ่มเป้าหมาย (Pretest) จำนวน 40 คน

| ตัวแปร | Mean | Std. Deviation | N  |
|--------|------|----------------|----|
| a1     | 1.38 | .490           | 40 |
| a2     | 1.85 | 1.231          | 40 |
| a3     | 1.28 | .554           | 40 |
| a4     | 2.05 | .450           | 40 |
| a5     | 2.38 | 1.079          | 40 |
| a6     | 1.63 | .628           | 40 |
| b1     | 2.03 | .158           | 40 |
| b2     | 1.13 | .335           | 40 |
| x1     | 1.50 | .716           | 40 |
| x2     | 2.20 | .992           | 40 |
| x3     | 2.15 | .893           | 40 |
| x4     | 1.33 | .829           | 40 |
| x5     | 3.45 | 1.907          | 40 |
| x6     | 2.48 | 1.240          | 40 |
| x7     | 1.88 | 1.285          | 40 |
| y1     | 1.20 | .405           | 40 |
| y2     | 1.33 | .474           | 40 |

ที่มา: จากการสำรวจโดยผู้วิจัย

ตารางที่ 41 Item-Total Statistics ของกลุ่มเป้าหมาย (Pretest) จำนวน 40 คน

| ตัวแปร | Scale Mean<br>if Item<br>Deleted | Scale<br>Variance if<br>Item Deleted | Corrected<br>Item-Total<br>Correlation | Squared<br>Multiple<br>Correlation | Cronbach's<br>Alpha if<br>Item<br>Deleted |
|--------|----------------------------------|--------------------------------------|--|------------------------------------|---|
| a1     | 29.83                            | 53.122                               | .557                                   | .                                  | .787                                      |
| a2     | 29.35                            | 45.464                               | .624                                   | .                                  | .770                                      |
| a3     | 29.93                            | 52.840                               | .521                                   | .                                  | .787                                      |
| a4     | 29.15                            | 54.079                               | .463                                   | .                                  | .791                                      |
| a5     | 28.83                            | 45.379                               | .743                                   | .                                  | .761                                      |
| a6     | 29.58                            | 52.456                               | .494                                   | .                                  | .787                                      |
| b1     | 29.18                            | 56.763                               | .233                                   | .                                  | .801                                      |
| b2     | 30.08                            | 55.866                               | .273                                   | .                                  | .798                                      |
| x1     | 29.70                            | 48.882                               | .794                                   | .                                  | .769                                      |
| x2     | 29.00                            | 44.872                               | .864                                   | .                                  | .754                                      |
| x3     | 29.05                            | 47.331                               | .750                                   | .                                  | .766                                      |
| x4     | 29.88                            | 51.702                               | .416                                   | .                                  | .789                                      |
| x5     | 27.75                            | 54.295                               | -.021                                  | .                                  | .860                                      |
| x6     | 28.72                            | 49.179                               | .381                                   | .                                  | .793                                      |
| x7     | 29.33                            | 54.122                               | .083                                   | .                                  | .820                                      |
| y1     | 30.00                            | 53.282                               | .659                                   | .                                  | .787                                      |
| y2     | 29.88                            | 54.676                               | .348                                   | .                                  | .795                                      |

ที่มา : จากการสำรวจโดยผู้วิจัย



ภาคผนวก ช

หนังสือขอความอนุเคราะห์ในการเก็บรวบรวมข้อมูล





ที่ ศธ 0520.303.1/ 0698

คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร  
1 ม. 3 ต.สามพระยา อ.ชะอำ จ.เพชรบุรี 76120

2 มีนาคม 2559

เรื่อง ขอเชิญเป็นผู้ตรวจเครื่องมือวิจัย

เรียน นายสันต์ ตั้งควิวิช

Head of Private Client Group บริษัท หลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

ด้วยนางสาวสุภัชญา ตริทานนท์ รหัสนักศึกษา 57601724 นักศึกษาระดับบัณฑิตศึกษา หลักสูตรศิลปศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการภาครัฐและภาคเอกชน คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร อยู่ระหว่างการดำเนินการวิจัย เรื่อง “การศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์เอ็มไอเอ” มีความประสงค์ขอเรียนเชิญท่านในฐานะผู้มีความรู้ ประสบการณ์ และความเชี่ยวชาญด้านงานวิจัยเป็นผู้ตรวจเครื่องมือวิจัย เพื่อประกอบวิทยานิพนธ์

ในการนี้ จึงขอความอนุเคราะห์จากท่านโปรดเป็นผู้ตรวจเครื่องมือวิจัยให้กับนักศึกษาดังกล่าว ทั้งนี้ หากมีรายละเอียดเพิ่มเติม คณะฯ ขออนุญาตให้นางสาวสุภัชญา ตริทานนท์ หมายเลขโทรศัพท์ 08 6751 3344 เป็นผู้ประสานงานโดยตรงต่อไป

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณาให้ความอนุเคราะห์ ทั้งนี้ คณะฯ หวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความอนุเคราะห์จากท่าน และขอพระคุณล่วงหน้า ณ โอกาสนี้

ขอแสดงความนับถือ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์นภนันทน์ หอมสุด)

รองคณบดีฝ่ายบัณฑิตศึกษาและวิจัย

ปฏิบัติราชการแทนคณบดีคณะวิทยาการจัดการ

คณะวิทยาการจัดการ

โทร.0 3259 4031

โทรสาร.0 3259 4023



ที่ ศธ 0520.303.1/ 0697



คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร  
1 ม. 3 ต.สามพระยา อ.ชะอำ จ.เพชรบุรี 76120

2 มีนาคม 2559

เรื่อง ขอเชิญเป็นผู้ตรวจเครื่องมือวิจัย

เรียน คุณเพ็ญทิภัทร สินธุพันธ์

ผู้ช่วยผู้อำนวยการ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

ด้วยนางสาวสุภัชญา ตรีทานนท์ รหัสนักศึกษา 57601724 นักศึกษาระดับบัณฑิตศึกษา หลักสูตรศิลปศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการภาครัฐและภาคเอกชน คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร อยู่ระหว่างการดำเนินการวิจัย เรื่อง “การศึกษาความเต็มใจที่จะจ่ายค่าธรรมเนียมในการขอรับบริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มไอเอ” มีความประสงค์ขอเรียนเชิญท่านในฐานะผู้มีความรู้ ประสบการณ์ และความเชี่ยวชาญด้านงานวิจัยเป็นผู้ตรวจเครื่องมือวิจัย เพื่อประกอบวิทยานิพนธ์

ในการนี้ จึงขอความอนุเคราะห์จากท่านโปรดเป็นผู้ตรวจเครื่องมือวิจัยให้กับนักศึกษาดังกล่าว ทั้งนี้ หากมีรายละเอียดเพิ่มเติม คณะฯ ขออนุญาตให้นางสาวสุภัชญา ตรีทานนท์ หมายเลขโทรศัพท์ 08 6751 3344 เป็นผู้ประสานงานโดยตรงต่อไป

จึงเรียนมาเพื่อโปรดพิจารณาให้ความอนุเคราะห์ ทั้งนี้ คณะฯ หวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความอนุเคราะห์จากท่าน และขอบพระคุณล่วงหน้า ณ โอกาสนี้

ขอแสดงความนับถือ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์นภนธ์ หอมสุด)

รองคณบดีฝ่ายบัณฑิตศึกษาและวิจัย

ปฏิบัติราชการแทนคณบดีคณะวิทยาการจัดการ

คณะวิทยาการจัดการ

โทร.0 3259 4031

โทรสาร.0 3259 4023

## ประวัติผู้วิจัย

|                 |  |
|-----------------|--|
| ชื่อ-สกุล       | นางสาวสุภัชญา ตรีทานนท์  |
| ที่อยู่         | 3 ซอยเพชรเกษม28 แยก9 แขวงปากคลอง เขตภาษีเจริญ<br>กรุงเทพฯ 10160                          |
| ที่ทำงาน        | บริษัทหลักทรัพย์ทีเอสโก้ 48/4 ชั้น4 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม<br>เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500    |
| ประวัติการศึกษา |  |
| พ.ศ. 2554       | สำเร็จการศึกษาปริญญาตรีบริหารธุรกิจ สาขาวิชาผู้ประกอบการ<br>มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย       |
| พ.ศ. 2557       | ศึกษาต่อระดับปริญญาโทมหาบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการภาครัฐ<br>และภาคเอกชน มหาวิทยาลัยศิลปากร |
| ประวัติการทำงาน |  |
| 2554-ปัจจุบัน   | เจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนด้านตลาดทุน<br>บริษัทหลักทรัพย์ทีเอสโก้ จำกัด                    |

