

การศึกษาแบบแผนพฤติกรรมของผู้ลงทุนและผู้จะลงทุนซื้อขายหุ้น
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



นางพรหมศิไล คุณาพันธุ์

003503

วิทยานิพนธ์นี้ เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาสังคมวิทยามหาบัณฑิต

แผนกสังคมวิทยาและมนุษยวิทยา

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

พ.ศ. ๒๕๒๒

003503

I16683088

A Study of Behavior Patterns of Present and Prospective Investors
in the Securities Exchange of Thailand

Mrs. Prompilai Khunaphante

A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements

for the Degree of Master of Sociology

Department of Sociology

Graduate School

Chulalongkorn University

1979

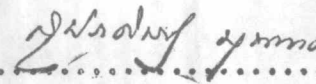
หัวข้อวิทยานิพนธ์ การศึกษาแบบพหุกรรมของผู้ลงทุนและผู้จะลงทุนซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โดย นางพรหมศิไล คุณาพันธ์

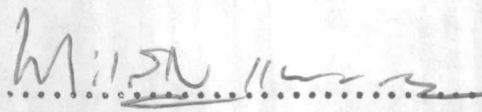
แผนกวิชา สังคมวิทยา

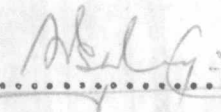
อาจารย์ที่ปรึกษา ศาสตราจารย์ ดร. เสรีน ปุณณะหิตานนท์

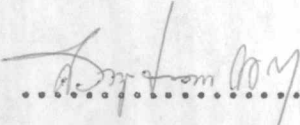
บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญามหาบัณฑิต


..... คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย
(รองศาสตราจารย์ ดร. สุประดิษฐ์ นูแนน)

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์


..... ประธานกรรมการ
(ศาสตราจารย์ ประเสริฐ แยมกลิ่นทุ่ง)


..... กรรมการ
(ศาสตราจารย์ ดร. เสรีน ปุณณะหิตานนท์)


..... กรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ศิวาวุธ เทพัสดิน ณ อยุธยา)

ลิขสิทธิ์ของบัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

หัวข้อวิทยานิพนธ์ การศึกษาแบบแผนพฤติกรรมของผู้ลงทุนและผู้จะลงทุนซื้อขายหุ้นในตลาด
 หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อ นางพรหมพิไล คุณาพันธุ์

อาจารย์ที่ปรึกษา ศาสตราจารย์ ดร. เสรีน ปุณณะหิตานนท์

แผนกวิชา สังคมวิทยา

ปีการศึกษา ๒๕๒๑



บทคัดย่อ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ก่อตั้งขึ้นมาประมาณ ๔ ปีที่แล้วมานี้เอง โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นแหล่งระดมเงินทุนระยะยาว ซึ่งทำให้สถานประกอบการต่าง ๆ สามารถหาเงินทุนเพื่อนำไปใช้ในการก่อตั้งกิจการหรือขยายกิจการได้ง่ายขึ้น โดยการขายหุ้นทุน หุ้นกู้ หรือพันธบัตร และในขณะเดียวกันตลาดหลักทรัพย์ยังเป็นแหล่งที่มหาชนจะนำเงินมาลงทุนซื้อขายหุ้นได้เพื่อหวังผลประโยชน์ตอบแทนในรูปของเงินปันผล ดอกเบี้ย หรือกำไร แต่เนื่องจากการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นสิ่งที่แปลกใหม่สำหรับวงการธุรกิจ ดังนั้นพฤติกรรมในการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงเป็นพฤติกรรมที่แปลกใหม่ ควรแก่การศึกษา

ดังนั้นวิทยานิพนธ์เรื่องนี้ได้จัดทำขึ้นมีวัตถุประสงค์เพื่อแสดงให้เห็นพฤติกรรมในรูปแบบต่าง ๆ ของผู้ลงทุนและผู้ที่จะลงทุน ว่าการตัดสินใจลงทุนซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์นั้นมีปัจจัยใดบ้างที่ทำให้เกิดความแตกต่าง ศึกษาเปรียบเทียบระหว่างผู้ลงทุนประเภทต่าง ๆ และผู้จะลงทุนในประเภทหุ้นต่าง ๆ นอกจากนั้นยังวินิจฉัยอีกด้วยว่าผู้ลงทุนและผู้จะลงทุนได้กระทำตามหรือสอดคล้องกับหลักทฤษฎีมากน้อยเพียงไร

ผลของการศึกษาวิจัย เรื่องแบบแผนพฤติกรรมของผู้ลงทุนและผู้จะลงทุนซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรากฏให้เห็นเด่นชัดว่าลักษณะทางประชากรของผู้ลงทุนนั้นไม่ทำให้เกิดความแตกต่างในการลงทุนแต่อย่างใด การตัดสินใจลงทุนซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์นั้นขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายอย่างด้วยกันอาทิเช่น เงินหมุนเวียน เงินลงทุนในแต่ละสัปดาห์ วัตถุประสงค์ของการลงทุน อัตรากำไร และอัตราขาดทุน เป็นต้น ส่วนในเรื่องเกี่ยวกับการอาศัยความรู้ตามหลักทฤษฎีทางการเงินนั้นพบว่าผู้ลงทุนและผู้จะลงทุนส่วนใหญ่จะมีพฤติกรรมสอดคล้องกับ Fundamental Theory เป็นพื้นฐานในการตัดสินใจเกี่ยวกับหุ้นมั่นคง สำหรับในหุ้นมั่นคงปานกลางนั้นผู้ลงทุนและผู้จะลงทุนส่วนใหญ่มีพฤติกรรมสอดคล้องกับทั้ง Fundamental Theory และ Technical Theory ส่วนหุ้นไม่ค่อมั่นคงนั้นผู้ลงทุนและผู้จะลงทุนไม่มีพฤติกรรมสอดคล้องกับทฤษฎีใดเลย

จากผลการวิจัยนี้ผู้ทำการศึกษาคาดหวังว่าพฤติกรรมต่าง ๆ ของผู้ลงทุนเท่าที่ประมวลออกมาได้ คงจะเป็นแนวทางช่วยให้เกิดประโยชน์กับผู้เกี่ยวข้อง (รวมทั้งผู้ลงทุนและผู้จะลงทุน) เพื่อช่วยให้มีการตัดสินใจที่ถูกต้องมากยิ่งขึ้น

Thesis Title : A Study of Behavior Patterns of Present and
Prospective Investors in The Securities Exchange
of Thailand

Name : Mrs. Prompilai Khunaphante

Thesis Advisor: Professor Serin Punnahitanond, Ph.d

Department : Sociology

Academic Year : 1978

ABSTRACT

Four years ago, the Securities Exchange of Thailand was founded, with the aim of establishing a concentrated source of long-term capital which will facilitate the acquisition of capital for business formation and expansion by the issue of capital stocks, debentures or bonds. At the same time, the Exchange also offers facilities for the public to invest in securities listed on the Exchange in return for dividends, interests or capital gains. As buying and selling shares in the Securities Exchange of Thailand is comparatively new to the business as well as other circles, a study into the behaviors relating to buying and selling shares in the Securities Exchange of Thailand is considered appropriate.

This thesis therefore aims to explain the various types of behavior of present and prospective investors on the basis of the factors which motivate to make different decisions to buy or sell securities in the Exchange. The thesis also aims at making a comparative study of the various types

of investors and the various types of investments, and to examine the extent to which present and prospective investors follow theoretical principles.

The results of the research into the behavior patterns of present and prospective investors in securities listed in the Securities Exchange of Thailand show clearly that the demographic characteristics of investors do not in any way cause investment decisions to differ, but that investment decisions depend upon many factors such as the available cash including margins, the weekly investment turnover the investment objectives, and the profit or loss ratios. With regard to the application of knowledge in Financial theories, the results indicate that present and prospective investors generally use similar bases of decision-making when investing in 'low-risk' securities; both the fundamental and Technical theories are followed in case of medium-risk securities; no theory at all is followed for high-risk securities.

The writer hopes that the various behavior patterns of investors which have been collected in this research will provide a useful guide for everyone concerned, including present and prospective investors, to reach even more correct conclusion in making their investment decisions.

กิตติกรรมประกาศ



วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลงได้ก็ด้วยความกรุณาอย่างยิ่งของศาสตราจารย์ ดร. เสริม ปุณณะหิตานนท์ ที่ได้กรุณาสละเวลาอันมีค่ารับเป็นอาจารย์ที่ปรึกษาในการเขียนวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ โดยเฉพาะอาจารย์ได้กรุณาให้คำแนะนำ ตรวจสอบ และแก้ไขวิทยานิพนธ์ฉบับนี้เป็นอย่างดี

นอกจากนี้ยังได้รับความกรุณาจากผู้ช่วยศาสตราจารย์มาโนช พรพิบูลย์ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ศิวาวุธ เทพหัสดิน ณ อยุธยา อาจารย์เยาวลักษณ์ สุขสถิตย์ และอาจารย์ฉันทะ ฉิมโฉม ที่กรุณาสละเวลามาให้คำแนะนำด้วยดี นอกจากนี้ผู้ที่กล่าวนามมาแล้ว ผู้เขียนขอขอบพระคุณผู้ที่มีได้เอ่ยนามอีกหลายท่าน ที่ได้มีส่วนช่วยในการตรวจสอบข้อความและให้คำแนะนำ จนทำให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปด้วยดี หากทุกความดีและคุณประโยชน์ของวิทยานิพนธ์นี้ได้ปรากฏ ผู้เขียนขอให้เป็นความดีของท่านผู้มีพระคุณเหล่านี้ หากขาดเสียซึ่งความกรุณาของท่านเหล่านี้แล้ววิทยานิพนธ์ฉบับนี้ก็คงจะไม่สามารถสำเร็จลงได้ด้วยดี

พรหมศิโรตม์ คุณาพันธุ์

สารบัญ

หน้า

บทคัดย่อภาษาไทย.....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	ฉ
กิตติกรรมประกาศ.....	ช
รายการตารางประกอบ.....	ฅ
รายการรูปประกอบ.....	ฉ



บทที่

๑ บทนำ.....	๑
วัตถุประสงค์ของการศึกษาค้นคว้าและวิจัย.....	๑
ขั้นตอนและวิธีการดำเนินการวิจัย.....	๑
แนวความคิดและนิยาม.....	๔
ประโยชน์ที่จะได้รับ.....	๖
๒ ตลาดหลักทรัพย์.....	๗
ความหมาย.....	๗
ตลาดหลักทรัพย์เป็นแหล่งระดมทุนในการพัฒนาประเทศ.....	๘
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	๘
การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	๑๑
กลวิธีในการลงทุนในหลักทรัพย์.....	๑๔
๓ ผลการวิจัย.....	๒๐
ลักษณะทางประชากร.....	๒๑
รายละเอียดเกี่ยวกับการลงทุน.....	๒๗

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
ความสัมพันธ์ระหว่างประชากรกับรายละเอียดในการลงทุน	๓๘
จำนวนเงินลงทุนซื้อขายหุ้นในแต่ละสัปดาห์	๖๒
การลงทุนกับจำนวนเงินหมุนเวียน	๖๔
พื้นฐานสำคัญที่ช่วยในการตัดสินใจซื้อหุ้น	๖๘
พฤติกรรมหลังการซื้อหุ้น	๗๐
อัตรากำไรและอัตราราคาหุ้นที่ช่วยในการตัดสินใจขาย	๗๔
ความเข้าใจเกี่ยวกับประเภทหุ้นทั้งสาม	๘๐
เหตุผลในการลงทุนในหุ้นประเภทต่าง ๆ	๘๒
๔ บทสรุปและข้อเสนอแนะ	๘๔
สรุป	๘๔
ข้อเสนอแนะ	๘๖
บรรณานุกรม	๘๘
ภาคผนวก	๙๐
ประวัติ	๙๖

รายการตารางประกอบ

ตารางที่		หน้า
๑	ลักษณะทางประชากรของผู้ลงทุนและผู้จะลงทุนซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	๒๒
๒	ลักษณะทางประชากรของผู้ลงทุน.....	๒๔
๓	ลักษณะทางประชากรของผู้จะลงทุน.....	๒๖
๔	รายละเอียดเกี่ยวกับการลงทุนซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (แจงเป็นความถี่).....	๒๘
๕	รายละเอียดเกี่ยวกับการลงทุนซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (แจงเป็นลำดับความสำคัญ).....	๓๔
๖	ความสัมพันธ์ระหว่างเพศกับรายละเอียดในการลงทุน.....	๓๕
๗	ความสัมพันธ์ระหว่างสถานภาพทางการสมรสกับรายละเอียดในการลงทุน.....	๔๓
๘	ความสัมพันธ์ระหว่างชั้นการศึกษาและรายละเอียดเกี่ยวกับการลงทุน.....	๔๘
๙	ความสัมพันธ์ระหว่างสาขาวิชาที่สำเร็จกับรายละเอียดเกี่ยวกับการลงทุน.....	๕๓
๑๐	ความสัมพันธ์ระหว่างอาชีพกับรายละเอียดในการลงทุน.....	๕๗
๑๑	จุดประสงค์ในการลงทุนซื้อขายหุ้นกับจำนวนเงินที่ลงทุนซื้อขายหุ้นในแต่ละสัปดาห์.....	๖๓

รายการตารางประกอบ (ต่อ)

ตารางที่		หน้า
๑๒	พื้นฐานสำคัญในการลงทุนซื้อขายหุ้นกับจำนวนเงินที่ลงทุนซื้อขายหุ้น ในแต่ละสัปดาห์.....	๖๔
๑๓	วัตถุประสงค์ในการลงทุนซื้อขายหุ้นกับจำนวนเงินที่ใช้หมุนเวียนใน การลงทุนในหลักทรัพย์.....	๖๕
๑๔ ก, ข	ราคาประมาณต่อหุ้นที่ลงทุนซื้อขายกับจำนวนเงินที่ใช้หมุนเวียนใน การลงทุนในหลักทรัพย์.....	๖๖
๑๕ ก, ข	อัตรากำไรที่ยอมรับได้กับจำนวนเงินที่ใช้หมุนเวียนในการ ลงทุนในหลักทรัพย์.....	๖๗, ๖๘
๑๖ ก, ข	วัตถุประสงค์ในการลงทุนซื้อขายหุ้นกับพื้นฐานสำคัญในการลงทุน ซื้อขายหุ้น.....	๖๙
๑๗	การลงทุนกับพื้นฐานสำคัญในการลงทุนซื้อขายหุ้น.....	๗๐
๑๘	วัตถุประสงค์ในการลงทุนซื้อขายหุ้นกับพฤติกรรมหลังการซื้อหุ้น...	๗๑
๑๙	จำนวนเงินที่ใช้หมุนเวียนในการลงทุนกับพฤติกรรมหลังการซื้อหุ้น.	๗๒
๒๐	พฤติกรรมหลังการซื้อหุ้นกับราคาประมาณต่อหุ้น.....	๗๒
๒๑	อัตรากำไรที่ทำให้ขายหุ้นกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน.....	๗๓
๒๒	อัตรากำไรที่ทำให้ขายหุ้นกับจำนวนเงินที่ใช้หมุนเวียนในการลงทุน	๗๔
๒๓	อัตรากำไรที่ทำให้ขายหุ้นกับพฤติกรรมหลังการซื้อหุ้น.....	๗๕
๒๔	อัตรากำไรที่ทำให้ขายหุ้นกับจำนวนเงินที่ลงทุนซื้อขายหุ้นในแต่ละ สัปดาห์.....	๗๖

รายการตารางประกอบ (ต่อ)

ตารางที่		หน้า
๒๕	วัตถุประสงค์ในการลงทุนซื้อขายหุ้นกับอัตราขาดทุนที่ยอมรับได้.....	๗๗
๒๖	อัตราขาดทุนที่ทำให้ขายหุ้นกับจำนวนเงินที่ใช้หมุนเวียนในการลงทุน.	๗๗
๒๗	อัตราขาดทุนที่ยอมรับได้กับพื้นฐานสำคัญในการลงทุน.....	๗๘
๒๘	อัตรากำไรที่ทำให้ขายหุ้นกับอัตราขาดทุนที่ยอมรับได้.....	๗๘

รายการรูปประกอบ

รูปที่		หน้า
๑	ราคาเสนอซื้อ.....	๑๖
๒	ราคาเสนอขาย.....	๑๖
๓	วิธีการซื้อขายโดยปกติ.....	๑๗