

รูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียง*

An Investment Model in Stock Exchange in Accord with Sufficiency Economy

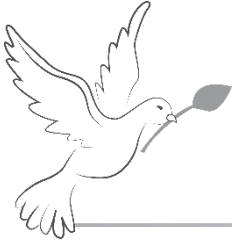
¹ศাত্রา ไหลประเสริฐ, จตุรงค์ ศรีวิงษ์วรรณ และ ชมพูนุท โมราชาติ

¹Sattra Laiprasert, Jaturong Sriwongwana and Chompunoot Morachat

มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี

Ubon Ratchathani Rajabhat University, Thailand.

¹Corresponding Author Email: sattra.lg57@ubru.ac.th



บทคัดย่อ

บทความนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ศึกษาสภาพการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ 2) พัฒนารูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียง และ 3) ประเมินรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียง กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วย นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของภาคตะวันออกเฉียงเหนือ จำนวน 80 คน ผู้เชี่ยวชาญพิจารณา ร่างรูปแบบ จำนวน 14 คน และผู้ทรงคุณวุฒิในการประเมินรูปแบบ จำนวน 18 คน เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล ได้แก่ แบบสอบถาม แบบสนทนากลุ่มและแบบประเมิน วิเคราะห์ข้อมูลโดยการหาค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานและการวิเคราะห์เนื้อหา ผลการวิจัยพบว่า

1) การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนในภาคตะวันออกเฉียงเหนืออยู่ในระดับปานกลาง 2) รูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียง ประกอบด้วย 2.1) ความพอประมาณ โดยการประเมินความเหมาะสมในการลงทุน ลงทุนด้วยเงินออม และหลีกเลี่ยงการเก็งกำไร 2.2) ความมีเหตุผล โดยการลงทุนด้วยการใช้ปัจจัยพื้นฐาน การใช้หลักเหตุและผล การประเมินความเสี่ยงและผลตอบแทน และการประเมินมูลค่าพื้นฐานของหุ้น 2.3) การมีภูมิคุ้มกัน โดยการจัดพอร์ตกระจายความเสี่ยง การลงทุนในหุ้นพื้นฐานดีความเสี่ยงต่ำ การลงทุนแบบเน้นคุณค่า การใช้เครื่องมือลดความเสี่ยง 2.4) การมีความรู้ โดยการศึกษาเรียนรู้ในกิจการของหุ้น การมีความรู้ด้านเศรษฐกิจ อุตสาหกรรมและการเงิน การวิเคราะห์ข้อมูลก่อนการลงทุน 2.5) การมีคุณธรรม โดยการลงทุนในกิจการที่มีธรรมาภิบาล การไม่ใช้ข้อมูลวงใน และการสร้างความสมดุลในทรัพยากร สังคม และสิ่งแวดล้อม 3) ผลการประเมินรูปแบบ พบว่า รูปแบบมีความเหมาะสมในระดับมากที่สุดและมีความเป็นไปได้ในระดับมาก

คำสำคัญ: การลงทุน; ตลาดหลักทรัพย์; เศรษฐกิจพอเพียง

*Received January 26, 2020; Revised February 26, 2020; Accepted March 21, 2020

Abstract

The article aimed 1) to investigate the state of investment in the stock exchange of investors in the Northeast. 2) to develop the model and 3) to evaluate the model. The sample of the study consisted of 80 investors who invested in stock exchange in the Northeast region, 14 experts to consider the draft of the model and 18 professionals to evaluate the model. The research instruments were questionnaires, focus groups and model evaluation. Collected data were analyzed by using mean, standard deviation, and content analysis. The research findings were as follows;

1) The state of investment in the stock exchange was found to be at a moderate level. 2) The development model consisted of 2.1) moderation done by evaluating the suitability of the investment, investing with savings and avoiding speculation; 2.2) reasonableness operated through using fundamentals, using reasoning and results, assessing risks and returns and basic valuation of stock; 2.3) risk management is done by risk diversification, investing good basic stocks with low risk, investing through value-based investment and using tools to reduce risks; 2.4) knowledge ability operated by investigating stock business, examining economy, industry, and finance, analyzing data before investment; 2.5) virtue did through investment in businesses with good governance, not using insider information, creating balance in social, cultural, and environments. 3) The model assessed by experts resulted in a higher level of suitability and possibility.

Keywords: Investment; Stock Exchange; Sufficiency Economy

บทนำ

การที่เศรษฐกิจของแต่ละประเทศจะเจริญเติบโตได้จำเป็นต้องอาศัยการลงทุน การได้มาซึ่งเงินทุนนั้นต้องอาศัยแหล่งเงินทุนภายในประเทศและต่างประเทศ สำหรับในประเทศไทยมีตลาดทุนอยู่ 2 ประเภท คือ ตลาดแรกหรือตลาดหลักทรัพย์ออกใหม่ เป็นตลาดที่มีการเสนอขายหลักทรัพย์เป็นครั้งแรกด้วยการจำหน่ายให้นักลงทุนโดยตรง ด้วยการขายหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ์ หุ้นกู้ และพันธบัตร และตลาดรองหรือตลาดหลักทรัพย์ (Stock Market) รู้จักกันในหมู่นักลงทุนทั่วไปว่า ตลาดหุ้น (Kachathong, 2012)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand) หรือตลาดหุ้นเป็นแหล่งให้บริษัทต่าง ๆ เข้ามาระดมทุนเพื่อเอาไปพัฒนากิจการของบริษัท นับเป็นแหล่งระดมต้นทุนที่มีต้นทุนต่ำเมื่อนำไปเปรียบเทียบกับดอกเบี้ยของสถาบันการเงินอื่น ๆ ดังนั้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงมีบทบาทสำคัญในการระดมทุนเพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ ในทำนองเดียวกันการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยก็นับเป็นทางเลือกหนึ่งที่มีความสนใจจากผู้ที่มีเงินออม เพราะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนประเภทอื่นๆ โดยเฉพาะท่ามกลางภาวะที่มีอัตราเงินเฟ้อสูงแต่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารต่ำทำให้ผู้ออมเงินได้รับผลตอบแทนที่แท้จริงติดลบ (Worathitichairak, 2011) การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

หรือหุ้นที่ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นจากการให้ผลตอบแทนที่ดี มีสภาพคล่องสูงและสะดวกในการลงทุน (Rodin, 2012) อีกทั้งการมีบริษัทจดทะเบียนที่หลากหลาย จึงเหมาะอย่างยิ่งสำหรับผู้ที่ต้องการความหลากหลายในการลงทุน (Saladaeng, 2014)

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สามารถทำได้โดยผ่านบริษัทนายหน้าค้าหลักทรัพย์ (Broker) ด้วยการลงทุนในหลักทรัพย์ที่สนใจ และจะได้รับผลตอบแทนในรูปเงินปันผล (Dividend) หรือในรูปของกำไรจากส่วนต่างของราคา (Capital Gain) อย่างไรก็ตามหากราคาหลักทรัพย์ที่ขายไปต่ำกว่าราคาซื้อมาก็จะเกิดการขาดทุน (Capital Loss) ดังนั้นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จึงมีความเสี่ยง เพราะราคาของหลักทรัพย์นั้นขึ้นกับปัจจัยหลายๆอย่างเช่น ภาวะเศรษฐกิจของประเทศ ภาวะเศรษฐกิจของโลก อัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ อุปสงค์ของนักลงทุน เป็นต้น (Kachathong, 2012) ดังนั้นก่อนตัดสินใจลงทุนจึงต้องมีการศึกษาข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวกับสภาพเศรษฐกิจ สภาพอุตสาหกรรม วัฏจักรของธุรกิจ และนโยบายของรัฐบาลที่รวมทั้งผลการดำเนินงาน วิสัยทัศน์ และกลยุทธ์ของบริษัท (Saladaeng, 2014)

นักลงทุนที่เข้าไปซื้อขายหุ้นในตลาดนั้นมีทั้งผู้เล่นหุ้นอิสระหรือ “นักลงทุนรายย่อย” นักลงทุนสถาบันซึ่งได้แก่กองทุนประเภทต่างๆ นักลงทุนต่างชาติที่มีเงินทุนมากเมื่อเทียบกับปริมาณการซื้อขายในตลาด และบริษัทหลักทรัพย์ที่นอกจากจะทำหน้าที่เป็นนายหน้าแล้ว ยังเป็นผู้เล่นหุ้นรายหนึ่งโดยใช้เงินทุนของตัวเองตามที่กฎหมายกำหนด แต่กลุ่มที่ใหญ่ที่สุดก็คือนักลงทุนรายย่อย (ร้อยละ 70) แต่กลับเป็นกลุ่มที่เสียเปรียบผู้ลงทุนกลุ่มอื่น ๆ ค่อนข้างมากเพราะต้องแข่งขันกับรายใหญ่ที่มีกำลังซื้อสูง มีข้อได้เปรียบในเรื่องการเข้าถึงข้อมูลข่าวสารและมีบุคลากรที่เชี่ยวชาญในการวิเคราะห์ รวมทั้งการติดต่อข่าวสารสารสนเทศการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไม่ว่าจะเป็นการปั่นหุ้น การใช้ข้อมูลภายใน (Insider) การสร้างข่าวลือ การแต่งบัญชี เป็นต้น และนักลงทุนรายย่อยเองส่วนใหญ่ก็ยังขาดความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับหลักการลงทุนที่แท้จริงและนิยมซื้อตามคำบอกเล่า (Saladaeng, 2014) ดังนั้นจึงต้องมีแนวทางการลงทุนที่ควรเน้นที่ความรอบคอบและมีวิธีการป้องกันความเสี่ยงเป็นอย่างดี ซึ่งสอดคล้องกับหลักเศรษฐกิจพอเพียง

หลักเศรษฐกิจพอเพียงนั้นมีหลักการที่สำคัญคือความพอประมาณ ที่เป็นความพอเพียงไม่โลภมากจนเกินไปและมีความสมเหตุสมผลในสิ่งที่คาดหวัง ความมีเหตุผล เป็นการกระทำอย่างมีเหตุผลและยอมรับได้ และการมีภูมิคุ้มกันที่ดี เป็นการสร้างภูมิคุ้มกันจากผลกระทบต่างๆที่จะเกิดขึ้นทั้งที่สามารถควบคุมได้และไม่สามารถควบคุมได้ การมีความรู้ เป็นความรู้ความเข้าใจที่ถูกต้อง ทันท่วงทีเหตุการณ์ และเหมาะสมกับสิ่งที่ปฏิบัติอยู่ และความมีคุณธรรม เป็นการนำคุณธรรม จริยธรรมที่ดีที่ถูกต้องมาเป็นสิ่งควบคุมสิ่งที่ปฏิบัติ ซึ่งสามารถนำไปประยุกต์ใช้กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (Sareewiwatthana, 2007)

จากสภาพปัญหาและความสำคัญดังกล่าวและจากการสำรวจเอกสารงานวิจัยที่เกี่ยวข้องพบว่ายังไม่ปรากฏงานวิจัยที่ศึกษาเกี่ยวกับรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียง และยังไม่ปรากฏว่ามีการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียงอย่างเป็นรูปแบบที่ชัดเจน ดังนั้นผู้วิจัยซึ่งเป็นผู้ที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จึงมีความสนใจที่จะศึกษารูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียง โดยมีเป้าหมายเพื่อให้เป็นแนวทางที่เป็นประโยชน์แก่ตนเองและนักลงทุนรายย่อยโดยทั่วไปเพื่อให้เกิดการลงทุนอย่างยั่งยืน ไม่ตกเป็นเหยื่อจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ได้ผลตอบแทนที่

คุ่มค่าและลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุน ที่จะส่งผลต่อความมีเสถียรภาพของนักลงทุนรายย่อยต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไป

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาสภาพการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ
2. เพื่อพัฒนารูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียง
3. เพื่อประเมินรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียง

ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยเรื่องรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียง มีการดำเนินการวิจัย 3 ระยะ ตามวัตถุประสงค์การวิจัย ดังนี้

1. ระยะที่ 1 สภาพการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ กลุ่มเป้าหมายคือผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ จำนวน 80 คน โดยใช้เกณฑ์ในการคัดเลือกคือเป็นนักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมาแล้วไม่ต่ำกว่า 5 ปี เครื่องมือที่ใช้เป็นแบบสอบถามแบบมาตราส่วนประมาณค่า 5 ระดับ เก็บรวบรวมข้อมูลโดยการนำแบบสอบถามไปให้กลุ่มตัวอย่างตอบ จากนั้นนำไปวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติค่าเฉลี่ยเลขคณิตและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน แล้วแปรผลโดยนำไปเทียบกับเกณฑ์ที่กำหนด

2. ระยะที่ 2 การพัฒนารูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียง เป็นระยะของการพัฒนารูปแบบด้วยการสนทนากลุ่ม กลุ่มเป้าหมายเลือกแบบเจาะจงจากผู้เชี่ยวชาญที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียง จำนวน 14 คน ประกอบด้วยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ผู้เชี่ยวชาญ นักลงทุนผู้มีประสบการณ์และนักวิชาการในสาขาการลงทุนและเศรษฐกิจพอเพียง เครื่องมือที่ใช้คือประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนารูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียง เก็บรวบรวมข้อมูลโดยการจัดสนทนากลุ่มโดยเปิดโอกาสให้กลุ่มเป้าหมายทุกคนมีส่วนร่วมแสดงความคิดเห็นในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาร่างการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียง และผู้วิจัยบันทึกข้อมูลด้วยอุปกรณ์บันทึกภาพ อุปกรณ์บันทึกเสียง วิเคราะห์ข้อมูล โดยการนำข้อมูลที่ได้อาวิเคราะห์เชิงเนื้อหาและสังเคราะห์ผลที่ได้ตามกรอบของเนื้อหา

3. ระยะที่ 3 การประเมินรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียง เป็นการประเมินความเหมาะสมและความเป็นไปได้ของรูปแบบจากผู้ทรงคุณวุฒิ กลุ่มเป้าหมายคือผู้ทรงคุณวุฒิที่มีความรู้ความสามารถและประสบการณ์ในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 18 คน เครื่องมือที่ใช้เป็นแบบสอบถามประเมินความเหมาะสมและความเป็นไปได้ของรูปแบบเป็นแบบมาตราส่วนประมาณค่า 5 ระดับ เก็บรวบรวมข้อมูลโดยนำเอกสารรูปแบบและการประเมินไปมอบให้ผู้ทรงคุณวุฒิ



วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติค่าเฉลี่ยเลขคณิตและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน แล้วแปรผลโดยนำไปเทียบกับเกณฑ์ที่กำหนด

ผลการวิจัย

ผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ ดังนี้

1. วัตถุประสงค์ที่ 1 ผลการวิจัยพบว่า การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ แสดงในตารางที่ 1 ดังนี้

ตารางที่ 1 การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ

องค์ประกอบ	\bar{X}	S.D.	ระดับ
1. ด้านทัศนคติในการลงทุน	3.54	.82	มาก
2. ด้านการพิจารณาจากปัจจัยภายใน	3.51	.83	มาก
3. ด้านการพิจารณาจากข้อมูลข่าวสาร	3.47	.82	ปานกลาง
4. ด้านการพิจารณาจากปัจจัยจุลภาค	3.45	.86	ปานกลาง
5. ด้านการพิจารณาจากปัจจัยเชิงเทคนิค	3.40	.85	ปานกลาง
6. ด้านการพิจารณาจากปัจจัยมหภาค	3.37	.81	ปานกลาง
โดยรวม	3.46	.84	ปานกลาง

สรุปได้ว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนในภาคตะวันออกเฉียงเหนือโดยรวมอยู่ในระดับปานกลาง เมื่อพิจารณาเป็นรายด้าน พบว่า การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้านทัศนคติในการลงทุน อยู่ในระดับสูงสุด รองลงมาคือการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้านการพิจารณาจากปัจจัยภายใน และการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้านการพิจารณาจากปัจจัยมหภาค อยู่ในระดับต่ำสุด จากนั้นนำผลการวิจัยที่ได้ร่วมกับแนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องไปร่างรูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียง เพื่อนำไปพัฒนารูปแบบฯ ในระยะที่ 2

2. วัตถุประสงค์ที่ 2 ผลการวิจัยพบว่า รูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียง มี 4 องค์ประกอบ ได้แก่ หลักการ วัตถุประสงค์ การดำเนินการและเงื่อนไขความสำเร็จ ดังนี้ 1) หลักการของรูปแบบคือ การดำเนินการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียง ที่ประกอบด้วย ความพอประมาณ ความมีเหตุผล การมีภูมิคุ้มกัน การมีความรู้ และการมีคุณธรรม เพื่อการสร้างผลตอบแทนอย่างยั่งยืนและลดความเสี่ยงในการลงทุน 2) วัตถุประสงค์ของรูปแบบเพื่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียงในด้านความพอประมาณ ความมีเหตุผล การมีภูมิคุ้มกัน การมีความรู้ และการมีคุณธรรม 3) การดำเนินการ ประกอบด้วย 3.1) การลงทุนด้วยหลักความพอประมาณ มีการดำเนินการที่ประกอบด้วย การประเมินความเหมาะสมในการลงทุน การลงทุนด้วยเงินที่ไม่

มีภาวะจากการกั๊กยืมการหลีกเลี่ยงลงทุนที่เกินกำลังของตนเอง การหลีกเลี่ยงการลงทุนด้วยความโลภ การลงทุนด้วยเงินออมที่เป็นเงินเหลือใช้ในระยะเวลา การลงทุนในระยะเวลาและหลีกเลี่ยงการเก็งกำไร

3.2) การลงทุนด้วยหลักความมีเหตุผล มีการดำเนินการที่ประกอบด้วย การลงทุนในหุ้นด้วยการใช้ปัจจัยพื้นฐาน การลงทุนโดยใช้หลักเหตุและผล การลงทุนในหุ้นให้เปรียบเสมือนการลงทุนในธุรกิจ การจำแนกประเภทของหุ้นเพื่อความสะดวกในการวิเคราะห์ การปรับเปลี่ยนแนวคิดให้เหมาะสมกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ การมีความเชื่อมั่นในตนเองในการเลือกหุ้นที่ลงทุน การหลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นตามกระแส การตั้งจุดขายหุ้นทิ้งเพื่อตัดการขาดทุนและเสียโอกาส การพิจารณาผลตอบแทนที่ได้รับเปรียบเทียบกับความเสี่ยง การวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อประเมินความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทน การพิจารณาการลงทุนจากแนวโน้มของเศรษฐกิจและกระแสนิยม การพิจารณาการลงทุนในกิจการที่มีการเติบโต การพิจารณาขายหุ้นอย่างมีหลักการ และการพิจารณาการลงทุนจากการประเมินมูลค่าพื้นฐานของหุ้น

3.3) การลงทุนด้วยหลักการมีภูมิคุ้มกัน มีการดำเนินการที่ประกอบด้วย การจัดพอร์ตกระจายความเสี่ยงในการลงทุน การลงทุนซื้อหุ้นพื้นฐานดีในจังหวะที่มีความเสี่ยงต่ำ การใช้หลักบริหารความเสี่ยงมาใช้ในการลงทุน การมีหลักปฏิบัติการลดความเสี่ยงในการลงทุน การควบคุมความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม การจัดพอร์ตการลงทุนรองรับความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้อ การลงทุนในหุ้นด้วยวิธีการลงทุนแบบเน้นคุณค่า การหามูลค่าหุ้นที่แท้จริงประกอบการตัดสินใจในการลงทุน การลงทุนในหุ้นที่มีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง การเน้นลงทุนระยะยาวในหุ้นที่จ่ายปันผลดี การเน้นการลงทุนในหุ้นคุณภาพสูง การรักษาดำเนินหุ้นให้ได้ก่อนคิดถึงกำไร การลดต้นทุนการลงทุนในหุ้นให้ต่ำลงตลอดเวลา การเลือกลงทุนในหุ้นของกิจการที่โดดเด่นกว่ากิจการอื่น การใช้เครื่องมือทางเทคนิคลดความเสี่ยงในการลงทุน และการประเมินความเสี่ยงของหุ้นจากค่าสัมประสิทธิ์เบต้า

3.4) การลงทุนด้วยหลักการมีความรู้ มีการดำเนินการที่ประกอบด้วย การมีความรู้ในกิจการของหุ้นนั้น การมีความรู้ด้านเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม การมีความรู้ทางการเงินและผลิตภัณฑ์ทางการเงิน การมีความรู้เกี่ยวกับหุ้นและมีรูปแบบการลงทุนของตนเอง การหาข้อมูลและทำการวิเคราะห์อย่างดีที่สุดก่อนการลงทุน การมีความรู้ที่เกี่ยวข้องกับหุ้นในทุกแง่มุม การมีความรู้ในการวิเคราะห์หุ้นเชิงเทคนิค การรู้จักจังหวะในการซื้อขายหุ้น และ

3.5) การลงทุนด้วยหลักการมีคุณธรรม มีการดำเนินการที่ประกอบด้วย การลงทุนในกิจการที่มีคุณธรรม จริยธรรมและมีความรับผิดชอบต่อสังคม การลงทุนในกิจการที่ผู้บริหารมีความซื่อสัตย์สุจริต การไม่ใช่ข้อมูลวงในการลงทุนซื้อขายหุ้น และการลงทุนที่มีการสร้างความสมดุลในทรัพยากร สังคม วัฒนธรรมและสิ่งแวดล้อม และ 4) เจื่อนไขความสำเร็จ ได้แก่ นักลงทุนต้องเห็นความสำคัญและทำความเข้าใจการลงทุนตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียง และนำไปประยุกต์ใช้อย่างเหมาะสม มีการสร้างกลุ่มหรือเครือข่ายผู้เพื่อแบ่งปันความรู้และข้อมูลซึ่งกันและกัน และ ตลาดหลักทรัพย์ต้องให้การส่งเสริมในด้านความรู้และข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการลงทุน จากนั้นนำองค์ประกอบร่างรูปแบบฯ ที่ได้ไปทำเป็นแบบประเมินความเหมาะสมและเป็นไปได้โดยผู้ทรงคุณวุฒิในระยะที่ 3

3. วัตถุประสงค์ที่ 3 พบว่า รูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียง มีความเหมาะสมในระดับมากที่สุด ($\bar{X} = 4.57$) และมีความเป็นไปได้ในระดับมาก ($\bar{X} = 3.82$) และเมื่อพิจารณาในแต่ละองค์ประกอบแล้วพบว่าหลักการของรูปแบบมีความเหมาะสมในระดับมาก ($\bar{X} = 4.45$)

และมีความเป็นไปได้ในระดับมาก ($\bar{X} = 3.69$) สำหรับวัตถุประสงค์ของรูปแบบพบว่า มีความเหมาะสมในระดับมาก ($\bar{X} = 4.48$) และมีความเป็นไปได้ในระดับมาก ($\bar{X} = 3.75$) สำหรับการดำเนินการของรูปแบบพบว่า โดยรวมมีความเหมาะสมในระดับมากที่สุด ($\bar{X} = 4.66$) และมีความเป็นไปได้ในระดับมาก ($\bar{X} = 3.88$) และเงื่อนไขความสำเร็จพบว่า โดยรวมมีความเหมาะสมในระดับมากที่สุด ($\bar{X} = 4.70$) และมีความเป็นไปได้ในระดับมาก ($\bar{X} = 3.69$)

อภิปรายผลการวิจัย

ผู้วิจัยได้อภิปรายผลการวิจัย ดังนี้ รูปแบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียง ประกอบด้วย หลักการ พบว่าหมายถึงการดำเนินการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียง เพื่อการสร้างผลตอบแทนอย่างยั่งยืนและลดความเสี่ยงในการลงทุน เนื่องจากปรัชญาของเศรษฐกิจพอเพียงสามารถนำมาประยุกต์ใช้กับเรื่องการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งภายใต้บริบทของนักลงทุนรายย่อยนั้นมีเป้าหมายสำคัญอยู่ที่การลดความเสี่ยงจากการลงทุน ทำให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนที่เหมาะสมและเป็นไปอย่างยั่งยืน สอดคล้องกับการศึกษาของ Worathitichairak (2011) ที่พบว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นทางเลือกเพื่อการออมเงินในระยะยาว ที่สามารถป้องกันการขาดทุนที่เกิดจากภาวะเงินเฟ้อได้ เพราะการลงทุนในหลักทรัพย์จะช่วยรักษามูลค่าที่แท้จริงของเงินลงทุน โดยให้ผลตอบแทนในรูปของเงินปันผล และส่วนต่างของราคาหุ้นที่เปลี่ยนแปลงไป สำหรับการดำเนินการ พบว่าประกอบด้วย 1) การใช้หลักความพอประมาณ เนื่องจากการใช้หลักความพอประมาณกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้นจะทำให้นักลงทุนสามารถลงทุนได้อย่างเหมาะสมมีความพอดีไม่มากหรือน้อยจนเกินไป และไม่สร้างให้เกิดความเดือดร้อนกับตนเองในระยะยาว แม้ว่าอาจจะทำให้นักลงทุนไม่ได้ผลตอบแทนจำนวนมากในระยะเวลาด้านๆ ก็ตาม โดยการดำเนินการตามหลักการนี้ทั้งการประเมินความเหมาะสมในการลงทุน จะทำให้นักลงทุนรับทราบถึงระดับการลงทุนที่เหมาะสมกับสถานะทางการเงินของตนเอง ระดับความเสี่ยงที่ตนเองรับได้ การลงทุนด้วยเงินที่ไม่มีภาระจากการกู้ยืม จะทำให้นักลงทุนไม่เกิดความเดือดร้อนจากภาระการกู้ยืมที่มีกำหนดระยะเวลาในการชำระคืน การลงทุนด้วยเงินออมที่เป็นเงินเหลือใช้ในระยะเวลา จะทำให้นักลงทุนลดความเสี่ยงจากการลงทุนที่มีความไม่แน่นอนจากปัจจัยต่าง ๆ ที่มีทั้งปัจจัยบวกและปัจจัยลบซึ่งไม่รู้ว่า จะเกิดขึ้นเมื่อไร เกิดขึ้นอย่างไรและจะส่งผลกระทบต่อหุ้นขนาดไหน และหลีกเลี่ยงการเก็งกำไร จะทำให้นักลงทุนได้ผลตอบแทนที่เหมาะสมตามระดับความเสี่ยงที่มีอยู่ตามธรรมชาติที่แท้จริงของการลงทุนในหุ้นที่เป็นการลงทุนในระยะยาว สอดคล้องกับการศึกษาของ Worathitichairak (2011) ที่พบว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ควรที่จะใช้เงินออมหรือเงินเย็นในการลงทุน ไม่ควรใช้เงินกู้หรือเงินร้อนในการลงทุน 2) การลงทุนด้วยหลักความมีเหตุผล เนื่องจากการลงทุนด้วยหลักความมีเหตุผล จะทำให้นักลงทุนได้พิจารณาถึงปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนตามหลักของเหตุและผล และมีการพิจารณาอย่างรอบด้านด้วยความรอบคอบถึงผลที่จะตามมาก่อนการตัดสินใจเลือกลงทุนในหุ้นของกิจการใดกิจการหนึ่ง ซึ่งการดำเนินการตามหลักความมีเหตุผลนั้นประกอบด้วย การลงทุนในหุ้นด้วยการใช้ปัจจัยพื้นฐาน จะทำให้นักลงทุนได้รู้ถึงมูลค่าที่แท้จริงและแนวโน้มของหุ้นนั้น การลงทุนโดยใช้หลักเหตุและผล จะทำให้นักลงทุนมีอารมณ์ที่มั่นคง มีความอดกลั้น

ไม่เชื่อข่าวลือ ไม่ซื้อขายหุ้นตามอารมณ์ และยึดมั่นในหลักการในการลงทุน การลงทุนในหุ้นให้เปรียบเสมือน การลงทุนในธุรกิจ จะทำให้คิดว่าตนเองลงทุนในธุรกิจจริง ๆ ที่จะมองถึงการดำเนินงานและความเติบโตจึงไม่ หวั่นไหวกับการเคลื่อนไหวของขึ้นลงของราคาหุ้นเพราะมั่นใจว่าธุรกิจของหุ้นนั้นยังดีอยู่ การหลีกเลี่ยงการ ลงทุนตามกระแส จะทำให้นักลงทุนลดความเสี่ยงจากหุ้นตามกระแสที่มีความผันผวนของราคาอย่างรุนแรง การวิเคราะห์ข้อมูลเศรษฐกิจ อุตสาหกรรมและกิจการ จะทำให้นักลงทุนสามารถประเมินความเสี่ยงและอัตรา ผลตอบแทนของหุ้นนั้นก่อนตัดสินใจ และการประเมินมูลค่าพื้นฐานของหุ้น จะทำให้รู้ถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้น สอดคล้องกับการศึกษาของ Sattayarom (2018) ที่พบว่า การวิเคราะห์เศรษฐกิจ อุตสาหกรรมและกิจการ การประเมินมูลค่าการลงทุน และการพิจารณาการเติบโตในราคาที่เหมาะสม เป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์การ เลือกซื้อหุ้นและเทคนิคการวิเคราะห์หุ้น 3) การลงทุนด้วยหลักการมีภูมิคุ้มกัน เนื่องจากการมีภูมิคุ้มกันในการ ลงทุนจะทำให้ให้นักลงทุนได้มีการเตรียมการต่างๆ ในการป้องกันการเปลี่ยนแปลงที่อาจจะเกิดขึ้น และลดความ เสี่ยงจากสถานการณ์ต่างๆ ที่ไม่คาดคิด อันจะทำให้การลงทุนเป็นไปด้วยความมั่นคง ได้รับผลตอบแทนใน ระยะยาวอย่างยั่งยืน ด้วยการดำเนินการต่างๆ ที่มีทั้งการจัดพอร์ตกระจายความเสี่ยงในการลงทุน จะทำให้ การลงทุนมีความเสี่ยงน้อยลงและเป็นการลดความผันผวนของราคาหุ้นและผลตอบแทนที่อาจจะถูกกระทบ ด้วยความเสี่ยงที่เกิดขึ้นกับหุ้นใดหุ้นหนึ่ง การลงทุนในหุ้นพื้นฐานดี จะทำให้ได้หุ้นในราคาที่ไม่แพงจนเกินไป เมื่อเปรียบเทียบกับโอกาสเติบโตในอนาคต การควบคุมความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม จะทำให้นักลงทุน สามารถรักษาเงินต้นได้แม้ว่าอาจจะต้องประสบกับภาวะความผันผวนของตลาด การลงทุนแบบเน้นคุณค่า จะทำให้สามารถหลีกเลี่ยงหรือป้องกันการขาดทุนและลดความเสี่ยงจากการลงทุนให้เกิดขึ้นน้อยที่สุด การหา มูลค่าหุ้นที่แท้จริงประกอบการตัดสินใจ จะทำให้เกิดความปลอดภัยในการลงทุนจากความเสี่ยงที่อาจจะ เกิดขึ้นจากเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิด การลงทุนระยะยาวในหุ้นที่จ่ายเงินปันผลดี จะทำให้ได้ผลตอบแทนที่คุ้มค่า กว่าเงินฝากในระยะยาวจากหุ้นที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งและไม่ต้องติดตามความเคลื่อนไหวอย่างต่อเนื่อง การ ลงทุนในหุ้นคุณภาพสูง จะทำให้ได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอด้วยความเสี่ยงที่ต่ำ และการใช้เครื่องมือทาง เทคนิคลดความเสี่ยงและการใช้ค่าสัมประสิทธิ์เบต้าประเมินความเสี่ยง จะทำให้ลดความเสี่ยงในการลงทุนจาก เครื่องมือวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ สอดคล้องกับการศึกษาของ Chaiprasitjinda (2015) ที่พบว่า การลงทุนใน หุ้นสามัญที่มีประสิทธิภาพ และการหลีกเลี่ยงหุ้นที่ผลประกอบการไม่ดี เป็นส่วนหนึ่งของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อ การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มเจนเอเรชั่นวาย และการศึกษาของ Boonmeesuwan (2016) ที่พบว่า นักลงทุนระยะสั้นควรที่จะเลือกเครื่องมือ Stochastic Oscillator และ 14-RSI ส่วนนักลงทุนระยะกลางควรที่จะเลือกเครื่องมือ MACD เป็นกลยุทธ์ทางเทคนิคของการลงทุนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 4) การลงทุนด้วยหลักการมีความรู้ เนื่องจากความรู้เป็นสิ่งสำคัญกับการ ดำเนินการใดๆ ก็ตามรวมทั้งการลงทุนในหุ้น การมีความรอบรู้ที่เกี่ยวกับการลงทุนทั้งในเชิงกว้างและเชิงลึก อย่างรอบด้าน จะทำให้นักลงทุนมีความได้เปรียบกว่านักลงทุนโดยทั่วไปในการนำความรู้เหล่านั้นมาวิเคราะห์ อย่างเชื่อมโยงกันเพื่อประกอบการตัดสินใจที่ถูกต้องและเหมาะสมในการซื้อขายหุ้น ซึ่งมีทั้งการมีความรู้ใน กิจการของหุ้นนั้น จะทำให้นักลงทุนมีความเข้าใจในกิจการของหุ้นและวางแผนการลงทุนอย่างถูกต้อง จะทำ ให้นักลงทุนสามารถวิเคราะห์แนวโน้มความเป็นไปของตลาดหุ้นได้อย่างครอบคลุมและถูกต้อง การมีความรู้

ทางการเงิน จะทำให้นักลงทุนสามารถวิเคราะห์แนวโน้มของธุรกิจที่ต้องอาศัยการวิเคราะห์งบการเงินเป็นสำคัญ การวิเคราะห์ข้อมูลก่อนลงทุนและการมีความรู้ที่เกี่ยวข้องกับหุ้นในทุกแง่มุม จะทำให้นักลงทุนสามารถตัดสินใจได้อย่างถูกต้องและแม่นยำมากที่สุด การมีความรู้ในการวิเคราะห์หุ้นเชิงเทคนิค จะทำให้นักลงทุนสามารถคาดการณ์ว่าราคาหุ้นจะมีพฤติกรรมเคลื่อนไหวในอนาคตสอดคล้องกับที่เคยเกิดขึ้นในอดีตหรือไม่ การรู้จักจังหวะในการซื้อขายหุ้น จะทำให้การเข้าซื้อขายหุ้นเป็นไปอย่างเหมาะสมและมีโอกาสได้กำไรสอดคล้องกับการศึกษาของ Suebtrakul (2015) ที่พบว่านักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ใช้ความรู้พื้นฐาน ได้แก่ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน การเลือกบริษัทที่ลงทุน และปัจจัยที่ส่งผลต่อตลาดหุ้น เป็นต้น ประกอบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และการศึกษาของ Sattayarom (2018) ที่พบว่าการศึกษากการวิเคราะห์ทางเทคนิค โดยใช้วิธีการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคประเมินมูลค่าหุ้นและปริมาณการซื้อขายในอดีตเพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรมเคลื่อนไหวของหุ้นในอนาคต โดยการใช้แผนภูมิและเครื่องมือต่างๆ ภายใต้สมมติฐานราคาหุ้น ความเคลื่อนไหวของราคาเปลี่ยนแปลงในช่วงเวลาหนึ่ง และพฤติกรรมทำซ้ำรอยเดิมของนักลงทุน เป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์การเลือกซื้อหุ้นและเทคนิคการวิเคราะห์หุ้น และ 5) การลงทุนด้วยหลักการมีคุณธรรม เนื่องจากความมีคุณธรรมจะทำให้นักลงทุนมีความซื่อสัตย์ ไม่คดโกงหรือเบียดเบียนผู้อื่น อีกทั้งยังเลือกลงทุนในกิจการที่มีความซื่อตรงและมีธรรมาภิบาล ซึ่งทั้ง 2 สิ่งนี้เป็นส่วนหนึ่งที่จะทำให้การลงทุนเป็นไปด้วยความมั่นคงและยั่งยืนในระยะยาว ประการนี้ นับเป็นจุดเด่นของการนำเศรษฐกิจพอเพียงมาประยุกต์ใช้กับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งมีทั้งการลงทุนในหุ้นของกิจการที่ยึดหลักธรรมาภิบาล มีคุณธรรม จริยธรรมและมีความรับผิดชอบต่อสังคม จะทำให้นักลงทุนได้มีส่วนสนับสนุนกิจการที่มีการประกอบธุรกิจอย่างถูกต้องและส่วนทำให้สังคมมีความสงบสุขทำประโยชน์ต่อส่วนรวม อีกทั้งกิจการเหล่านี้โดยส่วนใหญ่แล้วจะดำเนินธุรกิจอย่างก้าวหน้าและมีเสถียรภาพ การลงทุนในหุ้นของกิจการที่ผู้บริหารมีความซื่อสัตย์สุจริต จะทำให้นักลงทุนสามารถไว้วางใจในการถือครองหุ้นของกิจการนั้นว่าผู้บริหารจะดูแลราคาหุ้นเป็นอย่างดีไม่เข้าไปแทรกแซงราคาหรือให้ข้อมูลที่ผิดๆ และกิจการที่มีผู้บริหารเช่นนี้ก็มักจะสามารถบริหารกิจการให้มีความก้าวหน้าส่งผลให้หุ้นของกิจการมีราคาเพิ่มขึ้น การไม่ใช้ข้อมูลวงใน จะทำให้นักลงทุนมีความซื่อสัตย์ ไม่เอาเปรียบผู้อื่น และไม่เสี่ยงกับการทำผิดกฎหมาย และการสร้างความสมดุลในทรัพยากร สังคม วัฒนธรรมและสิ่งแวดล้อม จะทำให้นักลงทุนได้ทั้งผลตอบแทนจากการลงทุน และได้มีส่วนสนับสนุนกิจการที่มีส่วนในการพัฒนาสังคม วัฒนธรรมและสิ่งแวดล้อม สอดคล้องกับการศึกษาของ Panya (2015) ที่พบว่า นักลงทุนรายย่อยได้มีการนำปัจจัยคือ ความโปร่งใสในการเผยแพร่ข้อมูลบริษัท และการได้รับการยอมรับว่าเป็นบริษัทภิบาล มาเป็นส่วนหนึ่งในการพิจารณาประกอบการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุป

ผู้วิจัยได้นำผลการวิจัยมาสรุปเป็นองค์ความรู้ได้ ดังนี้

1. หลักการ การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียง
2. วัตถุประสงค์ เพื่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียงในด้านความพอประมาณ ความมีเหตุผล การมีภูมิคุ้มกัน การมีความรู้ และการมีคุณธรรม

3. การดำเนินการ ดังนั้นภายใต้หลักการจึงมีการดำเนินการดังนี้ 1) ความพอประมาณ โดยการประเมินความเหมาะสมในการลงทุน ลงทุนด้วยเงินออม และหลีกเลี่ยงการเก็งกำไร 2) ความมีเหตุผล โดยการลงทุนด้วยการใช้ปัจจัยพื้นฐาน การใช้หลักเหตุและผล การประเมินความเสี่ยงและผลตอบแทน และการประเมินมูลค่าพื้นฐานของหุ้น 3) การมีภูมิคุ้มกัน โดยการจัดพอร์ตกระจายความเสี่ยง การลงทุนในหุ้นพื้นฐานดีความเสี่ยงต่ำ การลงทุนแบบเน้นคุณค่า การใช้เครื่องมือลดความเสี่ยง 4) การมีความรู้ โดยการศึกษาเรียนรู้ในกิจการของหุ้น การมีความรู้ด้านเศรษฐกิจ อุตสาหกรรมและการเงิน การวิเคราะห์ข้อมูลก่อนการลงทุน 5) การมีคุณธรรม โดยการลงทุนในกิจการที่มีธรรมาภิบาล การไม่ใช้ข้อมูลวงใน และการสร้างความสมดุลในทรัพยากร สังคม และสิ่งแวดล้อม

4. เงื่อนไขความสำเร็จ นักลงทุนต้องเห็นความสำคัญของการลงทุนตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียงและนำไปประยุกต์ใช้ สร้างเครือข่ายแบ่งปันความรู้และข้อมูล และตลาดหลักทรัพย์ต้องให้การส่งเสริมในด้านความรู้และข้อมูลที่จำเป็นสำหรับการลงทุน

ข้อเสนอแนะ

จากผลการวิจัย ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะดังนี้

1. ข้อเสนอแนะการนำผลการวิจัยไปใช้

1.1 บริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ควรนำผลที่ได้จากการศึกษาสภาพการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ไปเป็นแนวทางในการพัฒนาการดำเนินงานของบริษัทตน

1.2 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยควรนำผลที่ได้จากการศึกษาวิจัยนี้ไปกำหนดเป็นแนวทางการส่งเสริมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียงที่จะสามารถลดความเสี่ยงในการลงทุนและสร้างผลตอบแทนได้อย่างยั่งยืน

2. ข้อเสนอแนะการวิจัยครั้งต่อไป

2.1 ควรมีการศึกษาในเรื่องการสร้างเครือข่ายนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ตามแนวทางเศรษฐกิจ ที่มุ่งเน้นในเรื่องการแบ่งปันข้อมูลที่เป็นประโยชน์ซึ่งกันและกันในกลุ่มนักลงทุนตามแนวทางเศรษฐกิจพอเพียง

2.2 ควรมีการศึกษาในเรื่องรูปแบบการส่งเสริมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อย่างมั่นคงสำหรับผู้ลงทุนรายใหม่

References

- Boonmeesuwan, C. (2016). *Comparative Analysis of Returns from Different Technical Strategies of Investment in the Stock Exchange of Thailand*. Bangkok: Huachiew Chalermprakiet University.
- Chaiprasitjinda, J. (2015). *Factors Influence Investment Decision Making of Generation Y in Stock Exchange of Thailand*. Thesis Master of Business Administration. Graduate School: Kasetsart University.

- Kachathong, P. (2012). *Small Investors Opinions on Investing the Stock Exchange of Thailand*. Thesis Master of Business Administration. Graduate School: Dhonburi Rajabhat University.
- Panya, P. (2015). *The Behavior of Individual Investors in the Stock Exchange of Thailand (SET)*. Thesis Master of Economics. Graduate School: National Institute of Development Administration.
- Rodin, K. (2012). *Common Stocks as an Effective Hedge against Inflation*. Thesis Master of Economics. Graduate School: Ramkhamhaeng University.
- Saladaeng, C. (2014). *Comparison of Excess Rate of Return and Risk of Proactive and Passive Stocks in the SET 50 index according to Different Investment Periods*. Thesis Master of Business Administration. Graduate School: University of the Thai Chamber of Commerce.
- Sareewiwatthana, P. (2007). Notes on the Concept of the Sufficiency Economy Theory and Stock Investment in Thailand. *Nida Business Journal*, 6(2), 83 -91.
- Sattayarom, V. (2018). Stock Strategy and Stocks Analysis Techniques. *Eau Heritage Journal*, 8(2), 80 -90.
- Suebtrakul, S. (2015). *Investment Behavior of Retail Investors in the Thai Security Market*. Thesis Master of Business Administration. Graduate School: Sukhothai Thammathirat Open University.
- Worathitichaiarak, P. (2011). *The Return on the Investment Portfolio in Ordinary Shares by Value Investment in the Stock Exchange of Thailand*. Thesis Master of Business Administration. Graduate School: Bangkok University.