

แนวทางการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร

ภัทราวดี นามสีฐาน และ ตรีนตร ดันตระกูล

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเวสเทิร์น

AN APPROACH TO THE INVESTMENT DECISION MAKING ON NEW YORK STOCK EXCHANGE OF THAI INVESTOR'S IN BANGKOK METROPOLITAN

Pattarawadee Ngamsrithan and Trinate Tantakool

Faculty of Business Administration, Western University, Thailand

E-mail address: pattarawadee.ngamsrithan@gmail.com

วันที่รับบทความ (Received) 24 ธันวาคม 2561

วันที่ได้รับบทความฉบับแก้ไข (Revised) 2 มิถุนายน 2563

วันที่ตอบรับบทความ (Accepted) 25 พฤษภาคม 2562

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ศึกษาลักษณะของนักลงทุนชาวไทยที่มีต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาในเขตกรุงเทพมหานคร 2) ศึกษาแหล่งข้อมูลที่นักลงทุนชาวไทยให้ความสนใจที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาในเขตกรุงเทพมหานคร 3) ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร และ 4) เสนอแนวทางในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร งานวิจัยนี้เป็นงานวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) เก็บรวบรวมข้อมูลด้วยการใช้แบบสอบถาม (Questionnaire) กับนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานครประเภทนักลงทุนบุคคล (Individual Investor) ที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย จำนวน 385 คน โดยวิธีการสุ่มตัวอย่างโดยทำการเลือกแบบเฉพาะเจาะจง (Purposive Sampling) จากกลุ่มนักลงทุนชาวไทยในเขตพื้นที่กรุงเทพมหานคร ทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistic) โดยใช้ตารางแจกแจงความถี่ร้อยละ (Percentage) ค่าคะแนนเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) และวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงอนุมาน (Inferential statistic) เพื่อทดสอบสมมติฐานด้วยค่าสถิติ (One Way ANOVA)

ผลการวิจัยพบว่า 1) ลักษณะของนักลงทุนชาวไทยที่มีต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาในเขตกรุงเทพมหานคร ส่วนใหญ่มีประสบการณ์จากการลงทุนในหลักทรัพย์มาประมาณ 1-5 ปี มีระยะเวลาตามเป้าหมายการลงทุนอยู่ที่ 1-3 ปี โดยมีวัตถุประสงค์ในการลงทุน คือ ต้องการเน้นที่โอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้น ซึ่งอาจจะเสี่ยงที่จะสูญเสียเงินต้นมากขึ้นเช่นกัน 2) แหล่งข้อมูลที่นักลงทุนชาวไทยให้ความสนใจที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาในเขตกรุงเทพมหานคร อันดับแรก คือ แหล่งข้อมูลจากคำแนะนำจากเจ้าหน้าที่โบรกเกอร์หรือที่ปรึกษาทางการเงิน (Brokers/Financial Advisors' Recommendations) มีความสำคัญอยู่ในระดับมาก (ค่าเฉลี่ย = 4.122, S.D. = 0.941) 3) ปัจจัยที่มีอิทธิพล

ต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร ด้านปัจจัยการเงิน (Financial Factors) อันดับแรก คือ ปัจจัยด้านผลตอบแทนจากการถือครองหลักทรัพย์ (Investment Returns) เกี่ยวกับเงินปันผลที่คาดว่าจะได้รับ (Expected Dividend by Investor) มีความสำคัญอยู่ในระดับมาก (ค่าเฉลี่ย = 4.182, S.D. = 0.792) ส่วนด้านปัจจัยที่ไม่ใช่การเงิน (Nonfinancial Factors) อันดับแรก คือ ปัจจัยด้านความมั่นคงด้านกลยุทธ์องค์กร (Strategic Consistency) เกี่ยวกับความสามารถทำได้ตามเป้าหมายกลยุทธ์ (Execution of Strategic Plans) มีความสำคัญอยู่ในระดับมากที่สุด (ค่าเฉลี่ย = 4.335, S.D. = 0.731) และ 4) แนวทางในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร มีขั้นตอน คือ 1. วางแผนการลงทุน 2. วิเคราะห์เศรษฐกิจ 3. วิเคราะห์อุตสาหกรรม 4. วิเคราะห์บริษัท 5. ประเมินมูลค่าที่แท้จริง 6. หาจังหวะการลงทุน 7. ตัดสินใจซื้อขาย และ 8. ติดตามผลการลงทุน

คำสำคัญ: การตัดสินใจลงทุน ตลาดหุ้นอเมริกา นักลงทุนชาวไทย

Abstract

The purposes of this research were 1) to study the attribute of investment decision making on New York stock exchange of Thai investor's in Bangkok metropolitan 2) to study the sources of data affecting to investment decision making on New York stock exchange of Thai investor's in Bangkok metropolitan 3) to study the influencing factors to investment decision making on New York stock exchange of Thai investor's in Bangkok metropolitan, and 4) to find out the way to approach the investment decision making on New York stock exchange of Thai investor's in Bangkok Metropolitan. The sample size in this research is 385 Thai investors in Bangkok metropolitan. Questionnaires are tool for data gathering. Statistics for data analysis are frequency, percentage, mean, standard deviation, and Cronbach's alpha coefficient. Statistics for hypotheses testing; t-test and one-way analysis of variance is used for difference analysis; Least Significant Difference is used for pair difference analysis; and Pearson product moment Correlation coefficient is used for relationship analysis, respectively.

The results of this research are 1) Most of Thai investor's in Bangkok metropolitan have experience on investment between 1-5years, with the objective of investing between 1-5years by expecting to receive higher investment returns. 2) Brokers or Financial advisors' recommendations high affecting to investment decision making on New York stock exchange of Thai investor's in Bangkok metropolitan (mean = 4.122, S.D. = 0.941) 3) Expected dividend

by investor high influencing to investment decision making on New York stock exchange of Thai investor's in Bangkok metropolitan, and Strategic consistency with execution of strategic plans are also high influencing to investment decision making on New York stock exchange of Thai investor's in Bangkok metropolitan. 4) Steps for approach to the investment decision making on New York stock exchange are following; Planning, Analysis Economy, Industry, and Company profile, Fundamental Analysis, Investment Cycle, Trading, and Follow up.

Keywords: Investment Decision Making, New York Stock Exchange, Thai Investor

บทนำ

การเงินการลงทุนเป็นส่วนสำคัญในการวางแผนชีวิตและการลงทุนเพื่ออนาคตนั้นเป็นเรื่องที่สำคัญมากในปัจจุบัน เนื่องจากถ้าเราวางเงินไว้ในสินทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยงใด ๆ เลยนั้น ถือว่าเป็นเรื่องที่ไม่ควรทำ เนื่องจากค่าของเงินนั้นจะลดลงเรื่อย ๆ จากอัตราของเงินเฟ้อ (อานนท์ ลีลาสุติพงศ์, 2560) การเพิ่มค่าของเงินด้วยการลงทุนถือเป็นการทำให้ผู้ลงทุนได้รับผลกำไร หรือผลตอบแทนจากการลงทุน ผู้ลงทุนจะมีรายได้ในรูปแบบของดอกเบี้ยเงินปันผล รายได้จากค่าเช่า อีกทั้งการลงทุนยังเป็นการรักษาอำนาจการซื้อจากภาวะเงินเฟ้อขึ้นแต่อำนาจเงินในมือยังคงมีอยู่ไม่ลดลง เนื่องจากเราได้นำต้นไปลงทุนจนเกิดผลงอกเงยเกินภาระเงินมาแล้ว ทำให้เราสามารถสร้างความมั่งคั่งได้รวดเร็วขึ้น และช่วยสนับสนุนให้บรรลุเป้าหมายทางการเงินได้เร็วขึ้นด้วยเช่นกัน นอกจากนี้เงินลงทุนยังมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศด้วย เพราะเงินลงทุนนั้นจะหมุนเวียนไปยังผู้ขาดแคลนเงินทุนเพื่อพัฒนาหรือขยายธุรกิจในประเทศ (สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง, 2561) การลงทุนที่ผู้ลงทุนนั้นนำเงินที่มีอยู่ไปซื้อหลักทรัพย์ต่าง ๆ เพื่อก่อให้เกิดรายได้ในอนาคตนั้นเรียกว่า “การลงทุนทางการเงิน” โดยรายได้ที่เกิดในอนาคตนั้นจะเป็นตามเงื่อนไขของหลักทรัพย์ที่เลือกลงทุน ซึ่งผลรายได้หรือผลตอบแทนที่ได้มานั้นขึ้นอยู่กับสถานการณ์ของหลักทรัพย์ที่ลงทุนไป ซึ่งแต่ละหลักทรัพย์จะมีความเสี่ยงมากน้อยแตกต่างกันไป ซึ่งวัตถุประสงค์ของการลงทุนทางการเงินนั้นส่วนใหญ่บุคคลจะได้รับผลตอบแทนของการลงทุนนั้น ๆ ในรูปแบบของดอกเบี้ย เงินปันผล กำไรจากการซื้อขายหุ้น และสิทธิพิเศษอื่น ๆ (Moneyhub, 2016) หากกล่าวถึงการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศสหรัฐอเมริกา นั้นถือเป็นตลาดที่รวมหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยีที่ใหญ่ที่สุดของโลกและเศรษฐกิจของประเทศกำลังมีการฟื้นตัวอย่างชัดเจน นอกจากราคาหลักทรัพย์ที่ปรับขึ้นแล้วนักลงทุนอาจได้ประโยชน์เพิ่มเติมจากค่าเงินที่มีแนวโน้มแข็งค่าตามพัฒนาการทางเศรษฐกิจ รวมถึงการลดการอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบผ่านมาตรการ QE (Quantitative Easing หมายถึง มาตรการการผ่อนคลายการเงิน หรือที่เราเรียกว่าการพิมพ์ธนบัตรออกมาเพื่อส่งเสริมสภาพคล่อง และกระตุ้นเศรษฐกิจ) ซึ่งการถอนคันเร่งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจะทำต่อเมื่อตัวเลขทางเศรษฐกิจฟื้นตัวอย่างมั่นคงกว่านี้ จึงคล้ายกังวลได้ในระดับหนึ่ง ขณะที่นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายจะยังมีคงต่อไปแม้มาตรการดังกล่าวลดบทบาทลง ดังนั้นการลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาเป็นการเพิ่มโอกาสทำกำไรแบบไร้ขีดจำกัด และเพิ่มความยืดหยุ่นในการลงทุนในโอกาสการเข้ามีส่วนร่วมในบริษัทขนาดใหญ่ระดับโลกด้วยการเลือก

ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ประเทศไทยไม่มี หรือสามารถลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์โดยตรง เช่น ทอง น้ำมัน ยาง เป็นต้น ซึ่งเป็นการช่วยกระจายความเสี่ยงเพราะขณะที่ตลาดหุ้นบางแห่งอยู่ในช่วงขาลงก็สามารถเลือกลงทุนในตลาดหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่ดีได้ โอกาสทำกำไรเพิ่มขึ้นจากการใช้เงินทุนของประเทศที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำไปลงทุนในประเทศที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่า เพื่อผลตอบแทนในระดับสูง ซึ่งการซื้อขายหลักทรัพย์นักลงทุนต้องทำการเปิดบัญชีหลักทรัพย์ต่างประเทศกับบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นตัวแทน จากนั้นนักลงทุนสามารถส่งคำสั่งซื้อขายตลาดหลักทรัพย์ NASDAQ และ NYSE ผ่านทางระบบออนไลน์แบบ Real time ของบริษัท หรือผ่านทางเจ้าหน้าที่การตลาดของบริษัทฯ ด้วยสกุลเงิน ดอลลาร์สหรัฐ (USD) เทียบเวลาโลก GMT-5 / GMT-4 (Daylight Savings) การซื้อขายหน่วยการซื้อขาย (Board Lot) = 1 โดยดัชนี Dow Jones Industrial Average Index (DOW), NYSE Composite Index (NYSE), National Association of Securities Dealers Automated Quotation System (NASDAQ Composite) และ Standard & Poor 500 (S&P) ส่วนเงินปันผล (Dividend payment) แต่ละประเทศจะมีฟอร์มในการแสดงตนว่าไม่เป็นประชากรของประเทศนั้น ๆ เพื่อยกเว้นภาษี ส่วนการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหุ้นอเมริกานั้น นักลงทุนต้องทำการเปิดบัญชีหลักทรัพย์ต่างประเทศกับบริษัทหลักทรัพย์ จากนั้นนักลงทุนจึงสามารถส่งคำสั่งซื้อขายตลาดหลักทรัพย์ NASDAQ และ NYSE นักลงทุนสามารถส่งคำสั่งซื้อขายผ่านทางระบบ GT Live หรือ ผ่านทางเจ้าหน้าที่การตลาดของบริษัทหลักทรัพย์ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกา มีค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ต่อหุ้น ไม่รวมค่าธรรมเนียมอื่น (Other Fees) และภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) และมีค่าธรรมเนียมการซื้อขายขั้นต่ำ (Minimum Commission) โดยปกติตลาดอเมริกาจะปรับเวลาเร็วขึ้น 1 ชม. ตลาดเปิดทำการซื้อขายเมื่อเวลา 19.00 น. ถึงเวลา 3.00 น. ตามเวลาในประเทศไทย (ดาวิชชาญชัยวานิช, 2559)

อย่างไรก็ตาม การวางแผนทางการเงินเป็นบันไดก้าวสำคัญที่จะช่วยพาไปสู่เป้าหมายของชีวิต ซึ่งปัจจุบันสถาบันทางการเงินส่วนใหญ่หันมาใช้ระบบเทรดอัตโนมัติ ปัญญาประดิษฐ์ (AI) ในการเทรดหุ้นทั้งในตลาดต่างประเทศ หรือแม้แต่ในประเทศไทยเอง ดังนั้นทำให้ผู้วิจัยมีความสนใจที่จะศึกษาเกี่ยวกับแนวทางในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร เพื่อให้ทราบถึงคุณลักษณะของนักลงทุนชาวไทยและพฤติกรรมการลงทุนที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกา รวมถึงปัจจัยตัวใดที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร เพื่อนำผลการศึกษาไปใช้ในการพัฒนากลยุทธ์เพื่อเป็นแนวทางในการกำหนดกลุ่มเป้าหมายเพื่อการขยายฐานนักลงทุนชาวไทยให้มากยิ่งขึ้น และเป็นแนวทางในการวางแผนปรับปรุงการบริการต่อนักลงทุนชาวไทยเพื่อสร้างแรงจูงใจให้นักลงทุนชาวไทยมีความเชื่อมั่นในเลือกลงทุนต่อไป

วัตถุประสงค์การวิจัย

การศึกษาวิจัยเรื่อง “แนวทางการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร” โดยผู้วิจัยได้กำหนดวัตถุประสงค์ดังนี้

1. เพื่อศึกษาลักษณะของนักลงทุนชาวไทยที่มีการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาในเขตกรุงเทพมหานคร
2. เพื่อศึกษาแหล่งข้อมูลที่นักลงทุนชาวไทยให้ความสนใจที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาในเขตกรุงเทพมหานคร
3. เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร
4. เพื่อเสนอแนวทางในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร

สมมติฐานของการวิจัย

1. ลักษณะของนักลงทุนชาวไทยที่ต่างกัน มีการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาในเขตกรุงเทพมหานครที่แตกต่างกัน
2. แหล่งข้อมูลที่นักลงทุนชาวไทยให้ความสนใจ มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร
3. ปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาของนักลงทุนชาวไทย มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร

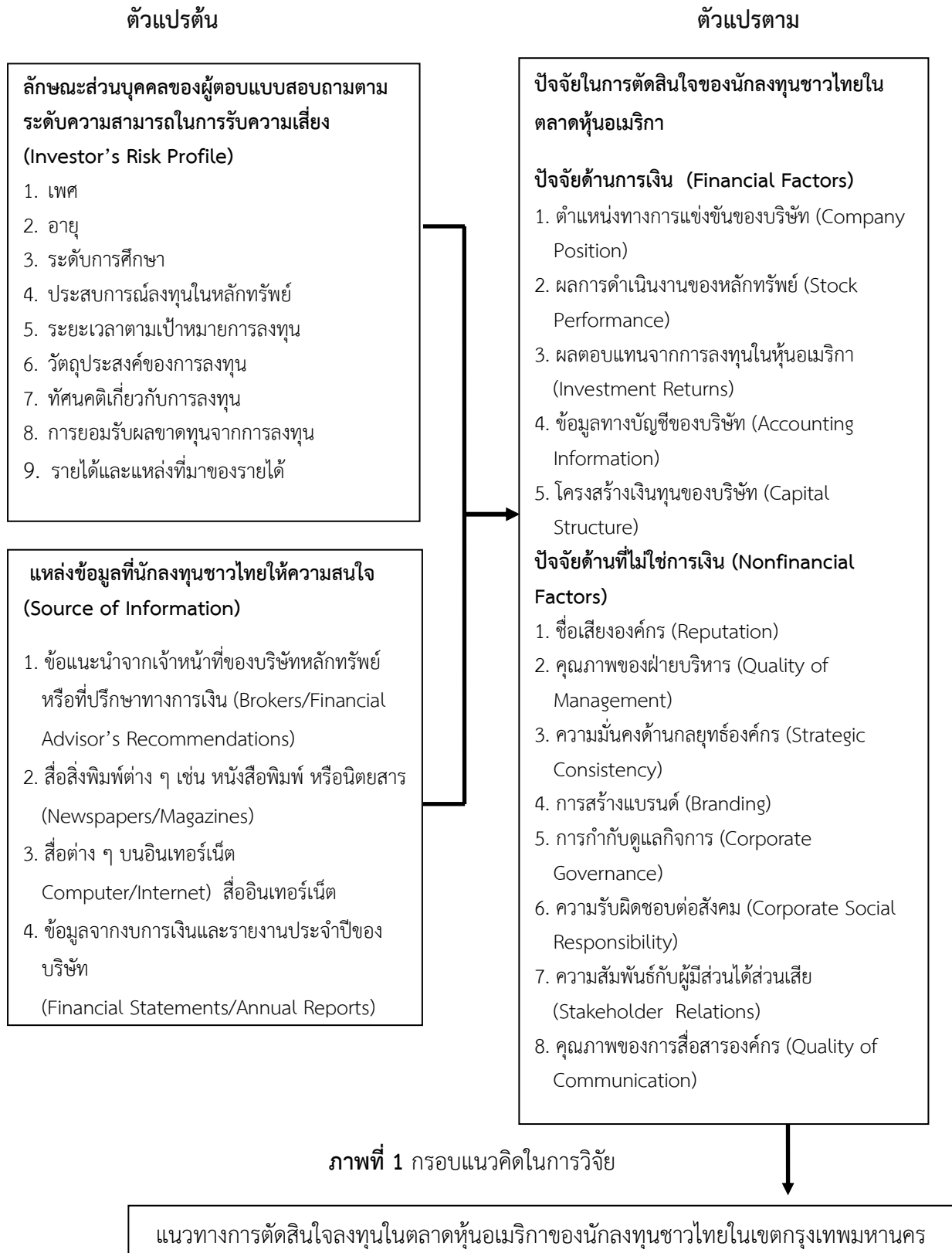
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

ในการวิจัยเรื่องแนวทางการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร สามารถนำไปใช้ประโยชน์ได้ดังนี้

1. สามารถนำผลวิจัยไปเป็นแนวทางในการกำหนดกลุ่มเป้าหมายเพื่อการขยายฐานนักลงทุนให้มากยิ่งขึ้น และสามารถนำไปประยุกต์ใช้ในการปรับปรุงการให้บริการต่อนักลงทุนเพื่อสร้างแรงจูงใจให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในการเลือกลงทุน
2. สามารถนำผลวิจัยไปเป็นแนวทางการวางแผนกลยุทธ์ทางการตลาดของบริษัทหลักทรัพย์เพื่อให้เหมาะสมกับผู้ลงทุนในเขตกรุงเทพมหานครต่อไป
3. สามารถนำผลวิจัยไปเป็นแนวทางในการประกอบการตัดสินใจซื้อหน่วยลงทุนที่เหมาะสมของนักลงทุนหรือปรับเปลี่ยนพฤติกรรมการลงทุนให้เหมาะสมกับผลตอบแทนที่ต้องการ และเพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุนในอนาคต

กรอบแนวคิดการวิจัย

จากการทบทวนเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องผู้วิจัยได้กำหนดกรอบแนวคิดในการศึกษาไว้ดังต่อไปนี้



ระเบียบวิธีวิจัย

งานวิจัยเรื่องแนวทางการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาของนักลงทุนชาวไทย ในเขตกรุงเทพมหานคร มีรูปแบบการวิจัยเป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยผู้วิจัยเก็บรวบรวมข้อมูลด้วยการใช้แบบสอบถาม (Questionnaire) ที่ผู้วิจัยสร้างขึ้นจากการสังเคราะห์และพัฒนาข้อคำถามจากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง ทำการเก็บตัวอย่างจากนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร ประเภทนักลงทุนบุคคล (Individual Investor) ที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 385 คน ด้วยการใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างโดยทำการเลือกแบบเฉพาะเจาะจง (Purposive Sampling) โดยเก็บข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างที่พบโดยบังเอิญ ส่วนการทดสอบคุณภาพของเครื่องมือการวิจัย ผู้วิจัยได้ทำการทดสอบหาความเที่ยงตรง (Validity) ด้วยการนำแบบสอบถามที่ผู้วิจัยได้พัฒนาขึ้นไปให้ผู้เชี่ยวชาญทำการตรวจสอบคุณภาพด้านความเที่ยงตรงเชิงเนื้อหา (Content Validity) ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญด้านบริหารธุรกิจ ผู้เชี่ยวชาญด้านการลงทุนในหลักทรัพย์และตลาดหุ้น และผู้เชี่ยวชาญด้านการวิจัยเพื่อพิจารณาแบบสอบถาม เพื่อเป็นการทดสอบความเที่ยงตรง ครอบคลุมเนื้อหา และความถูกต้องของสำนวนภาษา ทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistic) โดยใช้ตารางแจกแจงความถี่ร้อยละ (Percentage) ค่าคะแนนเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) และวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงอนุมาน (Inferential statistic) เพื่อทดสอบสมมติฐานด้วยค่าสถิติ (One Way ANOVA)

ผลการวิจัย

1. ผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ข้อที่ 1 ศึกษาลักษณะของนักลงทุนชาวไทยที่มีต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาในเขตกรุงเทพมหานคร จากผลงานวิจัยพบว่า นักลงทุนชาวไทยที่ตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาส่วนใหญ่มีประสบการณ์จากการลงทุนในหลักทรัพย์มาประมาณ 1-5 ปี ซึ่งมีระยะเวลาตามเป้าหมายการลงทุนอยู่ที่ 1-3 ปี โดยมีวัตถุประสงค์ในการลงทุน คือ ต้องการเน้นที่โอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้น ซึ่งอาจจะเสี่ยงที่จะสูญเสียเงินต้นมากขึ้นเช่นกัน นักลงทุนชาวไทยที่ตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาจะมีทัศนคติเกี่ยวกับการลงทุนที่สามารถทนต่อการขาดทุนเงินต้นได้เล็กน้อย เพื่อมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้นบ้าง ซึ่งสามารถยอมรับผลขาดทุนจากการลงทุนในหุ้นอเมริกาได้ที่ร้อยละ 10-20 ส่วนรายได้และแหล่งที่มาของรายได้ มาจากการประกอบกิจการทั้งในและต่างประเทศ

2. ผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ข้อที่ 2 แหล่งข้อมูลที่นักลงทุนชาวไทยให้ความสนใจที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาในเขตกรุงเทพมหานคร จากผลงานวิจัยพบว่า นักลงทุนชาวไทยประเภทนักลงทุนบุคคลให้ความสนใจกับแหล่งข้อมูลที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกา คือ 1) อันดับแรก คือ แหล่งข้อมูลจากข้อเสนอแนะจากเจ้าหน้าที่โบรกเกอร์หรือที่ปรึกษาทางการเงิน (Brokers/Financial Advisors' Recommendations) มีความสำคัญอยู่ในระดับมาก (ค่าเฉลี่ย = 4.122, S.D. = 0.941) 2) รองลงมา คือ แหล่งข้อมูลจากข้อมูลงบการเงินและรายงานประจำปีของบริษัทหลักทรัพย์ รวมทั้งการนำเสนอข้อมูลรายไตรมาสของบริษัท (Financial Statements/Annual Reports) มีความสำคัญ

อยู่ในระดับมาก (ค่าเฉลี่ย = 3.976, S.D. = 0.884) 3) แหล่งข้อมูลจากข้อมูลจากสื่อต่าง ๆ บนอินเทอร์เน็ต (Computer/Internet) มีความสำคัญอยู่ในระดับมาก (ค่าเฉลี่ย = 3.808, S.D. = 0.846) และ 4) แหล่งข้อมูลจากข้อมูลจากสื่อสิ่งพิมพ์ต่าง ๆ เช่น หนังสือพิมพ์ หรือ นิตยสาร (Newspapers/Magazines) มีความสำคัญอยู่ในระดับน้อย (ค่าเฉลี่ย = 2.468, S.D. = 0.934) ตามลำดับ

3. ผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ข้อที่ 3 ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร จากผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยในการตัดสินใจของนักลงทุนชาวไทยในตลาดหุ้นอเมริกา ด้านปัจจัยการเงิน (Financial Factors) อันดับแรก คือ ปัจจัยด้านผลตอบแทนจากการถือครองหลักทรัพย์ (Investment Returns) เกี่ยวกับเงินปันผลที่คาดว่าจะได้รับ (Expected Dividend by Investor) มีความสำคัญอยู่ในระดับมาก (ค่าเฉลี่ย = 4.182, S.D. = 0.792) ส่วนปัจจัยในการตัดสินใจของนักลงทุนชาวไทยในตลาดหุ้นอเมริกา ด้านปัจจัยที่ไม่ใช่การเงิน (Nonfinancial Factors) อันดับแรก คือ ปัจจัยด้านความมั่นคงด้านกลยุทธ์องค์กร (Strategic Consistency) เกี่ยวกับความสามารถทำได้ตามเป้าหมายกลยุทธ์ (Execution of Strategic Plans) มีความสำคัญอยู่ในระดับมากที่สุด (ค่าเฉลี่ย = 4.335, S.D. = 0.731)

4. แนวทางในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร มีขั้นตอนดังนี้

1. การวางแผนการลงทุน ขั้นตอนแรกสุดและสำคัญที่สุดของการซื้อหุ้นในหุ้นตลาดอเมริกา คือ “การวางแผนการลงทุน” ให้เหมาะสมกับวัตถุประสงค์และเป้าหมายการลงทุนของนักลงทุนชาวไทย เพราะเป้าหมายการลงทุนที่แตกต่างกันย่อมส่งผลต่อผลตอบแทนและความเสี่ยงที่แตกต่างกัน

2. การวิเคราะห์เศรษฐกิจ การที่นักลงทุนชาวไทยสามารถวิเคราะห์ข้อมูลเศรษฐกิจในเบื้องต้นได้ว่า ช่วงเวลานี้เศรษฐกิจของประเทศอเมริกา หรือเศรษฐกิจของโลกอยู่ในช่วงขาขึ้นหรือขาลง จะทำให้นักลงทุนชาวไทยทราบว่า ช่วงเวลานี้เหมาะสมที่จะลงทุนหรือไม่ และกรณีที่ต้องการลงทุน นักลงทุนชาวไทยควรมีกลยุทธ์การลงทุนและกำหนดสัดส่วนเงินลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาอย่างไร

3. การวิเคราะห์อุตสาหกรรม นอกจากการทำความเข้าใจภาวะเศรษฐกิจของประเทศอเมริกาหรือเศรษฐกิจของโลกแล้ว นักลงทุนชาวไทยต้องทำความเข้าใจข้อมูลอุตสาหกรรมอีกด้วย เนื่องจากตัวแปรเศรษฐกิจมักจะกระทบต่ออุตสาหกรรมแต่ละประเภทไม่เท่ากัน ซึ่งการวิเคราะห์ข้อมูลอุตสาหกรรมอย่างละเอียดจะมีส่วนช่วยให้นักลงทุนชาวไทยอย่างมากในการตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกา

4. การวิเคราะห์บริษัท เมื่อนักลงทุนชาวไทยวิเคราะห์ข้อมูลเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมเรียบร้อยแล้ว นักลงทุนชาวไทยควรวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท เพื่อตัดสินใจว่าจะเลือกลงทุนกับบริษัทใด เนื่องจากบริษัทแต่ละบริษัทย่อมมีลักษณะการดำเนินงานที่แตกต่างกัน ผลประกอบการที่แตกต่างกัน ปัจจัยเอื้อประโยชน์และปัจจัยที่เป็นอุปสรรคต่างกัน หากตัดสินใจเลือกบริษัทได้อย่างถูกต้อง นักลงทุนชาวไทยก็จะได้รับผลตอบแทนตามที่คาดการณ์ไว้ แต่ถ้าตัดสินใจเลือกผิด อาจได้รับผลตอบแทนต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้หรืออาจขาดทุนจากการลงทุนก็เป็นได้

5. การประเมินมูลค่าที่แท้จริง ขั้นตอนถัดมา คือ การประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นในตลาดหุ้นอเมริกา เพื่อใช้ในการตัดสินใจว่าควรซื้อหรือขายหุ้นตัวไหนดี โดยเกณฑ์การตัดสินใจ คือ

5.1 ถ้ามูลค่าที่แท้จริงของหุ้นในตลาดหุ้นอเมริกาที่ได้จากการประเมิน “มากกว่า” ราคาตลาดในปัจจุบัน นักลงทุนชาวไทยควรตัดสินใจ “ซื้อ” หุ้นอเมริกานั้น เพราะราคาหุ้นในตลาดหุ้นอเมริกาในปัจจุบันถูกกว่ามูลค่าของตัวเอง

5.2 ถ้ามูลค่าที่แท้จริงของหุ้นในตลาดหุ้นอเมริกาที่ได้จากการประเมิน “น้อยกว่า” ราคาตลาดในปัจจุบัน นักลงทุนชาวไทยควรตัดสินใจ “ไม่ควรซื้อ” หุ้นอเมริกานั้น หรือในกรณีที่นักลงทุนชาวไทยมีหุ้นอเมริกาอยู่ในมืออยู่แล้ว ก็ควร “ขาย”ทิ้ง เพราะราคาหุ้นในตลาดหุ้นอเมริกาในปัจจุบันแพงกว่ามูลค่าของตัวเอง

6. การหาจังหวะการลงทุน เมื่อนักลงทุนชาวไทยทราบแล้วว่า ราคาหุ้นในตลาดหุ้นอเมริกาปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง (Under Value) สิ่งนี้นักลงทุนชาวไทยควรทำ คือ การตัดสินใจซื้อ แต่นักลงทุนชาวไทยอาจเกิดคำถามต่อว่า “แล้วควรซื้อตอนไหนดี?” โดยปกติเวลาเราซื้อของเรายากซื้อของในราคาต่ำ การซื้อหุ้นอเมริกาก็เช่นเดียวกัน นักลงทุนอยากได้ราคาหุ้นที่ต่ำ ซึ่งการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคจะช่วยให้ นักลงทุนชาวไทยตัดสินใจได้ว่าควรซื้อหุ้นอเมริกาในช่วงใด ในทางตรงกันข้าม ถ้าเราอยากขายของ เรายากขายได้ราคาแพง นักลงทุนก็เช่นเดียวกัน เมื่ออยากขายหุ้น เพราะเห็นว่าราคาตลาดในปัจจุบันสูงเกินกว่ามูลค่าที่แท้จริงไปแล้ว (Over Value) การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคจะช่วยตอบคำถามนักลงทุนชาวไทยได้ว่าควรตัดสินใจขายหุ้นอเมริกาในช่วงใดเช่นกัน

7. การตัดสินใจซื้อขาย หลังจากทีนักลงทุนชาวไทยทำการวิเคราะห์ข้อมูล พร้อมประเมินมูลค่าและหาจังหวะในการลงทุนเรียบร้อยแล้ว ขั้นตอนต่อมา คือ “การตัดสินใจซื้อขาย” โดยนักลงทุนชาวไทยต้องส่งคำสั่งซื้อ หรือขาย ผ่านบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกหรือโบรกเกอร์ในตลาดหุ้นอเมริกาเท่านั้น ดังนั้นนักลงทุนชาวไทยทุกคนจะต้อง “เปิดบัญชี” กับบริษัทหลักทรัพย์ เพื่อใช้ในการต้องส่งคำสั่งซื้อ หรือขาย โดยโบรกเกอร์แต่ละแห่งจะมีเงื่อนไขในการพิจารณาเปิดบัญชีให้แก่ลูกค้าแต่ละรายแตกต่างกันขึ้นอยู่กับประเภทบัญชีและข้อกำหนดของบริษัทหลักทรัพย์

8. การติดตามผลการลงทุน หลังจากทีนักลงทุนชาวไทยตัดสินใจซื้อหรือขายเรียบร้อยแล้ว สิ่งนี้นักลงทุนชาวไทย ควรทำในลำดับถัดมา คือ การติดตามผล หมายถึง หมั่นตรวจสอบสถานะการลงทุนของตนเองว่าเป็นไปตามเป้าหมายการลงทุนที่กำหนดไว้ตอนต้นหรือไม่ หากไม่เป็นไปตามเป้าหมายหรือวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ นักลงทุนจะได้ปรับพอร์ตการลงทุนของตนเองได้ทันเวลาที่

อภิปรายผลการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 พบว่า กลุ่มตัวอย่างที่มี เพศ ระดับการศึกษา ประสบการณ์ลงทุนในหลักทรัพย์ และระยะเวลาตามเป้าหมายการลงทุน มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาไม่แตกต่างกัน ส่วนกลุ่มตัวอย่างที่มี อายุ วัตถุประสงค์ของการลงทุน ทศนคติเกี่ยวกับการลงทุน การยอมรับผลขาดทุนจากการลงทุน

และรายได้รวมทั้งแหล่งที่มาของรายได้จากแหล่งในประเทศและนอกประเทศ มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาแตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สอดคล้องกับงานวิจัยของเกียรติกดิ์พัฒน์ดำรงเกียรติ (2558) ที่ทำการศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากผลการศึกษาพบว่า นักลงทุนที่มีประสบการณ์การลงทุนแตกต่างกัน มีพฤติกรรมการลงทุนด้านการตัดสินใจซื้อหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แตกต่างกัน แต่ขัดแย้งจากผลการวิจัยที่พบว่า นักลงทุนที่มีเพศแตกต่างกัน มีพฤติกรรมการลงทุนด้านการตัดสินใจขายหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ซึ่งผลการวิจัยสอดคล้องและไปในทิศทางเดียวกันกับงานวิจัยของกนกตล สิริวัฒนชัย (2557) ที่ทำการศึกษาเรื่องการตัดสินใจลงทุนในหุ้นของคนรุ่นใหม่ที่มีอายุระหว่าง 18-48 ปี ในเขตกรุงเทพมหานคร จากผลการศึกษาพบว่า กลุ่มตัวอย่างที่มีเพศ อายุ สถานภาพสมรส และรายได้ต่อเดือนต่างกัน มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่แตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

สมมติฐานที่ 2 พบว่า แหล่งข้อมูลจากข้อเสนอแนะจากเจ้าหน้าที่โบรกเกอร์หรือที่ปรึกษาทางการเงินที่นักลงทุนชาวไทยให้ความสนใจ และข้อมูลจากงบการเงินและรายงานประจำปีของบริษัทหลักทรัพย์ รวมทั้งการนำเสนอข้อมูลรายไตรมาสของบริษัท มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาของนักลงทุนชาวไทย มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนแหล่งข้อมูลจากสื่อสิ่งพิมพ์ต่าง ๆ เช่น หนังสือพิมพ์ หรือ นิตยสารที่นักลงทุนชาวไทยให้ความสนใจ และจากสื่อต่าง ๆ บนอินเทอร์เน็ต ไม่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาของนักลงทุนชาวไทย มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับแนวความคิดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2558) ที่กล่าวไว้ว่า การวิเคราะห์เทคนิคเป็นเครื่องมือที่ช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถคาดการณ์ทิศทางการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น รวมทั้งสามารถหาจังหวะที่เหมาะสมในการเข้าซื้อหุ้นหรือระยะเวลาในการถือครองหุ้นแต่ในทางปฏิบัติผู้ลงทุนควรวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ได้แก่ การวิเคราะห์ข้อมูลเศรษฐกิจ ข้อมูลอุตสาหกรรม และข้อมูลบริษัทที่ต้องการลงทุน เพื่อค้นหาหุ้นที่น่าลงทุนควบคู่ไปกับการวิเคราะห์ทางเทคนิค และหาจังหวะเข้าซื้อซึ่งจะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถตัดสินใจได้อย่างรอบคอบมากยิ่งขึ้น และสอดคล้องกับงานวิจัยของวิภาดา อำไพ, จิรพล จิยะจันทร์, ตรีนตร ดันตระกูล (2561) ที่กล่าวไว้ว่า การนำเสนอข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่มีความน่าเชื่อถือ ด้วยความเชี่ยวชาญในการถ่ายทอดข้อมูลให้กับกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย จากการวิเคราะห์ข้อมูลอย่างสม่ำเสมอเกี่ยวกับผู้บริโภคนำมาวิเคราะห์ความต้องการจะทำให้สามารถเลือกสิ่งที่ดีที่สุดซึ่งลูกค้าจะได้รับผลประโยชน์มากที่สุดและตรงตามความต้องการของลูกค้าจะทำให้ลูกค้าเกิดความเชื่อมั่นและตัดสินใจเลือกในที่สุด

สมมติฐานที่ 3 พบว่า ปัจจัยในการตัดสินใจของนักลงทุนชาวไทยในตลาดหุ้นอเมริกา ด้านปัจจัยการเงิน (Financial Factors) อันดับแรก คือ ปัจจัยด้านผลตอบแทนจากการถือครองหลักทรัพย์ (Investment Returns) เกี่ยวกับเงินปันผลที่คาดว่าจะได้รับ ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดของ e-learning (2010) ที่กล่าวไว้ว่า วัตถุประสงค์ในการลงทุน (Investment Objectives) ของนักลงทุน คือ การเพิ่มค่าของเงินทุน (Capital Appreciation) หมายถึง ต้องการให้หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่ตนลงทุนไว้มีมูลค่าเพิ่มพูนขึ้นตลอด

ช่วงเวลาที่ลงทุน โดยการเพิ่มค่านั้นจะมาจากกำไร (Capital Gain) จากการลงทุนเป็นสำคัญ หรือเรียกว่า เงินปันผล ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของมานะ เงินศรีสุข (2561) ที่ทำการศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร จากผลการศึกษาพบว่า พฤติกรรมการลงทุนของกลุ่มตัวอย่าง ส่วนใหญ่มีเหตุผลในการเลือกลงทุน คือ เงินปันผล ส่วนปัจจัยในการตัดสินใจของนักลงทุนชาวไทยในตลาดหุ้นอเมริกา ด้านปัจจัยที่ไม่ใช่การเงิน (Nonfinancial Factors) อันดับแรก คือ ปัจจัยด้านความมั่นคงด้านกลยุทธ์องค์กร (Strategic Consistency) เกี่ยวกับความสามารถทำตามเป้าหมายกลยุทธ์ (Execution of Strategic Plans) ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดของนิเวศน์ เหมวชิรวรากร (2561) ที่กล่าวไว้ว่า สภาวะของอุตสาหกรรมและกลยุทธ์ของบริษัทที่ทำให้องค์กรบรรลุเป้าหมายเป็นสิ่งสำคัญอย่างหนึ่งในการตัดสินใจเลือกการลงทุนในหุ้นของนักลงทุนกับนักเก็งกำไร เป้าหมายหลักของงานวิจัยฉบับนี้คือการมีส่วนร่วมในการแก้ปัญหาโมเมนตัมในการอธิบายถึงสาเหตุของความต่อเนื่องของราคาสินทรัพย์ในระยะปานกลาง พอร์ตการลงทุนสองเรียงตามราคาในอดีตและความสนใจของผู้ลงทุน

ข้อเสนอแนะ

งานวิจัยนี้ได้ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยดังนี้

1. ลักษณะของนักลงทุนชาวไทยที่มีต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาในเขตกรุงเทพมหานคร ส่วนใหญ่นักลงทุนชาวไทยสามารถทนต่อการขาดทุนเงินต้นได้เล็กน้อย เพื่อมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้นบ้าง ซึ่งการเพิ่มค่าของเงินด้วยการลงทุน ถือเป็นการทำให้ผู้ลงทุนได้รับผลกำไร หรือผลตอบแทนจากการลงทุน การลงทุนที่ผู้ลงทุนนั้นนำเงินที่มีอยู่ไปซื้อหลักทรัพย์ต่าง ๆ เพื่อก่อให้เกิดรายได้ในอนาคตนั้นเรียกว่า “การลงทุนทางการเงิน” โดยรายได้ที่เกิดในอนาคตจะเป็นตามเงื่อนไขของหลักทรัพย์ที่เลือกลงทุน ซึ่งผลรายได้หรือผลตอบแทนที่ได้มานั้นขึ้นอยู่กับสภาวะการณ์ของหลักทรัพย์ที่ลงทุนไป ซึ่งแต่ละหลักทรัพย์จะมีความเสี่ยงมากน้อยแตกต่างกันไป ซึ่งวัตถุประสงค์ของการลงทุนทางการเงินนั้นส่วนใหญ่มุ่งจะได้รับผลตอบแทนของการลงทุนนั้น ๆ ในรูปแบบของดอกเบี้ย เงินปันผล กำไรจากการซื้อขายหุ้น และสิทธิพิเศษอื่น ๆ

2. แหล่งข้อมูลที่นักลงทุนชาวไทยให้ความสนใจที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาในเขตกรุงเทพมหานคร อันดับแรก คือ แหล่งข้อมูลจากข้อเสนอแนะจากเจ้าหน้าที่โบรกเกอร์หรือที่ปรึกษาทางการเงิน (Brokers/Financial Advisors' Recommendations) กล่าวได้ว่า โบรกเกอร์หรือที่ปรึกษาทางการเงินมีความสำคัญอย่างยิ่งสำหรับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์และตลาดหุ้นของอเมริกา ดังนั้นก่อนที่จะตัดสินใจเลือกเป็นลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์หรือโบรกเกอร์รายใด ควรพิจารณาคุณสมบัติต่าง ๆ ให้รอบคอบ เมื่อตัดสินใจว่าจะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์หรือตลาดหุ้นอเมริกาแล้วนั้น ผู้ลงทุนจะมีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทที่ทำหน้าที่เป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์หรือหุ้นในทันที ทั้งนี้เพราะกฎหมายได้ระบุไว้อย่างชัดเจนว่า ผู้ลงทุนจะต้องซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทนายหน้าเท่านั้น โดยบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นนายหน้าหรือโบรกเกอร์ จะทำหน้าที่เป็นคนกลางระหว่างผู้ลงทุนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ และให้บริการเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ แบบครบวงจร คือ ตั้งแต่ก่อนการซื้อขาย ไปจนถึงหลังการซื้อขาย โดยจะให้บริการเป็นที่ปรึกษา

ชี้แนะช่องทางและให้ข้อมูลที่มีประโยชน์เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมทั้งส่งสัญญาณเตือนต่าง ๆ ให้ผู้ลงทุนได้รับทราบ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจสุดท้าย เพื่อสั่งซื้อซื้อขายหลักทรัพย์ย่อมอยู่ที่ผู้ลงทุน เพราะผู้ลงทุนเป็นผู้ที่ต้องรับผลแห่งการตัดสินใจแต่เพียงผู้เดียวไม่ว่าผลการซื้อขายหุ้นนั้นจะนำมาซึ่งกำไร หรือขาดทุน โดยโบรกเกอร์จะไม่มีส่วนร่วมรับผิดชอบใด ๆ ทั้งสิ้น ยกเว้นกรณีที่เกิดจากการกระทำหรือละเว้นการกระทำโดยจงใจ หรือประมาทเลินเล่อของบริษัทนายหน้าหรือพนักงานของบริษัทนายหน้านั้น

3. ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร ด้านปัจจัยการเงิน (Financial Factors) อันดับแรก คือ ปัจจัยด้านผลตอบแทนจากการถือครองหลักทรัพย์ (Investment Returns) เกี่ยวกับเงินปันผลที่คาดว่าจะได้รับ (Expected Dividend by Investor) ซึ่งในการลงทุนนั้น ผู้ลงทุนไม่เพียงแต่คาดหวังในกำไรจากราคาหุ้นที่ผันผวนของตลาดหลักทรัพย์เท่านั้น แต่ผู้ลงทุนที่เน้นการลงทุนแบบเน้นผลตอบแทนจากหุ้น หรือนักลงทุนแบบเน้นมูลค่า (Value Investors) จะมีความคาดหวังผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผล (Dividends) อย่างแน่นอน ดังนั้นผลตอบแทนการลงทุนในรูปแบบของเงินปันผลนั้นจะมีหลักเกณฑ์ต่าง ๆ ที่บริษัทซื้อขายหลักทรัพย์จะต้องคำนึงถึง ไม่เพียงแต่การมีกำไรจากการดำเนินงานในปีนั้น ๆ จะสามารถจ่ายเงินปันผลได้ทันที นักลงทุนชาวไทยจึงต้องศึกษาข้อมูลของบริษัทที่จะเข้าไปลงทุนว่า บริษัทนั้นมีกำไรจากการดำเนินงานหรือไม่ มีผลกำไรหรือขาดทุนสะสมหรือไม่ ที่สำคัญนโยบายการบริหารงานของผู้บริหาร กลยุทธ์ในการดำเนินงานต่าง ๆ แนวโน้มทิศทางการเงินเป็นอย่างไร เพื่อที่นักลงทุนชาวไทยสามารถคาดการณ์และพยากรณ์ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับอย่างชัดเจนมากยิ่งขึ้นและเพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ส่วนปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร ด้านปัจจัยที่ไม่ใช่การเงิน (Nonfinancial Factors) อันดับแรก คือ ปัจจัยด้านความมั่นคงด้านกลยุทธ์องค์กร (Strategic Consistency) เกี่ยวกับความสามารถทำได้ตามเป้าหมายกลยุทธ์ (Execution of Strategic Plans) ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ทุกแห่ง ควรมีการเจาะจงเป้าหมายอย่างชัดเจน มีการตั้งเป้าหมายที่วัดความสำเร็จได้ ซึ่งเป้าหมายนั้นต้องอยู่บนความเป็นจริง และควรที่จะมีระยะเวลาชัดเจน เพราะจะทำให้ให้นักลงทุนชาวไทยรู้ว่าเมื่อไรที่จะบรรลุเป้าหมาย ซึ่งสิ่งเหล่านี้เรียกว่าความสามารถในการทำได้ตามเป้าหมายที่วางกลยุทธ์ไว้

ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

เนื่องจากวิจัยครั้งนี้มีข้อจำกัด ด้านพื้นที่ของการศึกษา เป็นการศึกษาถึงแนวทางการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาของนักลงทุนชาวไทยเฉพาะในเขตกรุงเทพมหานครเท่านั้น ฉะนั้นในการวิจัยครั้งต่อไป ควรมีการศึกษาในพื้นที่อื่น ๆ เพื่อนำมาเปรียบเทียบข้อดี ข้อเสีย สภาพปัญหาและอุปสรรค เพื่อใช้เป็นแนวทางในการวางแผนปรับปรุงการบริการต่อนักลงทุนชาวไทยเพื่อสร้างแรงจูงใจให้นักลงทุนชาวไทยมีความเชื่อมั่นในเลือกลงทุนต่อไป และการศึกษาวิจัยครั้งนี้ทำการศึกษาวิจัยเชิงปริมาณ ด้วยการเก็บรวบรวมข้อมูลด้วยการใช้แบบสอบถาม (Questionnaire) กับนักลงทุนชาวไทยที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย ดังนั้น ในการวิจัยครั้งต่อไปควรดำเนินการวิจัยเชิงปริมาณและการวิจัยเชิงคุณภาพควบคู่ไปด้วยกัน เพื่อความสมบูรณ์ของงานวิจัยอย่างรอบด้านในทางหลักการและเหตุผล

เอกสารอ้างอิง

- กนกดล สิริวัฒนชัย.(2557). การตัดสินใจลงทุนในหุ้นของคนรุ่นใหม่ที่มีอายุระหว่าง 18-48 ปี ในเขตกรุงเทพมหานคร. วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ 4. 1 (มกราคม-มีนาคม 2557): 521-543.
- กนกวรรณ ศรีนวล และ สุทธินันท์ พรหมสุวรรณ. (2559). การศึกษาปัจจัยส่วนบุคคล พฤติกรรมการลงทุน และแรงจูงใจในการลงทุนของนัก ลงทุนไทยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การประชุมวิชาการระดับชาติ ด้านบริหารธุรกิจราชชมงคลพระนคร และการนำเสนอผลงานวิจัยเชิงสร้างสรรค์ (16-17 ธันวาคม 2559).
- เกียรติศักดิ์ พัฒนดำรงเกียรติ. (2558). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร. สาขาวิชาการตลาด หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.
- ณัฐยา สันตระกูลผล. (2554). คัมภีร์สำหรับผู้บริหารจากมหาวิทยาลัยฮาร์วาร์ด. กรุงเทพฯ: เอ็กซ์เพอร์เน็ท.
- ณรงค์ จารขจรกุล. (2541). ปัจจัยกำหนดผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของประเทศไทย. วิทยานิพนธ์มหาบัณฑิต. เศรษฐศาสตร์ (เศรษฐศาสตร์). มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ดาวิช ชาญชัยวานิช. (2559). Dark Pools เกมเทรดมองกล กำเนิดจักรกลถล่มวอลสตรีท. กรุงเทพฯ: แมกซีนคิวบ์พับลิชชิ่ง.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). นโยบายการบริหารความเสี่ยงองค์กร. กรุงเทพฯ: ฝ่ายสื่อสารสัมพันธ์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- มานะ เงินศรีสุข. (2561). ปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร. เศรษฐศาสตร์และบริหารธุรกิจปริทัศน์ ปีที่ 14 ฉบับที่ 1 (มกราคม-มิถุนายน 2561).
- นิเวศน์ เหมวชิรวรากร. (2561). แนวคิดการลงทุนหุ้น - ตลาดคู่. (ออนไลน์). สืบค้นจาก <https://www.stock2morrow.com/article-detail.php?id=1385>. (สืบค้นเมื่อ 30 มิถุนายน 2561).
- วิภาดา อำไพ, จิรพล จิยะจันทร์, ตรีเนตร ตันตระกูล. (2561). อิทธิพลของสื่อสังคมออนไลน์กับการสร้างกลยุทธ์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ ในการดำเนินธุรกิจ วิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมด้านการค้าและการบริการ. วารสารวิชาการสถาบันเทคโนโลยีแห่งสุวรรณภูมิ. Vol 4. No 1 (2018). Page 113-127.
- สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน. (2548). เครื่องมือเพื่อการวิเคราะห์การลงทุน. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง. (2561). **รายงานสถานะเศรษฐกิจรายเดือน**. (ออนไลน์). สืบค้นจาก <http://www.fpo.go.th/main/Economic-report/Monthly-economic-condition.aspx>. สืบค้นเมื่อ 30 มิถุนายน 2561).

อานนท์ ลีลาชุติพงศ์. (2560). **วางแผนการเงินแบบพีระมิด**. (ออนไลน์). สืบค้นจาก <https://40plus.posttoday.com/personalfinance/15171/>. (สืบค้นเมื่อ 15 พฤษภาคม 2561).

Moneyhub. (2016). **โอกาสในการลงทุน ตลาดหุ้นไทย ในไตรมาส 2**. (ออนไลน์). สืบค้นจาก <https://moneyhub.in.th/article/thailand-stock-market-investment/>. (สืบค้นเมื่อ 15 พฤษภาคม 2561).

Victoria Switlyk. (2018). **Model comparison for predication of stock prices in the NYSE**. Mater of Science. Bowling Green State University.

Yanan Li. (2014). **Forecasting stock market returns volatility**. The degree of master of Science in Statistics. University of Rhode Island.