

วารสาร SPU ศรีปทุม ปริทัศน์

ปีที่ 19 ฉบับที่ 2 กรกฎาคม - ธันวาคม 2562
Vol.19 No.2 July - December 2019

ISSN 1513 - 7287

SRIPATUM REVIEW



SRIPATUM REVIEW



SRIPATUM REVIEW
OF HUMANITIES
AND SOCIAL SCIENCES

วารสารศรีปทุมปริทัศน์ ฉบับมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ SRIPATUM REVIEW OF HUMANITIES AND SOCIAL SCIENCES

วารสารศรีปทุมปริทัศน์ ฉบับมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ เป็นวารสารทางวิชาการที่มีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ความรู้ทางวิชาการแก่บุคคลทั่วไป ทั้งแวดวงวิชาการและสังคม ส่งเสริม และกระตุ้นให้เกิดการวิจัยและการพัฒนาองค์ความรู้ในสาขาวิชาต่างๆ ทางด้านมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ ประกอบด้วย (1) บริหารธุรกิจ (2) ศิลปศาสตร์ (3) นิเทศศาสตร์ (4) นิติศาสตร์ (5) รัฐศาสตร์ และ (6) ศึกษาศาสตร์ โดยจัดพิมพ์เผยแพร่ปีละ 2 ฉบับ ในเดือนมกราคม-มิถุนายน และกรกฎาคม-ธันวาคม โดยจัดส่งให้กระทรวงการอุดมศึกษา วิทยาศาสตร์ วิจัยและนวัตกรรม (อว.) สำนักงานการวิจัยแห่งชาติ (วช.) สำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติ (สวทช.) สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมวิทยาศาสตร์ วิจัยและนวัตกรรม (สกสว.) สำนักงานนวัตกรรมแห่งชาติ (องค์การมหาชน) สำนักงานรับรองมาตรฐานและประเมินคุณภาพการศึกษา (องค์การมหาชน) (สมศ.) สำนักงานเลขาธิการสภาการศึกษา (สกศ.) หน่วยงานและสถาบันการศึกษาต่างๆ

กองบรรณาธิการวารสารศรีปทุมปริทัศน์ มีความยินดีรับบทความวิจัย (Research article) บทความทางวิชาการ (Academic article) บทความปริทัศน์ (Review article) และบทวิจารณ์หนังสือ (Book review) ที่ยังไม่เคยเผยแพร่ในวารสารฉบับอื่นมาก่อน ผู้สนใจสามารถดูรายละเอียดได้ที่ <https://www.tci-thaijo.org/index.php/spurhs>

กองบรรณาธิการ วารสารศรีปทุมปริทัศน์ ฉบับมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์

ศูนย์ส่งเสริมและพัฒนางานวิจัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม

2410/2 ถนนพหลโยธิน แขวงเสนานิคม เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900

โทรศัพท์ : 0-2579-1111 ต่อ 1331, 1252, 1155

โทรสาร : 0-2579-1111 ต่อ 2187

Email : research@spu.ac.th

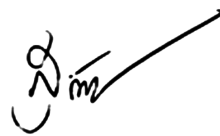
- กองบรรณาธิการสงวนสิทธิ์ในการพิจารณาและตัดสินใจตีพิมพ์บทความในวารสาร
- บทความทุกเรื่องจะได้รับการตรวจสอบทางวิชาการโดยผู้ทรงคุณวุฒิ แต่ข้อความและเนื้อหาในบทความที่ตีพิมพ์เป็นความรับผิดชอบของผู้เขียนแต่เพียงผู้เดียว มิใช่ความคิดเห็นและความรับผิดชอบของมหาวิทยาลัยศรีปทุม
- การคัดลอกอ้างอิงต้องดำเนินการตามการปฏิบัติในหมู่นักวิชาการโดยทั่วไป และสอดคล้องกับกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

บทบรรณาธิการ

วารสารศรีปทุมปริทัศน์ ฉบับมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ (Sripatum Review of Humanities and Social Sciences) เป็นวารสารระดับชาติที่ออกปีละ 2 ฉบับ สำหรับฉบับนี้เป็นปีที่ 19 ฉบับที่ 2 ประจำเดือนกรกฎาคม-ธันวาคม 2562 ซึ่งปัจจุบันอยู่ในฐานข้อมูลของศูนย์ดัชนีการอ้างอิงวารสารไทย (Thai-Journal Citation Index Centre: TCI) กลุ่มที่ 1 โดยวารสารศรีปทุมปริทัศน์ เกิดมาจากมติของมหาวิทยาลัยศรีปทุม คือ “ปัญญา เชี่ยวชาญ เบิกบาน คุณธรรม” และปรัชญาที่ว่า “การศึกษาสร้างคน คนสร้างชาติ” โดยมุ่งหวังว่าวารสารฉบับนี้จะเป็แหล่งข้อมูลทางการวิจัยและทางวิชาการระดับชาติทางด้านมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ สำหรับคณาจารย์ นักวิจัย นักวิชาการ ตลอดจนนิสิตและนักศึกษาในระดับปริญญาเอก

วารสารศรีปทุมปริทัศน์ฉบับนี้ ยังคงเข้มข้นไปด้วยเนื้อหาสาระทางวิชาการ กองบรรณาธิการได้ให้ความสำคัญในการพิจารณาและคัดเลือกบทความที่มีคุณภาพ มาลงตีพิมพ์ โดยทุกบทความได้ผ่านการกลั่นกรองจากกองบรรณาธิการและผู้ทรงคุณวุฒิภายนอกที่ตรงสาขาเพื่อตรวจสอบคุณภาพของบทความก่อนลงตีพิมพ์ โดยผู้ประเมินไม่ทราบชื่อผู้แต่งและผู้แต่งไม่ทราบชื่อผู้ประเมินบทความ (Double-blind peer review) สำหรับวารสารฉบับนี้ ประกอบด้วย บทความวิจัยจำนวน 10 เรื่อง เช่น “ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมในครัวเรือนและในโรงแรมของนักท่องเที่ยวชาวไทยในเกาะสมุย” “การมีส่วนร่วมของประชาชนในการพัฒนาศักยภาพและอนุรักษ์แหล่งท่องเที่ยวเชิงประวัติศาสตร์ จังหวัดสุรินทร์” เป็นต้น บทความวิชาการจำนวน 3 เรื่อง เช่น “การสังเคราะห์การท่องเที่ยวโดยชุมชน: โอกาสหรืออุปสรรคต่อการพัฒนาแบบยั่งยืน” เป็นต้น

กองบรรณาธิการวารสารศรีปทุมปริทัศน์ มีความมุ่งมั่นที่จะพัฒนาวารสารให้มีคุณภาพสูงขึ้นจนถึงระดับนานาชาติในอนาคต ขอขอบคุณผู้ทรงคุณวุฒิภายนอกทุกท่านที่กรุณาเป็นผู้ประเมินบทความอย่างมีคุณภาพให้กับกองบรรณาธิการ และขอเชิญชวนคณาจารย์ นักวิจัย นักวิชาการ นิสิตและนักศึกษาในระดับปริญญาเอก เสนอบทความเข้ารับการพิจารณากลั่นกรองตีพิมพ์เพื่อเผยแพร่สู่สาธารณะและอาจนำไปสู่การใช้ประโยชน์ต่อไป โดยท่านสามารถส่งบทความต้นฉบับได้ที่ กองบรรณาธิการวารสารศรีปทุมปริทัศน์ (ตั้งรายละเอียดท้ายเล่ม) และหากท่านมีข้อคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะประการใดที่จะนำไปสู่การพัฒนาและปรับปรุงวารสารให้มีคุณภาพยิ่งขึ้น กองบรรณาธิการยินดีรับข้อคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะนั้นด้วยความขอบคุณยิ่ง



(รองศาสตราจารย์ ดร.สุบิน ยุระรัช)

บรรณาธิการ

วัตถุประสงค์

1. เพื่อเผยแพร่ความรู้ทางวิชาการด้านมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์แก่อาจารย์ นักวิชาการ นักวิจัย นิสิต นักศึกษา และบุคคลทั่วไป ทั้งแวดวงวิชาการและสังคมทั่วไป
2. เพื่อส่งเสริมและกระตุ้นให้เกิดการวิจัยและการพัฒนาองค์ความรู้ในศาสตร์สาขาวิชาต่างๆ ทางด้านมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ประกอบด้วย (1) บริหารธุรกิจ (2) ศิลปศาสตร์ (3) นิเทศศาสตร์ (4) นิติศาสตร์ (5) รัฐศาสตร์ และ (6) ศึกษาศาสตร์

เจ้าของ

มหาวิทยาลัยศรีปทุม

ที่ปรึกษา

ดร.รัชนิพร พุคยาภรณ์ พุกกะมาน
ศาสตราจารย์เกษมสันต์ วิลาวรรณ

ดร.บุษบา ชัยจินดา
รองศาสตราจารย์ ดร.สุนีย์ เหมะประสิทธิ์

บรรณาธิการบริหาร

รองศาสตราจารย์ ดร.สุบิน ยุระรัช

บรรณาธิการผู้พิมพ์ผู้โฆษณา

รองศาสตราจารย์ ดร.สุบิน ยุระรัช

กองบรรณาธิการ

ศาสตราจารย์ ดร.ศุภชัย ยาวะประภาษ
รองศาสตราจารย์ ดร.กาญจนา แก้วเทพ
รองศาสตราจารย์ ดร.ประพนธ์ เจียรกุล
รองศาสตราจารย์ ดร.พนารัตน์ ปานมณี
รองศาสตราจารย์ ดร.ศรัณย์ วรรณนัจฉริยา
รองศาสตราจารย์รุ่งฤดี แผลงศรี
ผู้ช่วยศาสตราจารย์เจียมจิต สุวรรณน้อย
Prof. Dr. Howard W Combs
Prof. Dr. Marina Vayndorf-Sysoeva

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช
มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
San José State University, USA
Sholokhov Moscow State University for
the Humanities, Russia
Chiba University, Japan

Prof. Dr. Yoshida Masami

ฝ่ายจัดการและเลขานุการกองบรรณาธิการ

รองศาสตราจารย์ ดร.สุบิน ยุระรัช

อาจารย์นิภาวรรณ พุทธสงกรานต์

ฝ่ายประชาสัมพันธ์ จัดจำหน่าย และสมาชิก

นางสาวอรกัญญา สุขแก้ว

ฝ่ายศิลปกรรมและจัดทำรูปเล่ม

นางฉวีวรรณ สภาพ

นายสุรัตน์ชัย ชื่นตา

ฝ่ายพิสูจน์อักษร

รองศาสตราจารย์สมทรง สีตลาอัน

ผู้ช่วยศาสตราจารย์สุมน ถนนมเกียรติ

กำหนดการเผยแพร่

ปีละ 2 ฉบับ ประจำเดือน มกราคม – มิถุนายน และ กรกฎาคม – ธันวาคม

สถานที่จัดพิมพ์

บริษัท สยามพรินท์ จำกัด โทร. 0 2509 0068-9

CONTENTS

SRIPATUM REVIEW OF HUMANITIES AND SOCIAL SCIENCES

บทความวิจัย

- 07 การเปรียบเทียบวิธีการนิยามศัพท์ในพจนานุกรมฉบับราชบัณฑิตยสถาน พ.ศ. 2554 กับ วจนานุกรมภาษาลาว สถาบันวิทยาศาสตร์สังคมแห่งชาติ พ.ศ. 2555
: *นาวอน จอน, สิริวรรณ นันทจันทูล, พุทธชาติ ไบธิบาล*
- 21 ยุทธศาสตร์การพัฒนาสถาบันการศึกษาขั้นสูงของกองทัพบกสู่การเป็นองค์กรแห่งการเรียนรู้ในยุคประเทศไทย 4.0
: *ธัชกร ภูวัฒนดล*
- 35 การพัฒนาตัวบ่งชี้ความเป็นพลเมืองดีของผู้บริหารสถานศึกษา
: *เบญจพร ฉินอังกูร, ขวลิต เกิดทิพย์, เรชา ชูสุวรรณ*
- 49 การตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
: *จุไรวรรณ รินทพล, วิจิต อุ๋อัน*
- 63 ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมในครัวเรือน และในโรงแรมของนักท่องเที่ยวชาวไทยในเกาะสมุย
: *ชุลีวรรณ ปราณีธรรม, ไพฑูรย์ มนต์พานทอง*
- 77 การวิจัยและพัฒนานวัตกรรมส่งเสริมทักษะการเรียนรู้คณิตศาสตร์ของนักเรียน ชั้นอนุบาล 3 ในโรงเรียนอนุบาล เขตเมืองชัยธานี นครหลวงเวียงจันทน์ สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว
: *วิไลศักดิ์ สีโคตวงสา, ภัทรธิรา ผลงาม*
- 94 การมีส่วนร่วมของประชาชนในการพัฒนาศักยภาพและอนุรักษ์แหล่งท่องเที่ยวเชิงประวัติศาสตร์ จังหวัดสุรินทร์
: *ตรีคม พรหมมาบุญ, ศิริพร เกตุสรน้อย, สิริลักษณ์ วนพร*
- 110 การสร้างเสริมจิตสำนึกความเป็นพลเมืองดีด้วยทุนทางวัฒนธรรมตามแนวพระพุทธศาสนา
: *จิรกิตต์ภณ พริยสุวัฒน์*
- 123 Situation Analysis and Level of Readiness of Thai Undergraduate institutions in Tourism and Hospitality to apply for international Accreditations, focusing on the UNWTO TedQual Certification
: *Jorge Aranz, Kanokkarn Kaewnuch*
- 139 ปัจจัยที่ส่งผลต่อการปฏิบัติตามหลักจรรยาบรรณของผู้ประกอบวิชาชีพบัญชีในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
: *สุวรรณี รุ่งจตุรงค์*

บทความวิชาการ

- 154 สิทธิการให้นมแม่ในสถานประกอบการ: ประเด็นใหม่ในด้านกฎหมาย
: *ทัชชกร महाแกลง*
- 166 การบริหารความผิดพลาดของมนุษย์ในการบิน
: *ธนากร เอี่ยมปาน*
- 177 การสังเคราะห์การท่องเที่ยวโดยชุมชน: โอกาสหรืออุปสรรคต่อการพัฒนาแบบยั่งยืน
: *กมลกนก เกียรติศักดิ์ชัย, ศรีญา ประเสริฐสุด, เสียรรัตน์ ฉัตรภัทรพล*

ผู้ทรงคุณวุฒิกลั่นกรองบทความ

Reviewers

- ศาสตราจารย์ ดร.จ่านงค์ อติวัฒนสิทธิ์
ศาสตราจารย์ ดร.ดิน ปรัชญพฤทธิ์
ศาสตราจารย์ ดร.ศุภชัย ยาวะประภาษ
ศาสตราจารย์ ดร.อนุสรณ์ ลิ้มมณี
ศาสตราจารย์ พล.ต.ทันตแพทย์ รังษิต บุญแต้ม
ศาสตราจารย์ นพ.วันชัย วัฒนศัพท์
ศาสตราจารย์ นवलจันทร์ ทศนชัยกุล
ศาสตราจารย์พิเศษ ดร.จำเนียร จวงตระกูล
ศาสตราจารย์ ดร.อัมพร อารังลักษณ์
ศาสตราจารย์พิเศษ จ่านงค์ ทองประเสริฐ ราชบัณฑิต
รองศาสตราจารย์ ดร.กมลรัฐ อินทรทัศน์
รองศาสตราจารย์ ดร.กมลวรรณ ตังชนกานนท์
รองศาสตราจารย์ ดร.กาญจนา แก้วเทพ
รองศาสตราจารย์ ดร.กัญญิภักดิ์ นิธิโรจน์ธนท์
รองศาสตราจารย์ ดร.ครรชิต ทะกอก
รองศาสตราจารย์ ดร.จรัสดาว อินทรทัศน์
รองศาสตราจารย์ พ.ต.อ.หญิง ดร.ทิฆัมพร เกษโกมล
รองศาสตราจารย์ ดร.จิตราภรณ์ สุทธิวรเศรษฐ์
รองศาสตราจารย์ ดร.จินดา ชันทอง
รองศาสตราจารย์ ดร.ชนิดา จิตตฤทธะ
รองศาสตราจารย์ ดร.ชูชาติ พ่วงสมจิตร์
รองศาสตราจารย์ ดร.ชูชีพ พิพัฒน์ดี
รองศาสตราจารย์ ดร.ไชยยศ ไผวิทยศิริธรรม
รองศาสตราจารย์ ดร.เชาว์ โรจนแสง
รองศาสตราจารย์ ดร.ฐิติวดี ชัยวัฒน์
รองศาสตราจารย์ ดร.ไตรรัตน์ โภคพลาภรณ์
รองศาสตราจารย์ ดร.ทองฟู ศิริวงศ์
รองศาสตราจารย์ ดร.เทิดชาย ช่วยบำรุง
รองศาสตราจารย์ ดร.เทือน ทองแก้ว
รองศาสตราจารย์ ดร.ธารินี พงษ์สุพัฒน์
รองศาสตราจารย์ ดร.น้ำทิพย์ วิภาวิน
รองศาสตราจารย์ ดร.บรรจบ บรรณรุจิ
รองศาสตราจารย์ ดร.บุญศรี พรหมมาพันธุ์
รองศาสตราจารย์ ดร.ปิยากกร หวังมหาพร
รองศาสตราจารย์ ดร.ประจิด หาว์ตร
รองศาสตราจารย์ ดร.ประพนธ์ เจียรกุล
รองศาสตราจารย์ ดร.ปราโมทย์ ประจันปัจฉนิก
รองศาสตราจารย์ ดร.ปรียานุช อภิบุญโยภาส
รองศาสตราจารย์ ดร.ยงยุทธ แฉล้มวงษ์
รองศาสตราจารย์ ดร.โยธิน แสงวงศ์
รองศาสตราจารย์ ดร.รัชนีกุล ภิญโญภาณุวัฒน์
รองศาสตราจารย์ ดร.รุ่งรัมย์ บุญดาว
รองศาสตราจารย์ ดร.รังสรรค์ ประเสริฐศรี
รองศาสตราจารย์ ดร.ลัดดา กิติวิภาต
รองศาสตราจารย์ ดร.วัลย์ลดา วิวัฒน์พนาชาติ
รองศาสตราจารย์ ดร.วัลลภ ลำพาย
รองศาสตราจารย์ ดร.ศรีณีย์ วรรณนัจฉริยา
รองศาสตราจารย์ ดร.สมชนก ภาสกรจรัส
- มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยเวสเทิร์น
มหาวิทยาลัยขอนแก่น
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
Far East University, South Korea
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
ราชบัณฑิตสถาน
มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยนเรศวร
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี
วิทยาลัยพยาบาลตำรวจ
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
มหาวิทยาลัยศิลปากร
มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์
มหาวิทยาลัยสวนดุสิต
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
สถาบันวิจัยเพื่อการพัฒนาประเทศไทย
มหาวิทยาลัยมหิดล
มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
มหาวิทยาลัยอุบลราชธานี
มหาวิทยาลัยเจ้าพระยา
มหาวิทยาลัยรามคำแหง
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

รองศาสตราจารย์ ดร.สุนีย์ เหมะประสิทธิ์
รองศาสตราจารย์ ดร.สุภมาศ อังค์โชติ
รองศาสตราจารย์ ดร.สมถวิล วิจิตรวรรณ
รองศาสตราจารย์ ดร.สุนันท์ อัญชลินุกูล
รองศาสตราจารย์ ดร.สุบิน ยุระรัช
รองศาสตราจารย์ ดร.สุพจน์ บุญวิเศษ
รองศาสตราจารย์ ดร.สุพิน เกษาคุปต์
รองศาสตราจารย์ ดร.อนันต์ มุ่งวัฒนา
รองศาสตราจารย์ ดร.อรรรณพ จินะวัฒน์
รองศาสตราจารย์ จรินทร์ เทศวานิช
รองศาสตราจารย์ จำเริญลักษณ์ ธนะวังน้อย
รองศาสตราจารย์ ไฉไล ศักดิ์วิรวงศ์
รองศาสตราจารย์ ชารี มณีศรี
รองศาสตราจารย์ ชื่นจิตต์ แจ่มเจนกิจ
รองศาสตราจารย์ นิตยา เงินประเสริฐศรี
รองศาสตราจารย์ นิภา ศรีไพโรจน์
รองศาสตราจารย์ ประทุมวรรณ อุดมสุวรรณกุล
รองศาสตราจารย์ ปราชญา กล้าผจญ
รองศาสตราจารย์ รุ่งฤดี แผลงศร
รองศาสตราจารย์ วิรัช ธเนศวร
รองศาสตราจารย์ ศิริชัย พงษ์วิชัย
รองศาสตราจารย์ สุธรรม พงษ์สำราญ
รองศาสตราจารย์ สุธี พลพงษ์
รองศาสตราจารย์ สุรางค์รัตน์ นิตินารมณ
รองศาสตราจารย์ อภิญญา เวชชัย
รองศาสตราจารย์ อลิตา จันผิงเพ็ชร

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กมล จิราพงษ์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กุลชลิ จงเจริญ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กุลวรา สุวรรณพิมล
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จักรกฤษณ์ โปณะทอง
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ชญานิศร์ โคนะ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ชัชพงศ์ ตั้งมณี
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ณคุณ ธรรณินดิญาณ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ณัฐวุฒิ เป็รียวนิตย์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ณัฐวุฒิ อัครวิทวงศ์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ณรงค์ ขำวิจิตร
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ทิพรัตน์ พงศ์ธนาพานิช
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ธนวรรณ แสงสุวรรณ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ธรีณี มณีศรี
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ธารทัศน์ โมกขมรรคกุล
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.นิภา แก้วศรีงาม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.บุษอริ ยี่หะ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ประณต บุญไชยอภิสิทธิ์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พิมพ์ระวี โรจน์รุ่งสัจย์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พรทิพย์ เย็นจะบก
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พูลพงศ์ สุขสว่าง
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.รุ่งกมลสรณ์ ศรีทธานพัฒน์

มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
มหาวิทยาลัยบูรพา
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
มหาวิทยาลัยบูรพา
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
มหาวิทยาลัยรามคำแหง
มหาวิทยาลัยรามคำแหง
มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
มหาวิทยาลัยรามคำแหง
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้า
เจ้าคุณทหารลาดกระบัง
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
มหาวิทยาลัยราชภัฏภูเก็ต
มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
มหาวิทยาลัยศิลปากร
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยรามคำแหง
มหาวิทยาลัยราชภัฏสงขลา
มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนคร
มหาวิทยาลัยราชภัฏเพชรบุรี
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
มหาวิทยาลัยบูรพา
มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วรางคณา นิพัทธ์สุขกิจ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วราภรณ์ ไทยมา
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วิไล ลิ้มถาวรานันต์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วิศิษฐ์ ลิ้มสมบุญชัย
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิริรัตน์ พ่วงแสงสุข
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศศิธร บัวทอง
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สาระพัด
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุพักตรา สุทธิสุภา
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.โสภณ เจริญ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อมรา ทิรศรีวัฒน์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อนุพงศ์ อวีรุทธา
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อภิภา ปรัชญพฤทธิ์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อัครเดช ไชยเพิ่ม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ เชียง เกาซิด
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ฉานัญญ์ธัญ วงศ์บ้านคู
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ธนภณ สมหวัง
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ธรรมศักดิ์ เอื้อรักสกุล
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ชีรศักดิ์ หมากผิน
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ วิชัย บุญवास
ดร.กฤษ เอี่ยมฐานนท์
ดร.เกวลิน ศิลพิพัฒน์
ดร.คณพล จันทร์หอม
ดร.คมศร วงษ์รักษา

ดร.จันทนา สุทธิจารี
ดร.จิตติมา กัตัญญ
ดร.โฉมยง โต๊ะทอง
ดร.ณัฐชานนท์ โกมุตพัฒน์พงศ์
ดร.ทวี จันทชัยชนะ
ดร.ธงชัย จีระดิษฐ์
ดร.นาวิณ มีนะกรรม
ดร.นิถุมน รัตนะรัต
ดร.นันทนา นันทวโรภาส
ดร.นันทวุฒิ สือมรสิริ
ดร.มณฑิชา เครือสุวรรณ
ดร.มรกต ไมยเออร์
ดร.วรพงษ์ ลีวัฒนกิจ
ดร.วสวัตต์ สุตินญามณี
ดร.วิจิตรบุษบา มารมย์
ดร.วิชชุกร ทองหล่อ
ดร.วิโรจน์ วาทินพงศ์พันธ์
ดร.ศุภกร ปุญญฤทธิ
ดร.สุทิน ลีปิยะชาติ

ดร.อมรวิชัย นาครทรรพ
ดร.อรนันท์ กลิ่นทุประ
พลเอกเอกชัย ศรีวิลาศ
อาจารย์ก้องกาญจน์ วชิรพจน์
อาจารย์พุทธพล มงคลวรธรรม

มหาวิทยาลัยศิลปากร
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
มหาวิทยาลัยบูรพา
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร
มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
มหาวิทยาลัยศิลปากร
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
มหาวิทยาลัยอัสสัมชัญ
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
มหาวิทยาลัยรังสิต
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี
มหาวิทยาลัยศิลปากร
กระทรวงเกษตรและสหกรณ์
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
สำนักงานรับรองมาตรฐานและประเมิน
คุณภาพการศึกษา (องค์การมหาชน)
มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงใหม่
มหาวิทยาลัยราชภัฏเพชรบุรี
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยสยาม
บริษัท การบินไทย จำกัด
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
มหาวิทยาลัยเกริก
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยมหิดล
สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการ
เศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
สถาบันพระปกเกล้า
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี
มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์

การตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย

จุไรวรรณ รินทพล^{1*}, วิชิต อ้วน²

^{1,2} หลักสูตรบริหารธุรกิจดุษฎีบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการเชิงกลยุทธ์
วิทยาลัยบัณฑิตศึกษาด้านการจัดการ มหาวิทยาลัยศรีปทุม

Received: 20 July 2019

Revised: 13 September 2019

Accepted: 16 September 2019

บทคัดย่อ

การวิจัยเรื่องนี้มีวัตถุประสงค์ 3 ข้อ คือ 1) ศึกษาปัจจัยด้านกระบวนการตัดสินใจที่ส่งผลต่อ ผลการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) ศึกษาอิทธิพลของปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ 3) สร้างแบบจำลองการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใช้แบบแผนการวิจัยแบบผสมวิธี สำหรับการวิจัยเชิงคุณภาพ ผู้ให้ข้อมูลสำคัญ คือ นักลงทุนที่ลงทุนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 5 คน เก็บข้อมูลโดยการสัมภาษณ์เชิงลึก ส่วนการวิจัยเชิงปริมาณ ตัวอย่าง คือ นักลงทุนผู้เคยซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 510 คน เก็บข้อมูลโดยใช้แบบสอบถาม การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพใช้การวิเคราะห์เนื้อหา ส่วนการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณใช้สถิติ ได้แก่ สถิติเชิงบรรยาย และการวิเคราะห์โมเดลสมการโครงสร้าง ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยด้านกระบวนการตัดสินใจที่ส่งผลต่อผลการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุน ในภาพรวมอยู่ในระดับมาก ปัจจัยด้านพฤติกรรม ความรู้ เทคโนโลยีและรูปแบบการลงทุนมีผลต่อกระบวนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุน และผลการศึกษาแบบจำลองการตัดสินใจพบว่าโมเดลแบบจำลองสมการเชิงโครงสร้างมีความเหมาะสมกลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์ ผลจากการสัมภาษณ์พบว่า กระบวนการตัดสินใจ พฤติกรรม ความรู้ เทคโนโลยี และรูปแบบการลงทุน มีอิทธิพลต่อผลการตัดสินใจของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำสำคัญ : การตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ การลงทุน นักลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

* ผู้ประสานงานหลัก; อีเมล: churaivan_r@hotmail.com

Strategic decision making in investment of investors in stock exchange of Thailand

Churaivan Rinthaphol^{1,*}, Vichit Uon²

^{1,2} Doctor of Business Administration Program in Strategic Management,
Graduate College of Management, Sripatum University

ABSTRACT

This research had three following objectives: (1) to study decision making process factors affecting the decision making on stock trading of investors in the Stock Exchange of Thailand; (2) to study the influence of factors affecting the process of decision making on stock trading of investors in the Stock Exchange of Thailand; and (3) to create a strategic decision making model on stock trading of investors in the Stock Exchange of Thailand. This research was a mix-method research involving the quantitative and qualitative research methodologies. In the qualitative study, the researcher conducted in-depth interviews of 5 key research informants who were investors in the Stock Exchange of Thailand; while in the quantitative study, a questionnaire was used to collect data from 510 investors who used to invest in the Stock Exchange of Thailand. The qualitative data were analyzed with content analysis; while the quantitative data were statistically analyzed with descriptive statistics and structural equation model analysis. The research findings showed that the decision-making process factors affecting the decision making on stock trading of investors as a whole were at the high level. The factors of behaviors, knowledge, technology, and pattern of investment affected the process of decision making on stock trading of the investors. Furthermore, the created strategic decision-making model on stock trading of investors in the Stock Exchange of Thailand had goodness-of-fit with the empirical data. In addition, interview results revealed that the decision-making process, behavior, knowledge, technology, and pattern of investment had influences on decision making results of investors in the Stock Exchange of Thailand.

Keywords: strategic decision making, investment, investor, Stock Exchange of Thailand

* Corresponding Author; Email: churaivan_r@hotmail.com

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ประเทศไทยได้เตรียมความพร้อมสู่การพลิกโฉมการเติบโตตามนโยบาย “ประเทศไทย 4.0” ของภาครัฐที่มุ่งปฏิรูปเศรษฐกิจประเทศด้วยแนวคิดที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างระบบเศรษฐกิจและสังคม ขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยในระยะยาวด้วยนวัตกรรมและเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มมูลค่าและเพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน และค้ำประกันประโยชน์ของประชาชนและส่วนรวมเป็นสำคัญ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand) มีส่วนสำคัญในการพัฒนาเศรษฐกิจและความเจริญของประเทศชาติ มุ่งเดินหน้าตามกรอบกลยุทธ์ระยะ 3 ปี (พ.ศ. 2561-2563) “Towards Sustainable Growth with Innovation” เน้นการสร้างความยั่งยืน มุ่งพัฒนาตลาดทุนไทยโดยใช้ นวัตกรรมและเทคโนโลยี เพื่อตอบโจทย์และเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานแก่ทุกภาคส่วน พร้อมเดินหน้าตามแผนกลยุทธ์องค์กรที่สนับสนุนแผนพัฒนาตลาดทุนไทยฉบับปัจจุบันและสนับสนุนนโยบายภาครัฐในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศไทยให้เติบโตอย่างยั่งยืน (The Stock Exchange of Thailand, 2018)

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่ดี นักลงทุนจำเป็นต้องเข้าใจหลักการการลงทุนเป็นอย่างดี เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นระหว่างมีการลงทุนแต่ละครั้งที่เกิดขึ้น ดังที่ Xu et al. (2011) ได้ชี้ให้เห็นความสำคัญว่า การตัดสินใจลงทุนเป็นการตัดสินใจเพื่อลงทุนในหุ้นที่ก่อให้เกิดประโยชน์หรือผลตอบแทน ต้องมีหลักเหตุและผลในการลงทุนที่ชัดเจน ใช้เหตุผลในการตัดสินใจมากกว่าอารมณ์และความรู้สึก และคำนึงถึงตลอดเวลาว่าการตัดสินใจบนพื้นฐานของอารมณ์จะมีความเสี่ยงมากกว่าการตัดสินใจบนพื้นฐานของเหตุและผล นอกจากนี้จะต้องมีการวิเคราะห์แผนงานทางการเงินและผลตอบแทนที่กิจการจะได้รับจากโครงการลงทุนหรือการลงทุนในสินทรัพย์ลงทุน สอดคล้องกับที่ Kuno, Huisman, and Peter (2015) ระบุว่า การตัดสินใจลงทุนแต่ละครั้งเกี่ยวข้องกับการกำหนดระยะเวลาและระดับความสามารถ การวิเคราะห์เวลาและความสามารถในการตัดสินใจพร้อม ๆ ซึ่งต้องพิจารณาองค์ประกอบเวลาและความล่าช้าที่จะเกิดขึ้น ในขณะที่ Jamshidinavid, Chavoshani, and Amiri (2012) ก็ระบุชัดเจนว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จะประกอบไปด้วยบุคลากรหลากหลายและบุคคลแต่ละคนจะมีพฤติกรรมที่แตกต่างกันออกไป ซึ่งลักษณะพฤติกรรมของบุคคลที่แสดงออกนั้นก็แตกต่างกัน

เมื่อพิจารณาภาวะตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและการซื้อขายหลักทรัพย์ จะเห็นได้ว่า มูลค่าตลาดหลักทรัพย์ตามราคาตลาดนั้นแม้ว่าจะมีมูลค่าที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องก็ตามแต่ทว่าก็มีลักษณะขึ้นลงไม่คงที่ และเช่นเดียวกันแม้ว่าจำนวนผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ จะมีจำนวนเพิ่มขึ้นทุกปี แต่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยก็ยังมีมุ่งขยายช่องทางการเข้าถึงการลงทุนไปในวงกว้างขึ้น ตลอดทั้งปี ดังนั้นการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนจึงเป็นตัวแปรหนึ่งที่สำคัญยิ่งที่จะทำให้ตลาดหุ้นพัฒนาต่อไปได้ ทั้งนี้ Kahneman and Tversky (2010) รายงานว่าเมื่อนักลงทุนตัดสินใจลงทุนจะพิจารณาถึงการขาดทุน (ผลลบ) หรือผลกำไร (ผลบวก) โดยใช้เทคนิคการเลือกการตัดสินใจที่มีในชีวิตจริง

จากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องกับแบบจำลองการตัดสินใจที่ส่งผลต่อผลการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น ผู้วิจัยพบว่าปัจจัยพื้นฐานของกระบวนการตัดสินใจมีหลายประการ ได้แก่ พฤติกรรมซึ่งเป็นการกระทำหรือตอบสนองการกระทำทางจิตวิทยาของแต่ละบุคคล สอดคล้องกับงานวิจัยของ Nidhi and Prerna (2013) นอกจากนี้ยังสอดคล้องกับแนวคิดของ Gould (2016) La Shun (2017) ที่ชี้ให้เห็นถึงองค์ประกอบด้านความรู้ ซึ่งเป็นสิ่งที่ช่วยให้องค์กรบรรลุเป้าหมายขององค์กรได้สมบูรณ์ ตลอดจนแนวคิด

ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่พัฒนาช่องทางการลงทุนและเพิ่มช่องทางใหม่อย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะด้านเทคโนโลยี เพื่อให้ผู้ลงทุนได้ติดตามข้อมูลการลงทุนได้อย่างสะดวกรวดเร็ว (The Stock Exchange of Thailand, 2018) นอกจากนี้ยังพบว่ากระบวนการตัดสินใจมีความสัมพันธ์กับผลการตัดสินใจ เช่น งานวิจัยของ Gupta and Sharma (2011) ที่พบว่า พฤติกรรมพยายามหลีกเลี่ยงความเสี่ยงของบุคคลได้รับผลกระทบอย่างมากซึ่งส่งผลต่อผลลัพธ์ของการลงทุนทั้งในด้านกำไรและขาดทุน ในด้านการวัดผลการตัดสินใจ (Decision Making Outcome) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น ผู้ลงทุนสถาบันนั้นมีความสำคัญในการสร้างสมดุลของตลาดทุนไทย ดังปรากฏในรายงานประจำปี (The Stock Exchange of Thailand, 2018) ที่ระบุว่า ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมุ่งเพิ่มสัดส่วนการลงทุนของผู้ลงทุนสถาบัน เพื่อให้ประชาชนตื่นตัวและให้ความสำคัญกับการวางแผนการเงิน การลงทุน สร้างความมั่นคงทางการเงิน เตรียมพร้อมก้าวเข้าสู่วัยเกษียณอย่างมีคุณภาพและตอบโจทย์เป้าหมายชีวิตของแต่ละบุคคล

ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้นเพื่อให้แนวทางการจัดการด้านการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีประสิทธิภาพสอดคล้องกับสถานการณ์ที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน และรู้เท่าทันอนาคต ผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาวิจัยเรื่องนี้ เพื่อให้ให้นักลงทุนสามารถตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้อย่างมีอาชีพ มีเป้าหมาย และประสบความสำเร็จจากการการลงทุนรวมถึงสามารถนำไปประยุกต์กับการลงทุนอื่น ๆ ที่ในลักษณะเช่นเดียวกันให้เกิดประโยชน์ได้ต่อไป

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. ศึกษาปัจจัยด้านกระบวนการตัดสินใจที่ส่งผลต่อผลการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ศึกษาอิทธิพลของปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. สร้างแบบจำลองการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประโยชน์ที่ได้รับ

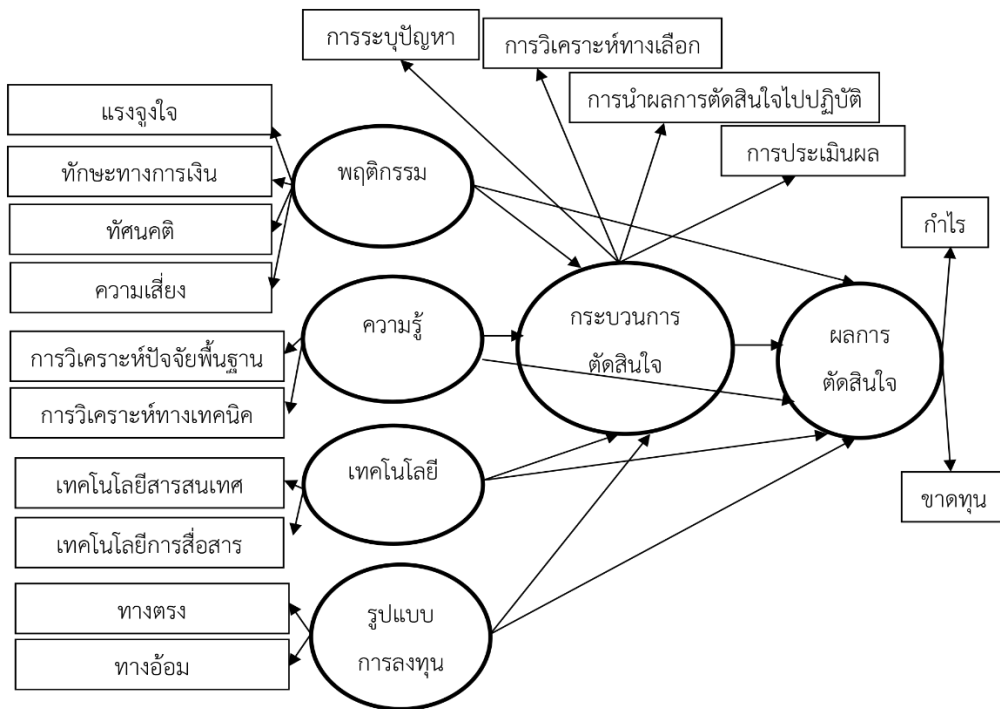
1. ทำให้ได้ข้อค้นพบเชิงวิชาการเกี่ยวกับกลยุทธ์การตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ได้ทราบถึงการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสามารถนำไปใช้ในการปรับปรุงและพัฒนาปัจจัยที่เป็นองค์ประกอบต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องให้ประสบผลสำเร็จได้อย่างมีประสิทธิภาพ และเกิดประสิทธิผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. เป็นแนวทางให้นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง สำหรับใช้กำหนดนโยบายในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้มีประสิทธิภาพและเกิดประสิทธิผลมากยิ่งขึ้น

เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ผู้วิจัยทบทวนวรรณกรรม เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ 1) ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจ ได้แก่ (1) พฤติกรรม (Behavior) ประกอบด้วย แรงจูงใจ (Motive) ทักษะทางการเงิน (Financial Ability) ทศนคติ (Attitude) ความเสี่ยง (Risk) ผู้วิจัยประยุกต์ใช้โมเดลจากงานวิจัยของ Landis, Hill, Deborah and Maurice (2014) เป็นต้น (2) ความรู้ (Knowledge) ประกอบด้วย การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) และการวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis) ผู้วิจัยประยุกต์ใช้โมเดลจากงานวิจัยของ Wiwik (2017) เป็นต้น (3) เทคโนโลยี (Technology) ประกอบด้วย เทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology) และเทคโนโลยีการสื่อสาร (Communication Technology) ผู้วิจัยประยุกต์ใช้โมเดลจากงานวิจัยของ La Shun (2017) เป็นต้น (4) รูปแบบการลงทุน (Investment Model) ประกอบด้วย การลงทุนทางตรง (Direct Investment) และการลงทุนทางอ้อม (Indirect Investment) ผู้วิจัยประยุกต์ใช้โมเดลจากงานวิจัยของ Liu and Shaomin (2018) เป็นต้น ในส่วนของผลการตัดสินใจ (Decision Making Outcome) ประกอบด้วย กำไร (Profit) และ ขาดทุน (Loss) ผู้วิจัยประยุกต์ใช้โมเดลจากงานวิจัยของ Steven and Mary (2015) เป็นต้น

กรอบแนวคิดในการวิจัย

ผู้วิจัยได้ทบทวนวรรณกรรมต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง แล้วนำมาสร้างเป็นกรอบแนวความคิดในการศึกษา ประกอบด้วย องค์ประกอบของกระบวนการตัดสินใจ (Process of decision making) โดยประยุกต์ตามแนวคิดของ Plunkett and Attner (1994) โดยประกอบด้วย (1) การระบุปัญหา (2) การวิเคราะห์ทางเลือก (3) การนำผลการตัดสินใจไปปฏิบัติ และ (4) การประเมินผล นอกจากนี้ ผู้วิจัยได้ศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อกระบวนการตัดสินใจ สรุปได้ว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อกระบวนการตัดสินใจ ประกอบด้วย 4 ด้าน คือ (1) พฤติกรรม (2) ความรู้ และ (3) เทคโนโลยี และ (4) รูปแบบการลงทุน (Investment Model) และวัดผลของการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนจากผลการตัดสินใจ (Decision Making Outcome) ดังภาพที่ 1



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในงานวิจัย

วิธีการดำเนินการวิจัย

แบบแผนของการวิจัย

ผู้วิจัยใช้การวิจัยแบบผสมผสาน (Mixed Method) ประกอบด้วย การวิจัยเชิงคุณภาพ (Qualitative Research) และการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research)

ประชากรและตัวอย่าง

1. การวิจัยเชิงปริมาณ

ประชากร ได้แก่ นักลงทุนผู้เคยซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ ณ สิ้นปี 2560 มีจำนวนทั้งสิ้น 1, 510,053 ราย (The Stock Exchange of Thailand, 2017) โดยการกำหนดขนาดกลุ่มตัวอย่างเพื่อให้ได้กลุ่มตัวอย่างที่เป็นตัวแทนที่ดี ผู้วิจัยกำหนดขนาดของตัวอย่าง (Sample Size) โดยใช้สูตรของ Thomson (Thomson, 1992) ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% ความผิดพลาดที่ยอมรับได้เท่ากับ 0.05 สัมประสิทธิ์ความผันแปรของประชากร กำหนดให้เป็น 60% เท่ากับ 0.60 ดังนั้น ขนาดกลุ่มตัวอย่างจึงได้จำนวน 533 คน

2. การวิจัยเชิงคุณภาพ

ผู้ให้ข้อมูลสำคัญ คือ นักลงทุนที่ลงทุนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 5 คน ใช้วิธีการเลือกตัวอย่างแบบแบบเจาะจง (Purposive Selection) โดยการสัมภาษณ์เชิงลึก (In-Depth Interview)

เครื่องมือวิจัย

1. การวิจัยเชิงปริมาณ

เครื่องมือวิจัย คือ แบบสอบถามเพื่อการวิจัยเรื่อง “การตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” ผู้วิจัยสร้างแบบสอบถาม ประกอบด้วย 1) กระบวนการตัดสินใจ 2) พฤติกรรม 3) ความรู้ 4) เทคโนโลยี 5) รูปแบบการลงทุน และ 6) ผลการตัดสินใจ จากนั้นผู้วิจัยตรวจสอบคุณภาพด้านความตรงเชิงเนื้อหา (Content Validity) โดยผู้เชี่ยวชาญจำนวน 9 คน เป็นนักวิชาการ 3 คน นักวิชาชีพ 3 คน นักสถิติ 3 คน เพื่อหาค่าดัชนีความสอดคล้อง (Index of Item Objective Congruence : IOC) ของการวิจัยที่ต้องการวัดอยู่ระหว่าง .67–1.00 และตรวจสอบหาค่าความเที่ยง (Reliability) ด้วยค่าสัมประสิทธิ์อัลฟาของครอนบาค (Cronbach's Alpha Coefficient) ได้คะแนนค่าความเชื่อมั่นค่าเท่ากับ 0.909

2. การวิจัยเชิงคุณภาพ

เครื่องมือวิจัย คือ แบบสัมภาษณ์เชิงลึก (In-depth interview form) โดยผู้วิจัยสร้างมาจากแนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการลงทุน โดยมีการตรวจสอบคุณภาพด้านความตรงตามเนื้อหา โดยพบว่ามีค่า IOC มีค่าอยู่ระหว่าง 0.67-1.00

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยประสานงานไปยังนักลงทุนผู้เคยซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการสัมภาษณ์ จำนวน 5 คน และแจกแบบสอบถาม ใช้วิธีการเก็บด้วยตนเอง จำนวน 533 คน ได้รับแบบสอบถามคืนที่มีความสมบูรณ์จำนวน 510 ชุด คิดเป็น ร้อยละ 95.68

การวิเคราะห์ข้อมูล

1. การวิจัยเชิงปริมาณ ใช้สถิติดังนี้

1.1 สถิติการวิเคราะห์เชิงพรรณนา เพื่อการอธิบายถึงคุณสมบัติหรือลักษณะของการแจกแจงข้อมูลของตัวแปรต่างๆ ตามปัจจัยด้านคุณลักษณะของกลุ่มโดยกำหนดการวัดเป็นค่าร้อยละ (Percentage) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) และค่าเฉลี่ย (Mean)

1.2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรที่ผู้วิจัยนำมาใช้เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรด้วยการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson's Product-Moment Correlation Coefficient)

1.3 การวิเคราะห์โมเดลสมการโครงสร้าง (Structural Equation Modeling : SEM) ของการสร้างแบบจำลองการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้วยโปรแกรม LISREL เพื่อตรวจสอบความกลมกลืนของแบบจำลองการวิจัยกับข้อมูลเชิงประจักษ์ (Model Fit)

2. การวิจัยเชิงคุณภาพ ใช้การวิเคราะห์เนื้อหา (Content analysis) โดยใช้เทคนิควิธีแบบสามเส้า (Triangulation) เพื่อให้ข้อมูลวิจัยมีความน่าเชื่อถือและสมบูรณ์เพียงพอ ซึ่งประกอบด้วย การตรวจสอบด้านข้อมูล การตรวจสอบด้านวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลและการทบทวนข้อมูล

สรุปผลการวิจัย

1. ผลการศึกษาปัจจัยด้านกระบวนการตัดสินใจที่ส่งผลต่อผลการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า กระบวนการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการลงทุนของนักลงทุนมีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อผลการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการลงทุนของนักลงทุน อย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับ .05 มีขนาดอิทธิพลเท่ากับ 0.10 ซึ่งเป็นผลส่งต่อมาจากการระบุปัญหา การวิเคราะห์ทางเลือก การนำผลการตัดสินใจไปปฏิบัติ และการประเมินผล

2. ผลการศึกษาด้านอิทธิพลของปัจจัย พบว่า ตัวแปรสังเกตได้ในกลุ่ม พฤติกรรม ความรู้ เทคโนโลยี และรูปแบบการลงทุน สามารถอธิบายความผันแปรได้ร้อยละ 35.02, 18.87, 18.80 และ 18.59 ตามลำดับ พฤติกรรม ความรู้ เทคโนโลยี และรูปแบบการลงทุนมีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อกระบวนการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการลงทุนของนักลงทุน อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 และมีอิทธิพลทางตรงเชิงบวกต่อผลการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับ .05

3. ผลสร้างแบบจำลองการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ตัวแปรทั้ง 10 รวมกลุ่มกันเป็น 4 องค์ประกอบ ได้แก่ (1) พฤติกรรม (BEHAVE) ได้แก่ ตัวแปร1) แรงจูงใจในการลงทุน (MOT) 2) ทักษะทางการเงินในการลงทุน (FIN) 3) ทักษะคติในการลงทุน (ATT) และ 4) ความเสี่ยงในการลงทุน (RIS) (2) ความรู้ (KNOW) ได้แก่ 1) การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานในการลงทุน (FUN) และการวิเคราะห์ทางเทคนิคในการลงทุน (TEC) (3) เทคโนโลยี (TECH) ได้แก่ 1) เทคโนโลยีสารสนเทศในการลงทุน (INF) และ 2) เทคโนโลยีการสื่อสารในการลงทุน (COM) และ (4) รูปแบบการลงทุน (INV) ได้แก่ 1) ด้านการลงทุนทางตรง (DIR) 2) ด้านการลงทุนทางอ้อม (IND) มีค่า ไอเกน เท่ากับ 3.50, 1.89, 1.88 และ 1.86 สามารถอธิบายความผันแปรได้ร้อยละ 35.02, 18.87, 18.80 และ 18.59 ตามลำดับ ซึ่งองค์ประกอบที่ได้ไม่แตกต่างจากโมเดลที่ได้สร้างขึ้นในการวิจัย

ผลการวิเคราะห์ความเที่ยงของตัวแปรแฝง (Construct Reliability: ρ_c) และค่าเฉลี่ยความแปรปรวนที่สกัดได้ (Average Variance Extracted: ρ_v) ตัวแปรแฝงในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงโครงสร้าง ตรวจสอบจากตัวชี้วัด 2 ตัว ได้แก่ ความเที่ยงของตัวแปรแฝง และค่าเฉลี่ยความแปรปรวนที่สกัดได้ โดยเกณฑ์มาตรฐาน คือ ค่าความเที่ยงของตัวแปรแฝง (ρ_c) ควรมีค่ามากกว่า 0.60 และค่าเฉลี่ยของการผันแปรที่ถูกสกัดได้ (ρ_v) ควรมีค่ามากกว่า 0.50 (Angsuchot, Wijitwanna and Pinyopanuwat, 2011) ซึ่งจะสรุปว่า การผันแปรในตัวชี้วัดส่วนใหญ่เกิดขึ้นจากตัวแปรสร้างมากกว่าเป็นข้อผิดพลาดของมาตรวัด ซึ่งแสดงว่าตัวแปรแฝง มีความเที่ยง ซึ่งผลการวิเคราะห์พบว่า ความเที่ยงของตัวแปรแฝงทุกตัวมีค่าสูง โดยมีค่า ρ_c อยู่ระหว่าง 0.87 – 0.98 ซึ่งมากกว่า 0.60 และค่าเฉลี่ยความแปรปรวนที่สกัดได้ด้วยองค์ประกอบมีค่า ρ_v อยู่ระหว่าง 0.78 – 0.97 ซึ่งมากกว่า 0.50 แสดงว่า จากการประเมินโมเดลมาตรวัดได้หลักฐานที่ชัดเจนว่า การนิยามปฏิบัติการตัวแปรแฝงทั้งหมดถูกต้องและเชื่อถือได้

การวิเคราะห์องค์ประกอบของตัวแปรสังเกตได้ ในกลุ่ม กระบวนการตัดสินใจในการลงทุน (PROCESS) และ ผลการตัดสินใจ (OUTPUT) ประกอบด้วย 6 ตัวแปร ได้แก่ 1) การระบุปัญหา (DEF) 2) การวิเคราะห์ทางเลือก (ANA) 3) การนำผลการตัดสินใจไปปฏิบัติ (IMP) 4) การประเมินผล (EVA) 5) ด้านกำไรในการลงทุน (PRO) 6) ด้านขาดทุนในการลงทุน (LOS) ใช้การสกัดปัจจัยด้วยวิธี Principal Component และหมุนแกนปัจจัยด้วยวิธี Varimax

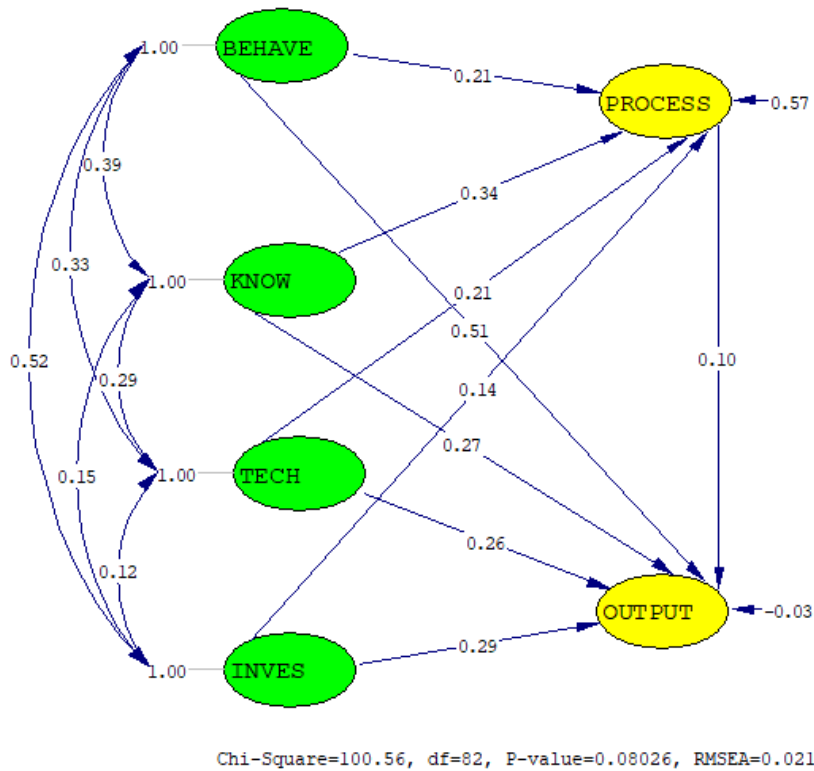
with Kaiser ผลการวิเคราะห์ พบว่าสถิติ Kaiser-Olkin (KMO) มีค่าเท่ากับ 0.84 ซึ่งมีความมากกว่า 0.80 แสดงว่าข้อมูลมีความเหมาะสมที่จะวิเคราะห์องค์ประกอบอยู่ในระดับดีมาก และพบว่า Bartlett's Test of Sphericity Chi-square มีค่าเท่ากับ 4432.93 ที่องศาความเป็นอิสระ (df) เท่ากับ 15 และค่า p-value < 0.001 ซึ่งมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ส่วนผลการวิเคราะห์พบว่าตัวแปรทั้ง 6 รวมกลุ่มกันเป็น 2 องค์ประกอบ ได้แก่ (1) กระบวนการตัดสินใจ (PROCESS) ได้แก่ 1) การระบุปัญหา (DEF) 2) การวิเคราะห์ทางเลือก (ANA) 3) การนำผลการตัดสินใจไปปฏิบัติ (IMP) 4) การประเมินผล (EVA) และ (2) ผลการตัดสินใจ (OUTPUT) ได้แก่ 1) ด้านกำไรในการลงทุน (PRO) 2) ด้านขาดทุนในการลงทุน (LOS) มีค่า ไอเกน เท่ากับ 3.31 และ 2.18 สามารถอธิบายความผันแปรได้ร้อยละ 55.25 และ 36.41

ผลจากการวิเคราะห์ค่าดัชนีความสอดคล้องกลมกลืนของโมเดลโดยรวมหลังจากการปรับแก้โมเดล แสดงได้ดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 แสดงการวิเคราะห์ค่าดัชนีความสอดคล้องกลมกลืนของโมเดลโดยรวม หลังจากการปรับแก้โมเดล

ดัชนีความกลมกลืน	เกณฑ์	ค่าดัชนีที่วัดได้	ผลการพิจารณา
χ^2/df	< 2.00	1.223	ผ่านเกณฑ์
CFI	> 0.95	1.000	ผ่านเกณฑ์
GFI	> 0.95	0.980	ผ่านเกณฑ์
AGFI	> 0.90	0.960	ผ่านเกณฑ์
RMSEA	< 0.05	0.021	ผ่านเกณฑ์
SRMR	< 0.05	0.017	ผ่านเกณฑ์

จากตารางที่ 1 เมื่อพิจารณาค่าดัชนีความกลมกลืนของโมเดล พบว่า โมเดลสอดคล้องกลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์โดยมีค่าดัชนีความกลมกลืนทั้ง 6 ดัชนีที่ผ่านเกณฑ์ การยอมรับ คือค่าดัชนี $\chi^2/df = 1.223$, CFI = 1.000, GFI = 0.980, AGFI = 0.960, RMSEA = 0.021 และ SRMR = 0.017 ดังนั้นจึงสรุปได้ว่า โมเดลแบบจำลองสมการเชิงโครงสร้างมีความเหมาะสม กลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์



ภาพที่ 2 แสดงโมเดลการวิเคราะห์ค่าดัชนีความสอดคล้องกลมกลืนของโมเดลตัวแปร

ผลจากการวิเคราะห์องค์ประกอบได้ผลการเกิดองค์ประกอบไม่แตกต่างจากโมเดลที่ผู้วิจัยได้สร้างขึ้น จึงสรุปว่าการวิจัยครั้งนี้จึงไม่มีโมเดลทางเลือกและสามารถใช้โมเดลเดิมได้ดังภาพที่ 2 นอกจากนี้ สำหรับผลการวิเคราะห์เชิงคุณภาพ ผลจากการสัมภาษณ์เชิงลึกพบว่า แบบจำลองการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Decision Making Model) ของเดิมได้ผลการเกิดองค์ประกอบไม่แตกต่างจากโมเดลที่ผู้วิจัยได้สร้างขึ้น เป็นโมเดลที่สมบูรณ์แบบครบทุกอย่าง จึงสรุปว่าการวิจัยครั้งนี้จึงสามารถใช้โมเดลเดิมได้ ซึ่งนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สามารถใช้โมเดลนี้ประกอบการพิจารณาการลงทุนควบคู่ไปกับพฤติกรรมในการลงทุนด้านต่างๆ ที่พบว่ามีอิทธิพลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนและมีผลต่อผลการตัดสินใจลงทุน ได้แก่ พฤติกรรมด้านแรงจูงใจ ทักษะทางการเงิน ทักษะคนดี และความเสถียร ในส่วนของปัจจัยความรู้ด้านการวิเคราะห์พื้นฐานและการวิเคราะห์ทางเทคนิค ก็มีส่วนสำคัญในการช่วยตัดสินใจลงทุนได้อย่างแม่นยำมากขึ้น นอกจากนี้ปัจจัยด้านเทคโนโลยีด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและเทคโนโลยีการสื่อสารในปัจจุบันช่วยให้การซื้อหรือขายหุ้นสามารถกระทำได้ด้วยตัวเอง เกิดความรวดเร็วและสามารถสืบค้นข้อมูลเพื่อประกอบการตัดสินใจ นักลงทุนจะต้องรู้จักเลือกเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารมาใช้ให้เหมาะสมกับการลงทุนเพื่อช่วยสร้างทักษะการคิดและแก้ปัญหาการลงทุนในระดับสูง สำหรับรูปแบบการลงทุนทั้งทางตรงและทางอ้อม ซึ่งถ้าหากเป็นการลงทุนทางตรงก็สามารถเลือกลงทุนในหุ้นตัวที่วิเคราะห์แล้วตัดสินใจได้ด้วยตัวเอง ส่วนการลงทุนรูปแบบทางอ้อมก็สามารถทำได้ในกรณีที่ผู้ลงทุนต้องการลงทุนแต่ไม่ค่อยมีเวลาในการติดตามตลาด ซึ่งผลการตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับความพร้อมของผู้ลงทุน

อภิปรายผล

1. จากผลการศึกษาที่พบว่า กระบวนการตัดสินใจมีอิทธิพลต่อผลการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการลงทุนของนักลงทุน ด้านที่มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุด ได้แก่ ด้านการนำผลการตัดสินใจไปปฏิบัติ มีค่าเฉลี่ยสูงสุดอยู่ในระดับมากที่สุด สามารถอธิบายได้ว่า เมื่อนักลงทุนนำผลการตัดสินใจไปปฏิบัติและต้องการให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพมากที่สุดนั้น นักลงทุนควรกำหนดตารางเวลาการดำเนินงาน งบประมาณ และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติ ควรมีการมอบหมายอำนาจหน้าที่ที่ชัดเจน และจัดให้มีระบบการติดต่อสื่อสารที่จะช่วยให้การตัดสินใจเป็นที่ยอมรับ นอกจากนี้ นักลงทุนควรกำหนดระเบียบวิธี กฎ และนโยบาย ซึ่งมีส่วนสนับสนุนให้การปฏิบัติการลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ สอดคล้องกับแนวคิดของ Oriana-Helena (2014) ที่พบว่า การนำผลการตัดสินใจไปปฏิบัติเป็นการดำเนินการปฏิบัติ การรวบรวมและวิเคราะห์ข้อมูลที่เกี่ยวข้อง ซึ่งผลของการตัดสินใจสามารถแสดงถึงความสำเร็จหรือความล้มเหลวของการลงทุนครั้งๆ ได้ เช่นเดียวกับที่ Jalal-Karim (2013) ได้กล่าวไว้ว่าการตัดสินใจไปปฏิบัติเป็นองค์ประกอบหนึ่งที่สำคัญเพราะนำไปสู่ผลของการดำเนินงานต่อไป

2. จากผลการศึกษาอิทธิพลของปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่พบว่า พฤติกรรม ความรู้ เทคโนโลยี และรูปแบบการลงทุนมีอิทธิพลต่อกระบวนการตัดสินใจ โดยพฤติกรรมด้านที่มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุด ได้แก่ ด้านความเสี่ยง อยู่ในระดับมากที่สุด ดังนั้น นักลงทุนจึงต้องตระหนักถึงความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นให้มากที่สุดเพื่อป้องกันความผิดพลาดที่อาจเกิดขึ้นได้ สอดคล้องกับแนวคิดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย The Stock Exchange of Thailand (2018) ที่ระบุว่าพฤติกรรมความเสี่ยงส่งผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุน ซึ่งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้ความสำคัญกับการดูแลและจัดการความเสี่ยงที่สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อ การดำเนินธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์ฯ นอกจากนี้ยังสอดคล้องกับการศึกษาวิจัยของ Kenett et al. (2010) ที่พบว่า พฤติกรรมความเสี่ยงต่อการตัดสินใจของนักลงทุน ซึ่งเป็นปัจจัยที่ทำให้เกิดความน่าจะเป็นที่จะตกอยู่ในสภาวะความเสี่ยงต่อการพังทลายลงของตลาดหุ้น (Systemic Collapses) อยู่ในระดับสูงและส่งผลกระทบต่อเป็นวงกว้าง

ปัจจัยด้านความรู้ พบว่า มีอิทธิพลต่อกระบวนการตัดสินใจ โดยด้านที่มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุด ได้แก่ การวิเคราะห์ทางเทคนิค สามารถอธิบายได้ว่า ความรู้เป็นเครื่องมือสำคัญมากที่จะช่วยให้นักลงทุนได้รับข้อมูลที่เกี่ยวข้องเพื่อการตัดสินใจลงทุนต่อไป สอดคล้องกับงานวิจัยของ Wiwik (2017) ที่พบว่า นักลงทุนชาวอินโดนีเซียชอบการวิเคราะห์ทางเทคนิค ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเลือกวิธีการวิเคราะห์ทางเทคนิค อย่างมีนัยสำคัญคือนักลงทุนเป็นผู้ที่มีประสบการณ์ยาวนาน

ปัจจัยด้านเทคโนโลยี พบว่า มีอิทธิพลต่อกระบวนการตัดสินใจ ด้านที่มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุด ได้แก่ ด้านเทคโนโลยีการสื่อสาร สามารถอธิบายได้ว่า เทคโนโลยีการสื่อสารได้รับการพัฒนาให้สามารถเข้าใช้งานระบบเครือข่าย เทียบเท่ากับอุปกรณ์คอมพิวเตอร์พกพาได้อย่างสะดวกและรวดเร็ว นักลงทุนส่วนใหญ่เน้นไปที่การค้นหาข้อมูลก่อนทำการซื้อขาย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลดความไม่แน่นอนและความเสี่ยง สอดคล้องกับงานวิจัยของ Richard and Chebat (2016) โดยระบุว่า การรับข้อมูลข่าวสาร เช่น ข่าวสารการวางแผนการเงินนั้น จะมุ่งเน้นความสำคัญของปัจจัยส่วนบุคคลของผู้รับสาร โดยจะให้ข้อมูลการวางแผนการเงินให้ตรงกับกลุ่มที่เป็นประชากรกลุ่มตัวอย่าง จึงเห็นว่าการรับ

ข้อมูลข่าวสารของผู้ลงทุนส่วนบุคคล จะเลือกสื่อที่มีข้อมูลตรงกับความต้องการของตนเอง โดยจำเป็นต้องแสวงหาข้อมูลที่หลากหลายตามความสะดวก เพื่อใช้พิจารณาวิเคราะห์ตัดสินใจ

ปัจจัยด้านรูปแบบการลงทุน พบว่า มีอิทธิพลต่อกระบวนการตัดสินใจ ด้านที่มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุด ได้แก่ การลงทุนทางตรง มีค่าเฉลี่ยอยู่ในระดับมากที่สุด สามารถอธิบายได้ว่า นักลงทุนต้องทำความเข้าใจทางเลือกของการลงทุนทางตรงก่อนว่าต้องยอมรับความเสี่ยงทั้งหมดโดยรับผิดชอบต่อสินทรัพย์ในการลงทุนด้วยตนเอง ซึ่งอาจจะได้รับข้อมูลและคำแนะนำจากบุคคลภายนอกเพื่อเป็นแนวทางในการประกอบการตัดสินใจ สอดคล้องแนวคิดของ Shameer (2019) ที่กล่าวว่า การลงทุนทางตรงนั้นนักลงทุนจะเป็นเจ้าของสินทรัพย์นั่นเอง ซึ่งนักลงทุนทางตรงจะต้องรับผิดชอบต่อทรัพย์สิน รวมทั้งการควบคุมจัดการผลตอบแทนทั้งหมดและรับความเสี่ยงทั้งหมด

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะในการนำผลวิจัยไปใช้

1.1 งานวิจัยครั้งนี้จะช่วยเป็นแนวทางในการแก้ปัญหาการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ โดยสามารถพัฒนาองค์ความรู้ด้านการตัดสินใจลงทุนเพื่อให้นักลงทุนมีความพร้อมในการเตรียมการลงทุนทั้งทางตรงและทางอ้อม เพิ่มศักยภาพของนักลงทุนและตระหนักในปัจจัยต่างๆ ที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนได้

1.2 เป็นแนวทางในการพัฒนาศักยภาพของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านกลยุทธ์การลงทุน เสริมสร้างความพร้อมในการลงทุน ก่อให้เกิดศักยภาพและสามารถขยายการลงทุนให้เกิดขึ้นในวงกว้างขึ้นเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับนักลงทุนได้

2. ข้อเสนอแนะเกี่ยวกับการวิจัยครั้งต่อไป

2.1 การวิจัยครั้งต่อไป ควรมีการศึกษาเพิ่มเติมด้วยวิธีการศึกษาเชิงคุณภาพ โดยการสนทนากลุ่ม (Focus Group) กับนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อศึกษาหาแบบจำลองการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Decision Making Model) ในรูปแบบใหม่และให้ได้ผลการศึกษาที่ชัดเจนมากยิ่งขึ้น

2.2 การวิจัยครั้งต่อไป ควรทำการศึกษาในส่วนของตัวแปรปัจจัยพฤติกรรมการลงทุน ความรู้ในเทคโนโลยี และรูปแบบการลงทุนกับกลุ่มนักลงทุนรายอื่นเพื่อเป็นการพิสูจน์ตัวแปรเชิงประจักษ์ รวมทั้งศึกษาตัวแปรที่เป็นปัจจัยเหตุอื่นๆ ที่อาจจะมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้งานวิจัยดูน่าสนใจ เกิดความท้าทาย และเป็นประโยชน์ต่อแวดวงวิจัยในอนาคต

2.3 การวิจัยครั้งต่อไปควรมีการศึกษาวิจัยในมิติอื่นๆ เช่น การศึกษาเปรียบเทียบกระบวนการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือการศึกษาหาความสัมพันธ์ของกระบวนการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้เพื่อให้งานวิจัยมีความก้าวหน้าทันเหตุการณ์เข้ากับสังคมที่เปลี่ยนแปลงไป รวมถึงการที่ผู้วิจัยจะต้องทบทวนวรรณกรรมใหม่อีกครั้งในและต่างประเทศเพื่องานวิจัยออกมาสมบูรณ์แบบและทันสมัยที่สุด

เอกสารอ้างอิง

- Alves, S. (2012). Ownership structure and earnings management: Evidence from Portugal. *Australasian Accounting Business and Finance Journal*, 6(1), 57-74.
- Angsuchot, S., Wijitwanna, S. and Pinyopanuwat, R. (2011). *Statistical analysis for research in Social Sciences and Behavioral Sciences: Techniques for Using LISREL Software*. Bangkok: Chalerndee Mankhong. (in Thai)
- Gould, M. (2016). Fundamental vs. technical financial analysis. *Research Starters Business*, 4(2), 1-5.
- Gupta, M. and Sharma, P. (2011). Factor Credentials Boosting Quality of Work Life of BSNL Employees In Jammu Region. *Sri Krishna International Research & Educational Consortium*, 2(1), 79-89.
- Jalal-Karim, A. (2013). Evaluating the impact of information security on enhancing the business decision-making process, *World Journal of Entrepreneurship, Management and Sustainable Development*, 9(1), 55 – 64.
- Jamshidinavid, B., Chavoshani, M. & Amiri, S. (2012). The impact of demographic and physiological characteristics on the investment prejudices in Tehran stock. *European Journal of Business and Social Science*, 1(5), 41-53.
- Kahneman, D. and Tversky, A. (2010). Prospect theory: An analysis of decisions under risk. In *Econometrica*, 47(2), 263–291.
- Kenett, D.Y., Shapira, Y., Madi, A., Bransburg-Zabary, S., Gur-Gershgoren, G., and Ben-Jacob, E. (2010). Dynamics of Stock Market Correlations. *AUCO Czech Economic Review*, 4, 330–340.
- Kuno, J.M., Huisman and Peter, M. K. (2015). *Strategic capacity investment under uncertainty*. retrieved February, 10, 2018 from <https://doi.org/10.1111/1756-2171.12089>.
- Landis, E. A, Hill, Deborah, H., and Maurice, R. (2014). A Synthesis of Leadership Theories and Styles. *Journal of Management Policy and Practice*, 15(2), 97-100.
- La Shun, L. C. (2017). A Comprehensive Definition of Technology from an Ethological Perspective. *Social Sciences*. retrieved February, 10, 2018 from www.mdpi.com/journal/socsci. doi:10.3390/socsci6040126.
- Landis, Eric A, Hill, Deborah and Harvey, Maurice R. (2014)
- Liu Wang, S.L. (2018). Determinants of foreign direct and indirect investments from the institutional perspective: A comparative analysis between emerging and mature markets. *International Journal of Emerging Markets*, 13(5), 1330-13470.
- Nidhi and Purna Puri, (2013). *IOSR. Journal of Humanities and Social Science (IOSR-JHSS)*, 18(3), 01-06.

- Oriana-Helena Negulescu. (2014). Using a decision-making process model in strategic management. *Review of General Management*, 19(1), 1-11.
- Plunkett, W.R. and Attner, R.F. (1994). *Introduction to Management*. Belmont: Wadsworth.
- Richard, M. O. and Chebat, J. C. (2016). Modeling online consumer behavior: Preeminence of emotions and moderating influences of need for cognition and optimal stimulation level. *Journal of Business Research*, 69, 541–553.
- Shameer, N. M. (2019). *What is the difference between direct and indirect investment?*. retrieved February, 15, 2019 from <https://specialties.bayt.com/fr/specialties/q/295130/what-is-the-difference-between-direct-and-indirect-investment>.
- Steven, L. M. and Mary, A. V. G. (2015). *Organizational Behavior*. 5th ed. New York: McGraw Hill Education India Pvt Ltd.
- The Stock Exchange of Thailand. (2017). *Annual Report*. retrieved February, 10, 2018 from https://www.set.or.th/th/about/annual/annual_p1.html. (in Thai)
- The Stock Exchange of Thailand. (2018). *Annual Report 2017 The Stock Exchange of Thailand 2018*. Bangkok: The Stock Exchange of Thailand.
- Wiwik, U. (2017). Fundamental Versus Technical Analysis of Investment: Case Study of Investors Decision in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Internet Banking and Commerce*, 22(8), 1-18.
- Xu, H. et al. (2011). The personalization privacy paradox: An exploratory study of decision-making process for location-aware marketing. *Decision support systems*, 51(1), 42-52.