

**อิทธิพลของคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนที่มีผลต่อ  
ความสำเร็จในการลงทุนผ่านการมุ่งเน้นการแข่งขันของนักลงทุนรายย่อย  
ภายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

**INFLUENCING OF ENTREPRENEURSHIP CHARACTERISTICS OF INVESTOR  
TO INVESTMENT SUCCESS THROUGH COMPETITIVE ORIENTATION OF  
RETAIL INVESTORS WITHIN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND**

ศานสันต์ รักแตงาม วิโรจน์ เจษฎาลักษณ์<sup>1</sup>  
Sanasun Rukthangam<sup>1</sup>, Viroj Jadesadalug<sup>2</sup>

**บทคัดย่อ**

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนที่มีผลต่อความสำเร็จในการลงทุนผ่านการมุ่งเน้นการแข่งขันของนักลงทุนรายย่อยภายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งการวิจัยในครั้งนี้ใช้แบบสอบถามในการเก็บรวบรวมข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างที่เป็นนักลงทุนรายย่อยภายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 400 คน วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้ค่าสถิติร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ทดสอบสมมติฐานด้วยการวิเคราะห์ความถดถอยอย่างง่ายและแบบพหุคูณ โดยใช้เทคนิควิธีนำเข้า ผลการวิจัยพบว่า ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุน ด้านความเป็นตัวของตัวเอง ด้านความมีนวัตกรรม ด้านความกล้าเสี่ยง ด้านความใส่ใจในการเรียนรู้ และด้านความใส่ใจในความสำเร็จ ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลางถึงมาก ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนมีอิทธิพลทางบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขันและความสำเร็จในการลงทุน การมุ่งเน้นการแข่งขันมีอิทธิพลทางบวกต่อความสำเร็จในการลงทุนและการมุ่งเน้นการแข่งขันเป็นตัวแปรกลางมีอิทธิพลทางบวกระหว่างคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุน และความสำเร็จในการลงทุน โดยการทดสอบแสดงให้เห็นว่าการมุ่งเน้นการแข่งขันเป็นตัวแปรกลางแบบ Partial Mediator อย่างไรก็ตามผลการวิจัยในครั้งนี้สามารถนำไปเป็นแนวทางในการพัฒนาตัวเองของนักลงทุน เพื่อให้ให้นักลงทุนมีโอกาสในการลงทุนให้ประสบความสำเร็จเพิ่มมากขึ้น

**คำสำคัญ:** คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการ การมุ่งเน้นการแข่งขัน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ความสำเร็จในการลงทุน นักลงทุนรายย่อย

**Abstract**

The purpose of this research is to study the entrepreneurial characteristics of investors that affect the success of investment through competitive orientation within the Stock Exchange of Thailand. This research used 400 questionnaires to collect data from 400 retail investors in the Stock Exchange of Thailand. The data were analyzed using percentage, mean, Correlational coefficient and standard deviation. This research uses hypothesis testing methods with simple regression analysis and multiple regression. The results show that the level of feedback about entrepreneurship characteristics of investor the overview is

<sup>1</sup> Student's Master of Business Administration Program Faculty of Management Science Sipakorn University, Corresponding Author, E-mail Address: thecoffinblack@gmail.com

<sup>2</sup> Assistant Professor, Dr., Faculty of Management Science Silpakorn University. E-mail Address: viroj\_jade@hotmail.com

moderate to high. The results of hypothesis testing showed that entrepreneurship characteristics of investor have a positive influence on the competitive orientation and success in investing. Competitive orientation has a positive influence on Investment success and focus on competitive orientation as a central variable, having a positive influence on the entrepreneurship characteristics of investor and success in investing. The tests show that the focus of competitive orientation is the median Partial Mediator. However, the results of this research can be used as a guide for self-development of investors. Investors can use it to increase their chances of success.

**Keywords:** Entrepreneurship characteristics, Competitive orientation, Stock exchange of Thailand, Investment success, Retail investors

## บทนำ

ในปัจจุบันผู้คนนำเงินไปลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มมากขึ้น จำนวนนักลงทุนที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในปี 2556 มีจำนวน 649,826 ราย ส่วนในปี 2558 มีจำนวนนักลงทุน 836,591 ราย ซึ่งถือว่ามีนักลงทุนเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมาก ทำให้จำนวนนักลงทุนมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต ตลาดหลักทรัพย์ในปี พ.ศ. 2558 มีจำนวนบริษัทที่จดทะเบียน 517 บริษัท จากจำนวนหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน 1,646 หลักทรัพย์ มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด 12,282,754.70 ล้านบาท (สถิติภาพรวมตลาดรายปี, 2558) ตลาดหลักทรัพย์นั้นเป็นส่วนหนึ่งที่มีความสำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ โดยเป็นการสนับสนุนการระดมทุนให้ธุรกิจที่อยู่ในภาวะเติบโต และต้องการเงินลงทุน (ณิชาภา เทียมศักดิ์, 2556) ผู้คนส่วนใหญ่นิยมฝากเงินในธนาคารและลงทุนในตลาดตราสารหนี้ที่มีอัตราผลตอบแทนค่อนข้างต่ำและต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อ ส่งผลให้อำนาจซื้อในอนาคตลดลง ในขณะที่เดียวกันนั้นเมื่อพิจารณาการลงทุนในตลาดหุ้นไทย พบว่า บริษัทจดทะเบียนไทยมีศักยภาพสูงในการปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงของสภาวะแวดล้อมทางธุรกิจ สังเกตได้จากกำไรสุทธิรวมของบริษัทจดทะเบียน (พัตชา จุณอนันตธรรม และสุมิตรา ตั้งสมวรพงษ์, 2555) เมื่อตลาดหุ้นไทยให้อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราเงินฝาก และอัตราเงินเฟ้อ ส่งผลให้ผู้คนจำนวนหนึ่งหันมาลงทุนในตลาดหุ้น แทนการฝากเงินกับธนาคารเห็นได้จาก จำนวนนักลงทุนที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี

จากงานวิจัยในอดีตการศึกษาคุณลักษณะของผู้ประกอบการจะทำการศึกษากับผู้ประกอบการธุรกิจ โดยใช้หน่วยวิเคราะห์เป็นผู้ประกอบการหรือเจ้าของกิจการที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน ความสำเร็จของกิจการ แต่ไม่พบว่า มีการศึกษาคุณลักษณะของผู้ประกอบการกับนักลงทุนรายย่อย ดังนั้นผู้วิจัยได้นำมาต่อยอดโดยการปรับหน่วยวิเคราะห์ให้เกี่ยวข้องกับนักลงทุน เนื่องจากนักลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์มีเป้าหมายเช่นเดียวกับเจ้าของกิจการและการลงทุนในการทำธุรกิจมีลักษณะคล้ายคลึงกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยมีการพิจารณาความเสี่ยงจากการลงทุน มีเป้าหมายคือผลกำไร ซึ่งในการลงทุนแต่ละครั้งผู้ประกอบการต้องผ่านการพิจารณาปัจจัยที่หลากหลายไม่ว่าจะเป็นความเสี่ยงในการลงทุน ผลตอบแทน เป็นต้น ผู้ประกอบการเป็นบุคคลที่เริ่มก่อตั้งกิจการโดยเป็นเจ้าของหรือหุ้นส่วน และดำเนินกิจการโดยยอมรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในการทำธุรกิจเพื่อหวังผลกำไร (Frese, 2000) ส่วนนักลงทุนนั้นเป็นการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อต้องการผลกำไร โดยต้องผ่านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ พิจารณาความเสี่ยงที่ได้รับ ซึ่งมีความคล้ายคลึงกับผู้ประกอบการ คุณลักษณะของผู้ประกอบการที่ประสบความสำเร็จนั้นจะมีคุณลักษณะทางบุคลิกที่มีความเป็นมิตร มีความกระตือรือร้น ความซื่อสัตย์สุจริต มีความขยันหมั่นเพียร มีความกระตือรือร้น มีความมุ่งมั่น มีความคิดริเริ่มสร้างสรรค์ มีความรับผิดชอบ และมีความแน่วแน่ (Baumback, 1988) เพื่อหาว่ามีคุณลักษณะใดที่ส่งผลต่อความสำเร็จในการลงทุน รวมถึงการนำลักษณะการมุ่งเน้นการแข่งขันมาทดสอบ เพื่อให้ให้นักลงทุนที่สนใจการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้ใช้เป็นข้อมูล ในการนำมาพัฒนาคุณลักษณะของนักลงทุนเอง และการช่วยให้นักลงทุนประสบความสำเร็จในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

## วัตถุประสงค์ในการวิจัย

1. เพื่อศึกษาคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุน การมุ่งเน้นการแข่งขัน และความสำเร็จในการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยภายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. เพื่อศึกษาอิทธิพลของคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนที่ส่งผลต่อการมุ่งเน้นการแข่งขันของนักลงทุนรายย่อยภายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. เพื่อศึกษาอิทธิพลของการมุ่งเน้นการแข่งขันที่ส่งผลต่อความสำเร็จในการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยภายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
4. เพื่อศึกษาอิทธิพลของคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนที่ส่งผลต่อความสำเร็จในการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยภายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
5. เพื่อศึกษาลักษณะความเป็นตัวแปรกลางของการมุ่งเน้นการแข่งขันระหว่างคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุน และความสำเร็จในการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยภายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## ทบทวนวรรณกรรม

### คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุน (Entrepreneurial characteristics of investor)

จากแนวคิดของสันติ (สันติ, 2546) ได้กล่าวถึงลักษณะของการลงทุน เมื่อบุคคลมีกิจกรรมการลงทุนเกิดขึ้น การลงทุนนั้นถือเป็นการเลื่อน หรือชะลอการบริโภคออกไปในอนาคต แต่ในความเป็นจริงมีความไม่แน่นอน และมีความผันผวนอยู่ตลอดเวลา หรืออาจกล่าวได้ว่ามีความเสี่ยงเกิดขึ้น ดังนั้น จากสาเหตุดังกล่าวในการลงทุนบุคคลจึงมักคาดหวัง และรู้สึกพึงพอใจที่จะได้รับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนที่มากกว่า จำนวนเงินที่ได้ออกไป หรืออาจกล่าวอีกนัยหนึ่งว่า บุคคลจะรู้สึกพึงพอใจหากการบริโภคที่เกิดขึ้นในอนาคตมีมากกว่าในปัจจุบันอันเป็นผลสืบเนื่องมาจากการเลื่อนการบริโภคในปัจจุบันออกไปในอนาคต

จากแนวคิดของ Frese (2000) คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุน (Entrepreneurship characteristics of investor) หมายถึง ทักษะและลักษณะพฤติกรรมที่นักลงทุนแสดงออกในการลงทุน อาจมีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลาตามสภาวะแวดล้อมที่เข้ามากระทบ ในการวิจัยนี้แบ่งออกเป็น 5 ด้าน ประกอบด้วย 1) ความเป็นตัวของตัวเอง (Autonomy) หมายถึง มีแนวทางการลงทุนที่เป็นอิสระของแต่ละบุคคลในการนำมาซึ่งโอกาสในการลงทุน มีความเป็นเอกลักษณ์ในการลงทุนในแต่ละครั้ง ใช้ความสามารถของนักลงทุนเองในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในการลงทุน 2) ความสามารถทางนวัตกรรม (Innovativeness) หมายถึง การที่นักลงทุนมีแนวความคิดแปลกใหม่ กระบวนการที่สร้างสรรค์ ทำให้เกิดแนวทางการลงทุนใหม่ๆ สามารถใช้เทคโนโลยีมาช่วยในการลงทุนได้ การใช้แอปพลิเคชันบนอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ช่วยในการลงทุน 3) ความกล้าเสี่ยง (Risk taking) หมายถึง มีความกล้าในการตัดสินใจภายใต้สภาวะการต่าง ๆ การกล้าใช้สินทรัพย์จำนวนมากในการลงทุน มีความกล้าในการลงทุนในตลาดที่ผันผวน กล้าลงทุนในแนวโน้มตลาดขาลง 4) ความใฝ่ใจในการเรียนรู้ (learning) หมายถึง เป็นลักษณะที่มีความอดทนต่อความผิดพลาดในการลงทุน ไม่หวั่นไหว และนำข้อผิดพลาดนั้นมาเรียนรู้เพื่อพัฒนาตนเอง มีการพัฒนาตนเอง แสวงหาความรู้ใหม่ๆ เพิ่มให้ตัวนักลงทุนเองสม่ำเสมอ 5) ความใฝ่ใจในความสำเร็จ (Achievement) หมายถึง ลักษณะที่มีความเชื่อมั่นในแนวทางการลงทุนของตนเอง และมีแรงจูงใจในการลงทุนให้ประสบความสำเร็จมีนักลงทุนที่ประสบความสำเร็จแล้วเป็นแบบอย่างในการลงทุน

### การมุ่งเน้นการแข่งขัน (Competitive orientation)

การมุ่งเน้นการแข่งขัน (Competitive orientation) หมายถึง ความเข้าใจของนักลงทุน ที่เน้นเรื่องการทำ ความเข้าใจเกี่ยวกับจุดแข็ง จุดอ่อน ความสามารถและกลยุทธ์ของคู่แข่งรวมทั้งผู้ที่เป็นคู่แข่งกัน ทั้งในระยะสั้น และระยะยาว เพื่อสร้างความได้เปรียบคู่แข่ง โดยคู่แข่งกันเป็นได้ทั้งนักลงทุนรายย่อย กองทุน นักลงทุนต่างชาติ ที่เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ในการลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์นักลงทุนต้องเผชิญกับสภาวะกดดันจากการกระทำของนักลงทุนอื่น ๆ ที่ทำให้ราคาหลักทรัพย์เกิดความผันผวน ทำให้ให้นักลงทุนต้องนำสภาวะกดดันจากการแข่งขันที่สูงภายในตลาดหลักทรัพย์มาพัฒนาตนเองเพื่อให้อาจสามารถสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนได้

จากการวิเคราะห์แนวความคิดของ Frese (2000) นักลงทุนต้องมีความมุ่งมั่นที่จะเอาชนะในการแข่งขัน ในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้นการมีความมุ่งมั่นที่จะเอาชนะเป็นเรื่องที่ดี ทำให้นักลงทุนมีความพยายามในการสร้าง ผลกำไรให้เพิ่มมากขึ้นในการลงทุนแต่ละครั้งนั้นมีการวางแผนก่อนที่จะลงทุนการมุ่งมั่นในการแข่งขันนั้นต้องทราบ

แผนการลงทุนของคู่แข่งด้วย แต่การที่นักลงทุนจะทราบถึงแผนของคู่แข่งนั้นเป็นไปได้ยาก นักลงทุนจึงต้องคาดการณ์แผนของคู่แข่งการคาดการณ์มีความแม่นยำมากหรือน้อยนั้นขึ้นอยู่กับประสบการณ์และความรู้ของนักลงทุนเองมีความพยายามที่จะทำให้คู่แข่งหมดประสิทธิภาพ คู่แข่งของนักลงทุนนั้นการที่จะทำให้หมดประสิทธิภาพคือการที่นักลงทุนได้กำไรจากตลาดหลักทรัพย์ด้วยเงินที่นักลงทุนได้รับเป็นผลตอบแทนนั้นคือเงินของคู่แข่งรายอื่น ๆ เมื่อนักลงทุนได้กำไรจากนักลงทุนรายอื่นมากๆ ย่อมทำให้ให้นักลงทุนที่เป็นคู่แข่งนั้นล้มเลิกการลงทุนไปเอง การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้นเป็นสิ่งที่มีการแข่งขันสูงทำให้เกิดผู้ชนะและผู้แพ้จำนวนมาก

จากแนวคิดเกี่ยวกับคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุน ผู้วิจัยเห็นว่านักลงทุนควรมีคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการ และควรมีการมุ่งเน้นการแข่งขันควบคู่กันไป ตามแนวคิดของ Frese (2000) ที่ได้วิเคราะห์การมุ่งเน้นการแข่งขันและคุณลักษณะของผู้ประกอบการเมื่อนักลงทุนมีคุณลักษณะของผู้ประกอบการ เช่น มีความเป็นตัวของตัวเอง มีนวัตกรรม มีความกล้าเสี่ยง มีความใฝ่ใจในการเรียนรู้ เป็นต้น คุณลักษณะเหล่านี้ล้วนส่งเสริมประสิทธิภาพในการแข่งขันของนักลงทุนทั้งสิ้น ดังนั้นผู้วิจัยจึงได้ตั้งสมมติฐานดังนี้

**สมมติฐานที่ 1** คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนมีอิทธิพลเชิงบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขัน

**สมมติฐานที่ 1.1** ความเป็นตัวของตัวเองมีอิทธิพลเชิงบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขัน

**สมมติฐานที่ 1.2** ความสามารถทางนวัตกรรมมีอิทธิพลเชิงบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขัน

**สมมติฐานที่ 1.3** ความกล้าเสี่ยงมีอิทธิพลเชิงบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขัน

**สมมติฐานที่ 1.4** ความใฝ่ใจในการเรียนรู้มีอิทธิพลเชิงบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขัน

**สมมติฐานที่ 1.5** ความใฝ่ใจในความสำเร็จมีอิทธิพลเชิงบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขัน

#### ความสำเร็จในการลงทุน (Investment success)

ความสำเร็จในการลงทุน (Investment success) หมายถึง มีแนวทางในการลงทุนที่สามารถทำให้ได้รับผลตอบแทนอย่างต่อเนื่อง สามารถลงทุนได้ในทุกสภาวะตลาด ไม่ว่าแนวโน้มตลาดจะเป็นขาลง หรือขาขึ้น สามารถคาดการณ์ความเป็นไปของตลาดได้อย่างแม่นยำ ได้รับผลตอบแทนเป็นเงินปันผลในอัตราที่สูง ความสำเร็จในการลงทุนของนักลงทุนเพื่อให้อัตราผลตอบแทนสูงสุด ณ ระดับอัตราผลตอบแทนหนึ่ง ถ้าหากการลงทุนใดมีความเสี่ยงที่สูงผู้ลงทุนย่อมต้องการผลตอบแทนสูงเพื่อชดเชยความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น หากการลงทุนใดมีความเสี่ยงน้อยแม้อัตราผลตอบแทนไม่มากนักผู้ลงทุนก็จะยอมรับได้ เงินลงทุนของนักลงทุนจะต้องปลอดภัยไม่สูญหายและเงินลงทุนนั้นควรมีค่าเพิ่มขึ้น ไม่ลดค่าลงเนื่องจากภาวะเงินเฟ้อ สามารถเปลี่ยนหลักทรัพย์ที่ลงทุนเป็นเงินสดได้ในเวลาที่รวดเร็ว โดยไม่มีขาดทุนหรือมีสภาพคล่อง รายได้จากการลงทุนควรมีความสม่ำเสมอ (จิรรัตน์ สังข์แก้ว, 2542)

ตามแนวคิดของ Frese (2000) ความสำเร็จของผู้ประกอบการ หมายถึง ความสามารถในการดำเนินธุรกิจให้บรรลุเป้าหมายหรือได้ผลเป็นที่น่าพึงพอใจ และได้นำเสนอวิธีการวัดความสำเร็จของผู้ประกอบการ โดยใช้เกณฑ์การพิจารณาด้วยกัน 4 วิธี ได้แก่ ให้ผู้ประกอบการประเมินความสามารถตนเอง ซึ่งจะใช้ความเห็นในด้านการเงินเป็นตัวสะท้อนธุรกิจ และความพึงพอใจจากรายได้ที่มาจาก การดำเนินธุรกิจ ทำการวัดผลทางเศรษฐกิจ โดยพิจารณาจากข้อมูลทางด้านการเงิน ได้แก่ จำนวนลูกค้าที่มีการเพิ่มขึ้นหรือน้อยลง ผลกำไรและยอดขายภายในช่วงหนึ่งถึงสองปีที่ผ่านมา วัดจากแบบสอบถามเป็นการวัดแนวโน้มธุรกิจโดยรวม ให้ผู้ประกอบการประเมินความสำเร็จของธุรกิจในช่วงปีที่ผ่านมา ว่ามีลักษณะการเปลี่ยนแปลงอย่างไร วัดจากการสังเกตของผู้สัมภาษณ์ซึ่งให้คะแนนที่แบ่งเป็น 5 ระดับย่อยในการสัมภาษณ์เพื่อประเมินความสำเร็จ

จากแนวคิดเกี่ยวกับการมุ่งเน้นการแข่งขันกับความสำเร็จในการลงทุน ผู้วิจัยจึงสรุปได้ว่า เมื่อนักลงทุนมีการมุ่งเน้นการแข่งขัน จะทำให้นักลงทุนประสบความสำเร็จในการลงทุน สอดคล้องกับการศึกษาของ Frese (2000) มีการศึกษาผู้ประกอบการธุรกิจขนาดเล็กในประเทศแอฟริกา ซึ่งเป็นแบบพหุสังคม พบว่า ผู้ประกอบการชาวแอฟริกา นั้นมีคุณลักษณะการมุ่งเน้นการแข่งขันน้อย เนื่องจากลักษณะทางสังคมของชาวแอฟริกา เป็นแบบพหุสังคม อย่างไรก็ตามสมมติฐานด้านความก้าวร้าวทางการแข่งขันได้มีความสัมพันธ์ทางบวกกับความสำเร็จ จากการศึกษาดังกล่าว ผู้วิจัยได้นำมาตั้งสมมติฐานในการวิจัยดังนี้

**สมมติฐานที่ 2** การมุ่งเน้นการแข่งขันมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน

นอกจากการศึกษาเกี่ยวกับคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนกับการมุ่งเน้นการแข่งขัน ผู้วิจัยยังได้ศึกษาจากแนวคิดเกี่ยวกับคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนกับความสำเร็จในการลงทุน

ผู้วิจัยได้สรุปว่า หากนักลงทุนมีคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนที่ดี (เชิงบวก) จะส่งผลให้นักลงทุนประสบความสำเร็จในการลงทุน จากการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างภาวะผู้นำ แรงจูงใจภายใน คุณลักษณะของผู้ประกอบการกับความสำเร็จในการประกอบกิจการของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (กมลภานต์ เทพรานนท์, 2548) ได้ศึกษาเกี่ยวกับคุณลักษณะของผู้ประกอบการกับความสำเร็จ พบว่า คุณลักษณะของผู้ประกอบการมีความสัมพันธ์ทางบวกกับความสำเร็จในการประกอบการของรัฐวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ผู้วิจัยจึงกำหนดสมมติฐานการวิจัย ดังนี้

**สมมติฐานที่ 3** คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน

**สมมติฐานที่ 3.1** ความเป็นตัวของตัวเองมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน

**สมมติฐานที่ 3.2** ความสามารถทางนวัตกรรมมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน

**สมมติฐานที่ 3.3** ความกล้าเสี่ยงมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน

**สมมติฐานที่ 3.4** ความใส่ใจในการเรียนรู้มีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน

**สมมติฐานที่ 3.5** ความใส่ใจในความสำเร็้อมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน

จากการทบทวนวรรณกรรมดังกล่าว ผู้วิจัยจึงนำมาเป็นแนวทางในการดำเนินการวิจัย เรื่อง อิทธิพลของคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนที่มีผลต่อความสำเร็จในการลงทุนผ่านการมุ่งเน้นการแข่งขันของนักลงทุนรายย่อยภายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการบูรณาการแนวคิดที่มีความสอดคล้องเชิงเหตุและผล ทั้งนี้ผู้วิจัยเชื่อว่าผลลัพธ์ของคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุน ในด้านความเป็นตัวของตัวเอง ด้านความสามารถทางนวัตกรรม ด้านความกล้าเสี่ยง ด้านความใส่ใจในการเรียนรู้ ด้านความใส่ใจในความสำเร็จ มีอิทธิพลเชิงบวก ต่อการมุ่งเน้นการแข่งขัน และส่งผลต่อความสำเร็จในการลงทุน ผู้วิจัยจึงกำหนดสมมติฐานในการวิจัย ดังนี้

**สมมติฐานที่ 4** การมุ่งเน้นการแข่งขันเป็นตัวแปรกลางของคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนและความสำเร็จในการลงทุน



ภาพที่ 1 แสดงกรอบแนวคิดการวิจัย

**วิธีการดำเนินงานวิจัย**

**ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง**

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ นักลงทุนรายย่อยภายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่รวมถึงนักลงทุนสถาบัน นักลงทุนต่างประเทศ และพอร์ตโบรกเกอร์ จำนวนกลุ่มประชากรมาจาก สถิติภาพรวมตลาดรายปี ปี 2558 มีจำนวนนักลงทุนทั่วไปจำนวน 836,591 ราย (สถิติภาพรวมตลาดรายปี, 2558) กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย คือ นักลงทุนรายย่อยภายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ 400 ตัวอย่าง

หลังจากได้ทำการเก็บข้อมูลตามกลุ่มตัวอย่างมีการตอบแบบสอบถาม 260 ชุด คิดเป็นร้อยละ 65 สอดคล้องกับงานวิจัยของ ชัยการ ศิริรัตน์ (2543) อัตราการตอบกลับแบบสอบถามทางเว็บไซต์ กลุ่มตัวอย่างที่ได้รับแบบสอบถามมีอัตราตอบกลับร้อยละ 50

#### เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือวิจัยครั้งนี้ คือ แบบสอบถามโดยแบ่งออกมาเป็น 4 ส่วน ดังนี้ ส่วนที่ 1 ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม จำนวน 5 ข้อ ส่วนที่ 2 สอบถามเกี่ยวกับคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนจำนวน 23 ข้อ ส่วนที่ 3 สอบถามเกี่ยวกับการมุ่งเน้นการแข่งขันจำนวน 4 ข้อ ส่วนที่ 4 สอบถามเกี่ยวกับความสำเร็จในการลงทุนจำนวน 3 ข้อ

#### การตรวจสอบเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

ผู้วิจัยจะเลือกข้อคำถามที่มีค่าดัชนี IOC ตั้งแต่ 0.5 ขึ้นไป หากข้อคำถามใดมีค่าไม่ถึง 0.5 แต่มีความจำเป็นต้องใช้ข้อคำถาม เพื่อให้ครอบคลุมสิ่งที่ผู้วิจัยต้องการวัด ผู้วิจัยจำเป็นต้องนำข้อคำถามนั้นไปปรับปรุงแก้ไขอีกครั้งตามคำแนะนำของผู้ทรงคุณวุฒิ จากแบบสอบถาม โดยได้ค่า IOC เท่ากับ 0.67 – 1.0 (ประสพชัย พสุนนท์, 2555, น. 224)

การวิเคราะห์หาความเชื่อมั่น (Reliability) ผลการทดสอบค่าความเชื่อมั่นของคำถามแต่ละด้านพบว่า ค่าของ Cronbach Alpha มีค่าอยู่ในช่วง 0.722-0.889 ซึ่งค่าความเชื่อมั่นควรอยู่ในระดับที่มากกว่า 0.6 ดังนั้นแบบสอบถามจึงจัดอยู่ในเกณฑ์ความเชื่อมั่นสูงและสามารถนำไปใช้ในการทดสอบได้ (Nunnally, 1967)

#### การวิเคราะห์ข้อมูล

สถิติการวิเคราะห์ข้อมูลในการวิจัยครั้งนี้ใช้สถิติเชิงพรรณนา ประกอบด้วย สถิติค่าความถี่ จำนวนร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระโดยใช้สถิติสัมพันธ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson's product moment correlation) หลังจากนั้นวิเคราะห์อิทธิพลของตัวแปรด้วยการวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณ (Multiple regression analysis) โดยใช้เทคนิควิธีนำเข้า (Enter)

### ผลการวิจัย

ผู้ตอบแบบสอบถามเป็นนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 260 คน ส่วนใหญ่เป็นเพศชาย มีจำนวน 166 คน มีอายุระหว่าง 25-40 ปี จำนวน 155 คน ด้านระดับการศึกษา พบว่ามีการศึกษาปริญญาตรีหรือเทียบเท่า จำนวน 137 คน และมีระยะเวลาที่เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อยู่ระหว่าง 2-5 ปี จำนวน 103 คน

ในภาพรวมคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุน ( $\bar{X}$  = 3.46, S.D. = 0.44) เมื่อแยกพิจารณารายด้าน พบว่า ด้านที่มีค่าเฉลี่ยที่สูงที่สุดคือความใส่ใจในความสำเร็จ ( $\bar{X}$  = 3.98, S.D. = 0.58) รองลงมาคือเป็นตัวของตัวเอง ( $\bar{X}$  = 3.74, S.D. = 0.59) ความใส่ใจในการเรียนรู้ ( $\bar{X}$  = 3.54, S.D. = 0.58) ความสามารถทางนวัตกรรม ( $\bar{X}$  = 3.22, S.D. = 0.65) การมุ่งเน้นการแข่งขัน ( $\bar{X}$  = 3.02, S.D. = 0.64) ความกล้าเสี่ยง ( $\bar{X}$  = 2.81, S.D. = 0.51) และด้านที่มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดคือความสำเร็จในการลงทุน ( $\bar{X}$  = 2.71, S.D. = 0.75)

สัญลักษณ์ที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ECI แทนคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุน, AU แทนความเป็นตัวของตัวเอง, IN แทน ความสามารถทางนวัตกรรม, RT แทน ความกล้าเสี่ยง, LE แทน ความใส่ใจในการเรียนรู้, AC แทน ความใส่ใจในความสำเร็จ, CO แทน การมุ่งเน้นการแข่งขัน, SCI แทน ความสำเร็จในการลงทุน

ตารางที่ 1 แสดงค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานการวิเคราะห์สหสัมพันธ์

ตัวแปร	AU	IN	RT	LE	AC	CO	SCI	VIF
$\bar{X}$	3.74	3.22	2.81	3.54	3.98	3.02	2.71	
S.D.	0.59	0.65	0.51	0.58	0.58	0.64	0.75	
AU								1.638
IN	0.558**							1.822
RT	0.384**	0.447**						1.386
LE	0.511**	0.533**	0.439**					1.715
AC	0.422**	0.492**	0.390**	0.491**				1.511
CO	0.469**	0.595**	0.386**	0.527**	0.443**			
SCI	0.414**	0.404**	0.361**	0.324**	0.279**	0.410**		

หมายเหตุ \*\*p<0.01

จากตารางที่ 1 พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง 0.279-0.595 เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกันเอง พบว่า มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 และค่า VIF ของตัวแปรอิสระมีค่าอยู่ระหว่าง 1.386-1.715 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 10 แสดงว่าไม่พบปัญหาสหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity)

ตารางที่ 2 แสดงการทดสอบความสัมพันธ์ความถดถอยแบบพหุคูณ

ตัวแปรอิสระ	ตัวแปรตาม		
	การมุ่งเน้นการแข่งขัน (CO)	ความสำเร็จในการลงทุน (SCI)	
คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุน (ECI)	0.92*** (0.06)	0.79*** (0.09)	
1. ความเป็นตัวของตัวเอง (AU)	0.10 (0.06)	0.28** (0.08)	
2. ความสามารถทางนวัตกรรม (IN)	0.34*** (0.06)	0.20* (0.08)	
3. ความกล้าเสี่ยง (RT)	0.07 (0.07)	0.26** (0.09)	
4. ความใส่ใจในการเรียนรู้ (LE)	0.23** (0.06)	0.04 (0.09)	
5. ความใส่ใจในความสำเร็จ (AC)	0.11 (0.06)	0.01 (0.08)	
การมุ่งเน้นการแข่งขัน (CO)			0.48*** (0.06)
Adjusted R <sup>2</sup>	0.424	0.227	0.410

หมายเหตุ \*p<0.05, \*\*p<0.01, \*\*\*p<0.001, (ภายในวงเล็บ คือ ตัวเลขแสดงค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย ( $\beta$ ) และภายในวงเล็บ คือ ค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐาน (e) )

จากตารางที่ 2 การวิเคราะห์คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนมีอิทธิพลต่อการมุ่งเน้นการแข่งขันและความสำเร็จในการลงทุนด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยใช้เทคนิควิธีนำเข้า (Enter) พบว่า

คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนมีอิทธิพลเชิงบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขัน ( $\beta = 0.92$ ,  $p < 0.05$ ) โดยมีค่าพยากรณ์คิดเป็นร้อยละ 42 ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐาน เมื่อผู้วิจัยวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เป็นรายด้านพบข้อมูลดังต่อไปนี้

คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความเป็นตัวของตัวเอง ( $\beta = 0.10$ ,  $p > 0.05$ ) ด้านความกล้าเสี่ยง ( $\beta = 0.07$ ,  $p > 0.05$ ) ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขัน ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐาน 1.1,1.3

คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความสามารถทางนวัตกรรม ( $\beta = 0.34, p < 0.05$ ) ด้านความใส่ใจในการเรียนรู้ ( $\beta = 0.23, p < 0.05$ ) และด้านความใส่ใจในความสำเร็จ ( $\beta = 0.11, p < 0.05$ ) มีอิทธิพลเชิงบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขัน ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐาน 1.2, 1.4, 1.5

การมุ่งเน้นการแข่งขันมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน ( $\beta = 0.48, p < 0.05$ ) โดยมีค่าพยากรณ์คิดเป็นร้อยละ 16 ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐาน 2

คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน ( $\beta = 0.79, p < 0.05$ ) โดยมีค่าพยากรณ์คิดเป็นร้อยละ 22 ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐาน 3 เมื่อผู้วิจัยวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เป็นรายด้านพบข้อมูลดังต่อไปนี้

คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความเป็นตัวของตัวเอง ( $\beta = 0.28, p < 0.05$ ) ด้านความสามารถทางนวัตกรรม ( $\beta = 0.20, p < 0.05$ ) ด้านความกล้าเสี่ยง ( $\beta = 0.26, p < 0.05$ ) มีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุนดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐาน 3.1, 3.2, 3.3

คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความใส่ใจในการเรียนรู้ ( $\beta = 0.04, p > 0.05$ ) ด้านความใส่ใจในความสำเร็จ ( $\beta = 0.01, p > 0.05$ ) ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุนดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐาน 3.4, 3.5

**ตารางที่ 3** ผลการทดสอบอิทธิพลทางบวกการมุ่งเน้นการแข่งขันเป็นตัวแปรกลางของคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนและความสำเร็จในการลงทุน

สมมติฐาน	R	Adjust R <sup>2</sup>	Beta
<b>ขั้นตอนที่ 1</b> คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนมีอิทธิพลเชิงบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขัน	0.659	0.424	0.92*
<b>ขั้นตอนที่ 2</b> การมุ่งเน้นการแข่งขันมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน	0.410	0.164	0.48*
<b>ขั้นตอนที่ 3</b> คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน	0.492	0.227	0.79*
<b>ขั้นตอนที่ 4</b> การมุ่งเน้นการแข่งขันมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน	0.491	0.235	0.21*
คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน	0.491	0.235	0.59*

หมายเหตุ \* $p < 0.05$ , ใช้สถิติทดสอบ 4 ขั้นตอนของ Baron, & Kenny

จากตารางที่ 3 การวิเคราะห์การมุ่งเน้นการแข่งขันเป็นตัวแปรกลางของคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนและความสำเร็จในการลงทุน โดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณโดยปฏิบัติตามสถิติทดสอบของ Baron, & Kenny (1986) ในการทดสอบสมมติฐานด้วยขั้นตอนทั้ง 4 พบว่า คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนมีอิทธิพลเชิงบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขันอย่างมีนัยสำคัญพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยซึ่งเท่ากับ 0.92 การมุ่งเน้นการแข่งขันมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยซึ่งเท่ากับ 0.48 คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยซึ่งเท่ากับ 0.79 และเมื่อควบคุมตัวแปรกลาง คือ การมุ่งเน้นการแข่งขันทำให้คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนมีอิทธิพลทางบวกกับความสำเร็จในการลงทุนลดลง แต่ยังมีนัยสำคัญพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยซึ่งเท่ากับ 0.59 จึงสรุปได้ว่าการมุ่งเน้นการแข่งขันเป็นตัวแปรกลางบางส่วน (Partial mediator) ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐาน 4



## สรุปและอภิปรายผล

คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนประกอบด้วย ความเป็นตัวของตัวเอง ความสามารถทางนวัตกรรม ความกล้าเสี่ยง ความใส่ใจในการเรียนรู้ และความใส่ใจในความสำเร็จ โดยมีระดับคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนอยู่ในระดับมาก ซึ่งด้านความใส่ใจในความสำเร็จมีค่าเฉลี่ยสูงที่สุด รองลงมาคือด้านความเป็นตัวของตัวเอง ด้านความใส่ใจในการเรียนรู้ ด้านความสามารถทางนวัตกรรม และด้านความกล้าเสี่ยงตามลำดับ

การมุ่งเน้นการแข่งขัน โดยภาพรวมนักลงทุนมีค่าเฉลี่ยการมุ่งเน้นการแข่งขันอยู่ในระดับปานกลาง เหตุผลที่เป็นเช่นนี้อาจเนื่องมาจากภายในตลาดหลักทรัพย์นั้นมีนักลงทุนจำนวนมากทำให้เกิดการแข่งขันสูงทำให้นักลงทุนบางส่วนสามารถไขความกดดันจากสภาวะการแข่งขันสูงนั้นในการพัฒนาตนเองให้มีความสามารถในการลงทุนเพิ่มขึ้น มีความเข้าใจกับคู่แข่งภายในตลาดหลักทรัพย์ แต่ก็ยังมีนักลงทุนบางส่วนไม่ให้ความสำคัญกับสภาวะการแข่งขันภายในตลาดหลักทรัพย์

ความสำเร็จในการลงทุน โดยภาพรวมนักลงทุนมีค่าเฉลี่ยความสำเร็จในการลงทุนอยู่ในระดับปานกลาง เหตุผลที่เป็นเช่นนี้อาจเนื่องมาจากภายในตลาดหลักทรัพย์มีนักลงทุนจำนวนมากและมีความผันผวนสูงและมีปัจจัยจำนวนมากที่ส่งผลต่อตลาดหลักทรัพย์ไม่ว่าจะเป็นนักลงทุนรายใหญ่ สภาพเศรษฐกิจ ข่าวสาร ทำให้นักลงทุนเพียงบางส่วนที่สามารถประสบความสำเร็จในการลงทุนภายในตลาดหลักทรัพย์ได้

**สมมติฐานที่ 1** คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนมีอิทธิพลเชิงบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขัน การหาค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยพหุคูณของคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนมีอิทธิพลเชิงบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขัน แสดงให้เห็นว่า ถ้านักลงทุนมีคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการ จะทำให้นักลงทุนมุ่งเน้นการแข่งขัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Frese (2000) ที่ได้วิเคราะห์การมุ่งเน้นการแข่งขันและคุณลักษณะของผู้ประกอบการเมื่อนักลงทุนมีคุณลักษณะของผู้ประกอบการ เช่น ความเป็นตัวของตัวเองมีนวัตกรรม มีความกล้าเสี่ยง มีความใส่ใจในการเรียนรู้ เป็นต้น คุณลักษณะเหล่านี้ล้วนส่งเสริมประสิทธิภาพในการแข่งขันของนักลงทุนทั้งสิ้น คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนมีอิทธิพลเชิงบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขันเมื่อแยกเป็นรายด้าน พบว่า

คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความเป็นตัวของตัวเองไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขัน แม้ว่าจากการศึกษาเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความเป็นตัวของตัวเองมีอิทธิพลทางบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขัน แต่ในการศึกษาครั้งนี้ ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความเป็นตัวของตัวเองไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขัน อย่างไรก็ตามมีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากนักลงทุนที่มีความเป็นตัวของตัวเองมุ่งเน้นแนวทางการลงทุนของตัวเองมากกว่าที่จะแข่งขันกับนักลงทุนรายอื่น ๆ ดังนั้น จึงปฏิเสธสมมติฐาน และทั้งนี้ยังสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ ชัชวาล วิษณุผล (2546) เรื่อง คุณลักษณะผู้ประกอบการและภูมิความรู้ความชำนาญที่มีผลต่อความสำเร็จของผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ในกรุงเทพมหานคร พบว่า คุณลักษณะของผู้ประกอบการทางด้านความเป็นตัวของตัวเองไม่มีความสัมพันธ์กับความพึงพอใจในด้านความสำเร็จเหนือคู่แข่ง

คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความสามารถทางนวัตกรรมมีอิทธิพลเชิงบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขัน ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความสามารถทางนวัตกรรมมีอิทธิพลเชิงบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขัน แสดงให้เห็นว่านักลงทุน มีความรู้ความสามารถในการใช้นวัตกรรมมาวิเคราะห์คู่แข่ง และทั้งนี้ยังแตกต่างจากงานวิจัยของ ชัชวาล วิษณุผล (2546) เรื่อง คุณลักษณะผู้ประกอบการและภูมิความรู้ความชำนาญที่มีผลต่อความสำเร็จของผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ในกรุงเทพมหานคร พบว่า คุณลักษณะของผู้ประกอบการทางด้านความมีนวัตกรรมไม่มีความสัมพันธ์กับความพึงพอใจในด้านความสำเร็จเหนือคู่แข่ง

คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความกล้าเสี่ยงไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขัน แม้ว่าจากการศึกษาเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความกล้าเสี่ยงมีอิทธิพลทางบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขัน แต่ในการศึกษาครั้งนี้พบว่า คุณลักษณะการเป็น

ผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความกล้าเสี่ยงไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากนักลงทุนที่มีความกล้าเสี่ยงส่วนมากมีการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความผันผวนสูง หรือหลักทรัพย์ที่มีการเสนอขายครั้งแรกภายในตลาดหลักทรัพย์ ทำให้คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความกล้าเสี่ยงไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขัน ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐาน และทั้งนี้ยังสอดคล้องกับกับผลงานวิจัยของ ชัชวาล วณิชผล (2546) เรื่อง คุณลักษณะผู้ประกอบการและภูมิความรู้ความชำนาญที่มีผลต่อความสำเร็จของผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ในกรุงเทพมหานคร พบว่า คุณลักษณะของผู้ประกอบการทางด้านความกล้าเสี่ยงไม่มีความสัมพันธ์กับความพึงพอใจในความสำเร็จเหนือคู่แข่ง

คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความไม่ใส่ใจในการเรียนรู้มีอิทธิพลเชิงบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขัน ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความไม่ใส่ใจในการเรียนรู้มีอิทธิพลเชิงบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขัน แสดงให้เห็นว่านักลงทุนที่มีความไม่ใส่ใจในการเรียนรู้เป็นนักลงทุนที่มีการแสวงหาความรู้ในด้านการลงทุนใหม่ ๆ และทั้งนี้ยังแตกต่างจากงานวิจัยของ ชัชวาล วณิชผล (2546) เรื่อง คุณลักษณะผู้ประกอบการและภูมิความรู้ความชำนาญที่มีผลต่อความสำเร็จของผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในกรุงเทพมหานคร พบว่า คุณลักษณะของผู้ประกอบการทางด้านความสม่ำเสมอและความไม่ใส่ใจในการเรียนรู้ของผู้ประกอบการไม่มีความสัมพันธ์กับความพึงพอใจในความสำเร็จเหนือคู่แข่ง

คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความไม่ใส่ใจในความสำเร็จไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขัน แม้ว่าจากการศึกษาเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความไม่ใส่ใจในความสำเร็จมีอิทธิพลเชิงบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขัน แต่ในการศึกษาคั้งนี้พบว่า คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความไม่ใส่ใจในความสำเร็จไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อการมุ่งเน้นการแข่งขันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากนักลงทุนที่ต้องการความสำเร็จนั้นมีความมุ่งมั่นในการลงทุนให้ประสบความสำเร็จมากกว่าการลงทุนเน้นในด้านการแข่งขัน ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐาน และทั้งนี้ยังสอดคล้องกับกับผลงานวิจัยของ ชัชวาล วณิชผล (2546) เรื่อง คุณลักษณะผู้ประกอบการและภูมิความรู้ความชำนาญที่มีผลต่อความสำเร็จของผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ในกรุงเทพมหานคร พบว่า คุณลักษณะของผู้ประกอบการทางด้านความไม่ใส่ใจในความสำเร็จไม่มีความสัมพันธ์กับความพึงพอใจในความสำเร็จเหนือคู่แข่ง

**สมมติฐานที่ 2** การมุ่งเน้นการแข่งขันมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน การหาค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยพหุคูณของการมุ่งเน้นการแข่งขันมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน แสดงให้เห็นว่านักลงทุนที่สามารถใช้การแข่งขันที่สูงภายในตลาดหลักทรัพย์มาพัฒนาตนเอง มีความรู้ความเข้าใจในคู่แข่ง ทำให้นักลงทุนสามารถทำผลกำไรจากการลงทุนได้จนนำไปสู่ความสำเร็จในการลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ วันวิสาข์ โชคพรหมนันต์ (2558) เรื่อง คุณลักษณะของผู้ประกอบการที่มีต่อความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจของผู้ประกอบการร้านค้าในตลาดนัดดอนหาวาย จังหวัดนครปฐม พบว่า การมุ่งเน้นการแข่งขันนั้นมอิทธิพลทางบวกต่อความสำเร็จของผู้ประกอบการ เนื่องจากตลาดดอนหาวายมีร้านค้าจำนวนมาก และการขายสินค้าชนิดเดียวกันก็มีมากเช่นกัน ทำให้ผู้ประกอบการต้องสร้างกลยุทธ์ทางการตลาด ประกอบกับสร้างความดึงดูดใจให้กับลูกค้าให้ได้มากที่สุด เพื่อความได้เปรียบทางการแข่งขัน โดยที่ผู้ประกอบการและคู่แข่งไม่มีความขัดแย้งกันแต่อย่างใด

**สมมติฐานที่ 3** คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน การหาค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยพหุคูณของคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน แสดงให้เห็นว่าถ้านักลงทุนมีคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการ จะทำให้นักลงทุนมีความสำเร็จในการลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สุชาติ จรประดิษฐ์ (2556) เรื่อง อิทธิพลของการใช้แนวคิดเศรษฐกิจสร้างสรรค์ ปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจสร้างสรรค์และคุณลักษณะของผู้ประกอบการที่มีต่อความสำเร็จทางการตลาดของสินค้าหนึ่งตำบลหนึ่งผลิตภัณฑ์ (โอท็อป) ระดับ 5 ดาวในประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า คุณลักษณะของผู้ประกอบการมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อความสำเร็จ คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุนเมื่อแยกเป็นรายด้านพบว่า

คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความเป็นตัวของตัวเองมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความเป็นตัวของตัวเองมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน แสดงให้เห็นว่าการที่นักลงทุนมีความเป็นตัวของตัวเองในการลงทุนเกิดจากการที่นักลงทุนสังเคราะห์แนวทางการลงทุนที่มีอยู่หลากหลายแนวทางจนเป็นของตัวเองได้นั้นสามารถสร้างข้อได้เปรียบมากกว่านักลงทุนอื่น ๆ ที่ใช้แนวทางการลงทุนที่มีแบบแผนอยู่แล้วเป็นการสร้างความแตกต่างทำให้สามารถทำกำไรจากตลาดหลักทรัพย์จนประสบความสำเร็จในการลงทุนได้ และทั้งนี้ยังสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ อาทิตยา แซลลี (2557) เรื่อง ศักยภาพการจัดการธุรกิจและคุณลักษณะของผู้ประกอบการที่ส่งผลกระทบต่อความสำเร็จของผู้ประกอบการไร้สำปะหลัง อำเภอปอพลอย จังหวัดกาญจนบุรี ผลการวิจัยพบว่า คุณลักษณะของผู้ประกอบการด้านความเชื่อมั่นในตนเองมีความสัมพันธ์กับความความสำเร็จในการประกอบธุรกิจ

คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความสามารถทางนวัตกรรมมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความสามารถทางนวัตกรรมมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน แสดงให้เห็นว่านักลงทุนที่มีความรู้ความเข้าใจในการใช้เครื่องมือที่หลากหลายในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ทำให้นักลงทุนมีโอกาสมากในการทำกำไรจากตลาดหลักทรัพย์เพิ่มมากขึ้นจนนำไปสู่ความสำเร็จในการลงทุนและทั้งนี้ยังสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ วิมลวิภา เกตุเทียน (2556) เรื่อง คุณลักษณะของผู้ประกอบการที่มีอิทธิพลต่อความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางในเขตภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนล่าง พบว่า ปัจจัยความมีนวัตกรรมมีความสัมพันธ์กับความความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลาง

คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความกล้าเสี่ยงมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความกล้าเสี่ยงมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน แสดงให้เห็นว่านักลงทุนที่มีความกล้าเสี่ยงในจังหวะเวลาที่ถูกต้อง มีความมั่นคงไม่หวั่นไหวกับสภาวะการณ์ต่างๆ เพื่อสร้างผลกำไรจนนำไปสู่ความสำเร็จในการลงทุน และทั้งนี้ยังสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ อาทิตยา แซลลี (2557) เรื่อง ศักยภาพการจัดการธุรกิจและคุณลักษณะของผู้ประกอบการที่ส่งผลกระทบต่อความสำเร็จของผู้ประกอบการไร้สำปะหลัง อำเภอปอพลอย จังหวัดกาญจนบุรี ผลการวิจัยพบว่า คุณลักษณะของผู้ประกอบการด้านความกล้าเสี่ยงมีความสัมพันธ์กับความความสำเร็จในการประกอบธุรกิจ และผลงานวิจัยของ วิญญู ดิษเจริญ (2551) เรื่อง พฤติกรรมของนักลงทุนในการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ในจังหวัดเชียงใหม่ พบว่า นักลงทุนมีการวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ในการลงทุน แสดงให้เห็นว่าก่อนที่นักลงทุนจะทำการลงทุนนั้นต้องมีการวิเคราะห์ความเสี่ยงในการลงทุนแต่ละครั้ง เพื่อจำกัดความเสี่ยงในการลงทุน และการที่นักลงทุนจะกล้าเสี่ยงในการลงทุนต้องมีผลตอบแทนที่สามารถทำให้นักลงทุนพึงพอใจในผลตอบแทนนั้นเมื่อเทียบกับความเสี่ยงนั้นได้ ทำให้นักลงทุนมีความกล้าเสี่ยงที่จะลงทุน

คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความใฝ่ใจในการเรียนรู้ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน แม้ว่าจากการศึกษาเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความใฝ่ใจในการเรียนรู้มีอิทธิพลทางบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน แต่ในการศึกษาครั้งนี้ ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความใฝ่ใจในการเรียนรู้ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากการที่นักลงทุนมีความใฝ่ใจในการเรียนรู้เป็นสิ่งที่ดีทำให้นักลงทุนสามารถพัฒนาการลงทุนของตนเองได้ แต่ภายในตลาดหลักทรัพย์มีความผันผวนสูงจากหลาย ๆ ปัจจัยไม่ว่าจะเป็นเศรษฐกิจโลก ราคาน้ำมัน ข่าวสารต่างๆ ทำให้นักลงทุนไม่สามารถติดตามความผันผวนได้ทัน ทำให้คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความใฝ่ใจในการเรียนรู้ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐาน และทั้งนี้ยังสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ วันวิสาข์ โชคพรหมอนันต์ (2557) เรื่อง คุณลักษณะของผู้ประกอบการที่มีต่อความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจของผู้ประกอบการร้านค้าในตลาดนัดดอนหวาย จังหวัดนครปฐม พบว่า ความสม่ำเสมอและใฝ่ใจในการเรียนรู้ไม่มีความสัมพันธ์กับความความสำเร็จในการประกอบการ

แต่จากงานวิจัยของ ศิชา กอလာประเสริฐ (2547) เรื่อง การศึกษาถึงพฤติกรรมและปัญหาการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายใหม่ในเขตอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ พบว่า นักลงทุนมีการแสวงหาความรู้จากสิ่งพิมพ์ทางธุรกิจ อินเทอร์เน็ต และการอบรมเรื่องหลักทรัพย์ต่างๆ แสดงให้เห็นว่า นักลงทุนมีการแสวงหาความรู้ในการลงทุน เมื่อนักลงทุนมีความรู้ในการลงทุนในรูปแบบต่างๆ นักลงทุนย่อมสามารถนำความรู้ที่มีนั้นมาประยุกต์ใช้ในการลงทุนของตนเองส่งผลให้นักลงทุนมีโอกาสในการลงทุนให้ประสบความสำเร็จ

คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความไม่ใจใจในความสำเร็จ ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน แม้ว่าจากการศึกษาเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความไม่ใจใจในความสำเร็จ มีอิทธิพลทางบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน แต่ในการศึกษาครั้งนี้ ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความไม่ใจใจในความสำเร็จ ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ เนื่องจากการที่นักลงทุนมุ่งเน้นความสำเร็จมากจนเกินไปจนอาจจะลืมนับปัจจัยอื่นๆ ที่ทำให้เกิดความสำเร็จตามที่นักลงทุนคาดหวัง ทำให้คุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนด้านความไม่ใจใจในความสำเร็จ ไม่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อความสำเร็จในการลงทุน ดังนั้นจึงปฏิเสธสมมติฐาน และทั้งนี้ยังสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ วันวิสาข์ โชคพรหมอนันต์ (2557) เรื่อง คุณลักษณะของผู้ประกอบการที่มีต่อความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจของผู้ประกอบการร้านค้าในตลาดนัดดอนหว่าย จังหวัดนครปฐม พบว่า ความไม่ใจใจในความสำเร็จ ไม่มีความสัมพันธ์กับความความสำเร็จในการประกอบการ

**สมมติฐานที่ 4** การมุ่งเน้นการแข่งขันเป็นตัวแปรกลางของคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนและความสำเร็จในการลงทุน การหาค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยพหุคูณของ การมุ่งเน้นการแข่งขันเป็นตัวแปรกลางของคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนและความสำเร็จในการลงทุน แสดงให้เห็นถ้านักลงทุนมีคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการแล้วนักลงทุนมีความมุ่งมั่นในการแข่งขันร่วมด้วยทำให้นักลงทุนสามารถลงทุนให้ประสบความสำเร็จได้ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ วันวิสาข์ โชคพรหมอนันต์ (2558) เรื่อง คุณลักษณะของผู้ประกอบการที่มีต่อความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจของผู้ประกอบการร้านค้าในตลาดนัดดอนหว่าย จังหวัดนครปฐม พบว่า การมุ่งเน้นการแข่งขันนั้นมีอิทธิพลทางบวกต่อความสำเร็จของผู้ประกอบการ เนื่องจากตลาดดอนหว่ายมีร้านค้าจำนวนมาก และการขายสินค้าชนิดเดียวกันก็มีมากเช่นกัน ทำให้ผู้ประกอบการต้องสร้างกลยุทธ์ทางการตลาด ประกอบกับสร้างความดึงดูดใจให้กับลูกค้าให้ได้มากที่สุด เพื่อความได้เปรียบทางการแข่งขัน โดยการมุ่งเน้นการแข่งขันนั้นมีส่วนสนับสนุนทำให้เกิดความสำเร็จในการประกอบการเพิ่มขึ้น

## ข้อเสนอแนะ

นักลงทุนสามารถนำผลการวิจัยไปใช้เป็นแนวทางในการพัฒนาตนเองของนักลงทุน จากผลการวิจัยพบว่า นักลงทุนยังไม่มีความรู้เกี่ยวกับความเสี่ยง นักลงทุนควรศึกษาปัจจัยต่างๆ ในการลงทุนในแต่ละครั้งโดยมองถึงโอกาสในการทำกำไร และโอกาสที่จะขาดทุนให้ครบทุกด้าน เพื่อสามารถที่จะหลีกเลี่ยงในจุดที่นักลงทุนสามารถรับความเสี่ยงได้โดยไม่เสียโอกาสในการลงทุน ทั้งนี้ผลการวิจัยยังพบว่า นักลงทุนขาดการเข้าอบรมหาความรู้ ซึ่งการแสวงหาความรู้เป็นสิ่งสำคัญที่ทำให้นักลงทุนสามารถลงทุนได้ประสบความสำเร็จ นักลงทุนควรมีการเข้ารับการอบรมหาความรู้ใหม่ๆ อยู่สม่ำเสมอ

การศึกษาคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนในครั้งนี้เป็นการศึกษาถึงคุณลักษณะการเป็นผู้ประกอบการของนักลงทุนที่ส่งผลต่อความสำเร็จของนักลงทุนผ่านการมุ่งเน้นการแข่งขัน อย่างไรก็ตามในการศึกษาวิจัยในอนาคตควรขยายขอบเขตการศึกษาที่ส่งผลต่อความสำเร็จในการลงทุนในด้านอื่น ๆ อาทิเช่น เทคนิคในการลงทุน การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เป็นต้น การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ อาจจะได้ข้อมูลที่จำกัดไม่ครอบคลุม ดังนั้นจึงควรมีการทำการศึกษาเชิงลึก หรือการวิจัยเชิงคุณภาพ ในด้านความสำเร็จในการลงทุน โดยการสัมภาษณ์กลุ่มตัวอย่าง เพื่อให้ได้ข้อมูลที่มีความละเอียดมากขึ้น

## กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จได้ด้วยความกรุณาอย่างสูงของนักลงทุนรายย่อยภายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ช่วยให้ข้อมูลทำให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีความถูกต้องสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณอย่างสูงมา ณ โอกาสนี้

## เอกสารอ้างอิง

Baumback Clifford M. (1998). *How to Organize and Operate a Small Business*. New jersey: Prentice-Hall Internation.

Frese, M. (2000). *Success and Failure of Micro business Owners in Africa: A Psychological Approach*. United State of America: Greenwood Publishing Group.

Nunnally, Jumm C. (1967). *Test and Measurement*. New York: McGraw-Hill.

Baron, R.M.& Kenny, D.A. (1986). The Moderator-Mediator Variable Distinction in Social Psychological Research: Conceptual, Strategic, Statistical Considerations. *Journal of Personality and Social Psychology*.

กมลภานต์ เทพรานนท์. (2548). ความสัมพันธ์ระหว่างภาวะผู้นำ แรงจูงใจภายใน คุณลักษณะของผู้ประกอบการกับความสำเร็จในการประกอบการของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม. วิทยาสตรมหาบัณฑิต (จิตวิทยาอุตสาหกรรม). มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2542). *หลักการลงทุน*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ชยการ ศิริรัตน์. (2543). การเปรียบเทียบอัตราการตอบกลับและความจริงใจในการตอบกลับแบบสอบถามทางอินเทอร์เน็ตที่มีวิธีการส่ง เทคนิคการติดตาม และเนื้อหาที่แตกต่างกัน. วิทยานิพนธ์ ปริญญาครุศาสตรมหาบัณฑิต (วิจัยการศึกษา). ภาควิชาวิจัยการศึกษา คณะครุศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

ชัชวาล วนิชผล. (2546). คุณลักษณะผู้ประกอบการและภูมิความรู้ความชำนาญที่มีผลต่อความสำเร็จของผู้ประกอบการวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในกรุงเทพมหานคร. บทคัดย่อ. สารนิพนธ์ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (การจัดการ). กรุงเทพฯ มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.

ณิชภา เทียมศักดิ์. (2556). ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ของนักลงทุนรายย่อยบริษัทหลักทรัพย์ เอเชียพลัส จำกัด(มหาชน). ธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). สถิติภาพรวมตลาดรายปี, คำนวณเมื่อ 13 มกราคม 2560, จาก [https://www.set.or.th/th/market/market\\_statistics.html](https://www.set.or.th/th/market/market_statistics.html)

ประสพชัย พสุนนท์. (2555). *การวิจัยการตลาด*. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์ท็อป.

พัชชา จุนอนันตรธรรมและ สุมิตรา ตั้งสมรพวงษ์. (2555). *หุ้นปันผล: ชุมทรัพย์ของการลงทุน*. สถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

วิญญู ดิษเจริญ. (2551). *พฤติกรรมของนักลงทุนในการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ในจังหวัดเชียงใหม่*. เชียงใหม่: มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

วันวิสาข์ โชคพรหมอนันต์. (2557). *คุณลักษณะของผู้ประกอบการที่มีต่อความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจของผู้ประกอบการร้านค้าในตลาดน้ำดอนหวาย จังหวัดนครปฐม*. ศิลปศาสตรมหาบัณฑิต (การจัดการภาครัฐและภาคเอกชน). มหาวิทยาลัยศิลปากร.

วิมพีวิภา เกตุเทียน. (2556). *คุณลักษณะของผู้ประกอบการที่มีอิทธิพลต่อความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางในเขตจังหวัดภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนล่าง*. บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (บริหารธุรกิจ). มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลอีสาน.

ศิชา กอลาประเสริฐ. (2547). *การศึกษาถึงพฤติกรรมและปัญหาการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายใหม่ในเขตอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่*. เชียงใหม่: มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

- สันติ กีระนันท์. (2546). ความรู้พื้นฐานการเงิน: หลักการ เหตุผล แนวคิด และการวิเคราะห์. กรุงเทพฯ: บริษัท  
เฟื่องฟ้า พรินติ้ง จำกัด.
- สุชาติ จรประดิษฐ์. (2557). อิทธิพลของการใช้แนวคิดเศรษฐกิจสร้างสรรค์ ปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจสร้างสรรค์ และ  
คุณลักษณะของผู้ประกอบการที่มีต่อความสำเร็จทางการตลาดของสินค้าหนึ่งตำบลหนึ่งผลิตภัณฑ์  
(โอท็อป) ระดับ 5 ดาว ในประเทศไทย. บริหารธุรกิจดุสิตบัณฑิต. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- อาทิตยา แซ่ลี. (2557). ศักยภาพการจัดการธุรกิจและคุณลักษณะของผู้ประกอบการที่ส่งผลต่อความสำเร็จของ  
ผู้ประกอบการไร้สำปะหลัง อำเภอบ่อพลอย จังหวัดกาญจนบุรี. บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัย  
ศิลปากร.