

ข่าวลือในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอิทธิพลที่มีต่อการตัดสินใจลงทุน  
ของนักลงทุน

นางสาว ชนิษฐา บัวเทศ



วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาโทเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต  
สาขาวิชาการหนังสือพิมพ์ ภาควิชาวารสารสนเทศ  
บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย  
ปีการศึกษา 2541  
ISBN 974-638-196-2  
ลิขสิทธิ์ของบัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

**RUMORS IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND AND THEIR INFLUENCE ON  
INVESTORS' DECISIONS**

**Miss Khanitha Buathes**

**A Thesis Submitted Partial Fulfillment of the Requirements**

**for the Degree of Master of Arts in Journalism**

**Department of Journalism**

**Graduate School**

**Chulalongkorn University**

**Academic Year 1998**

**ISBN 974-638-196-2**



พิมพ์ด้วยฉบับบทความวิจัยวิทยานิพนธ์ภายในกรอบสี่เหลี่ยมนี้เพียงแผ่นเดียว

ขนิษฐา บัวเทศ : ข่าวลือในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอิทธิพลที่มีต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน (RUMORS IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND AND THEIR INFLUENCE ON INVESTORS' DECISIONS)  
อ.ที่ปรึกษา : อ.ดร.ดวงกมล ชาติประเสริฐ, 134 หน้า. ISBN 974-638-196-2

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคลและการให้ความน่าเชื่อถือต่อข่าวลือ สภาพตลาดหลักทรัพย์ที่ทำให้ข่าวลือมีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน รวมถึงข่าวลือในประเภทต่างๆที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน โดยใช้วิธีการสำรวจนักลงทุนรายย่อย

ผลการวิจัยพบว่า

1. ปัจจัยส่วนบุคคลด้านรายได้ไม่ได้ทำให้ความเชื่อต่อข่าวลือแตกต่างกัน ยกเว้นปัจจัยด้านระดับการศึกษา และด้านเพศที่นักลงทุนเพศชายมีความต้องการข่าวลือต่าง ๆ มากกว่านักลงทุนหญิง

2. สภาพตลาดที่แตกต่างกัน ทำให้ข่าวลือมีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนที่แตกต่างดังนี้  
ช่วงตลาดปกติ นักลงทุนรายย่อยทุกประเภท มีความต้องการข้อมูลข่าวสารที่เป็นทางการมากกว่าในช่วงที่ตลาดวิกฤต

ช่วงตลาดคึกคัก นักลงทุนรายย่อยทุกประเภท ก็ยังคงต้องการข้อมูลข่าวสารที่เป็นทางการมากกว่าในช่วงที่ตลาดวิกฤต

ช่วงตลาดวิกฤต นักลงทุนรายย่อยทุกประเภท มีความต้องการข้อมูลข่าวสารมากกว่าในช่วงที่ตลาดปกติ และช่วงคึกคัก ซึ่งในช่วงที่ตลาดวิกฤตนักลงทุนมักจะแสวงหาข้อมูลข่าวสารทุกอย่าง ประกอบกับหากมีข่าวลือเข้ามา ก็จะทำให้การซื้อขายนำตื่นเต้นและนำเสนอใจมากขึ้น

ช่วงตลาดซบเซา นักลงทุนรายย่อยทุกประเภท ก็ยังคงต้องการข้อมูลข่าวสารที่เป็นทางการไม่แตกต่างไปจากสภาพตลาดปกติและสภาพตลาดคึกคัก

3. ข่าวลือที่แตกต่างกัน ทำให้พฤติกรรมการลงทุนในหลักทรัพย์แตกต่างกัน โดยข่าวลือที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนรายย่อยทุกประเภทมากที่สุดคือ ข่าวลือที่เกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งข่าวลือเรื่องสถาบันการเงินล้ม จะมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจมากกว่าข่าวลือที่เกี่ยวกับเศรษฐกิจ และข่าวลือเกี่ยวกับการเมือง

ภาควิชา .....วารสารสนเทศ.....

สาขาวิชา .....การหนังสือพิมพ์.....

ปีการศึกษา ..... 2541.....

ลายมือชื่อนิสิต ..... ขนิษฐา บัวเทศ.....

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา ..... อ.ดร.ดวงกมล ชาติประเสริฐ.....

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม .....

## C850314 : MAJOR JOURNALISM

KEY WORD: RUMORS/STOCK MARKET/ INVESTORS' DECISIONS

KHANITHA BUATHES : RUMORS IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND AND THEIR INFLUENCE ON INVESTORS' DECISIONS. THESIS ADVISOR : DUANG-KAMOL CHARTPRASERT, Ph.D. 134 pp. ISBN 974-638-196-2

The aim of this research is to examine the relationship between personal factors and the credibility of rumors, the condition of the stock exchange market that enables rumors to exert their influence upon investors' decisions, including the different types of rumors that affect investors' decisions. The methodology used in this study is a survey of small-time investors.

The findings are as follows.

1. Personal factor pertaining to income does not cause any difference in the credibility of rumors, while other personal factors such as educational background and sex do. Male investors seem to demand more rumors than female investors.

2. The difference in the condition of the stock exchange market causes rumors to exert their influence upon investors' decisions at different levels.

- When the market is stable, all small-time investors demand more official information than in time of crisis.

- When the market is booming, all small-time investors demand more official information than in time of crisis, as well.

- When the market is in crisis, all small-time investors turn to rumors more than in stable and booming periods. In time of crisis, they tend to seek all kinds of information as well as rumors to assist their decision - making. This paves way to an even more exciting and interesting period of buying and selling.

- When the market is declining, all small-time investors still demand official information in much the same way as they do during stable and booming periods.

3. Different types of rumor lead to different investors' decisions. The rumors that influence the decisions of small-time investors the most are those concerning the stock exchange market. Rumors about the downfall of financial institutions, in particular, influence the decisions of investors much more than those concerning economics or politics.

ภาควิชา.....วารสารสนเทศ.....

สาขาวิชา.....การหนังสือพิมพ์.....

ปีการศึกษา.....2541.....

ลายมือชื่อนิสิต.....นางนันทา บัวเพชร.....

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....Duang Kamol Chartprasert.....

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม.....

## กิตติกรรมประกาศ



วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยความช่วยเหลืออย่างดียิ่งของ อาจารย์ ดร.ดวงกมล ซาติประเสริฐ อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ ที่ได้สละเวลาอันมีค่าให้คำปรึกษาแนะนำ และตรวจแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ พร้อมทั้งขอขอบพระคุณ รองศาสตราจารย์ ดร.เสถียร เขยประทับ ประธานกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ และรองศาสตราจารย์ รจิตลักษณ์ แสงอุไร กรรมการสอบวิทยานิพนธ์ ที่กรุณาให้คำแนะนำต่างๆเพิ่มเติม

ขอขอบคุณผู้ที่ให้สัมภาษณ์ในการเก็บรวบรวมข้อมูลทุกท่าน ที่ได้กรุณาเสียสละเวลาให้ความร่วมมือในการศึกษาวิจัยในครั้งนี้

นอกจากนี้ ต้องขอขอบคุณเจ้าหน้าที่ห้องสมุดทุกท่าน ที่อำนวยความสะดวกในการค้นคว้าหาข้อมูล

ท้ายนี้ ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณ บิดา-มารดา ซึ่งสนับสนุน และให้กำลังใจแก่ผู้วิจัยเสมอมาจนสำเร็จการศึกษา

ชนิษฐา บัวเทศ

## สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย .....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ .....	จ
กิตติกรรมประกาศ .....	ฉ
สารบัญ .....	ช
สารบัญตาราง .....	ฅ
บทที่	
1. บทนำ.....	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา .....	1
1.2 ปัญหานำวิจัย .....	4
1.3 ขอบเขตการวิจัย .....	5
1.4 นิยามศัพท์ .....	6
2. แนวความคิดทฤษฎี .....	7
2.1 พฤติกรรมการตัดสินใจ .....	7
2.2 การแสวงหาข่าวสาร .....	12
2.3 ความน่าเชื่อถือของข่าวสาร .....	14
2.4 แนวความคิดเกี่ยวกับข่าวลือ .....	16
2.5 การแพร่กระจายข่าวสาร .....	22
2.6 แบบจำลองเชิงฟังก์ชันการสื่อสารมวลชน .....	24
3. ระเบียบวิธีวิจัย .....	29
3.1 การศึกษาเชิงคุณภาพ .....	29
3.2 การศึกษาข้อมูลเชิงปริมาณ .....	31
3.3 การวิเคราะห์ข้อมูล .....	31
3.4 สถิติที่ใช้ในการวิจัย .....	37

## สารบัญ (ต่อ)

4. ผลการศึกษา .....	38
4.1 ข้อมูลข่าวที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ .....	40
4.2 ข้อมูลพื้นฐานของกลุ่มตัวอย่าง .....	76
4.3 พฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุน .....	80
4.4 แหล่งข้อมูลที่นักลงทุนใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ .....	85
4.5 การรับรู้ข่าวลือของนักลงทุน .....	87
5. สรุปผลการศึกษา .....	-110
5.1 บทสรุป .....	110
5.2 อภิปรายผล .....	118
รายการอ้างอิง .....	124
ภาคผนวก .....	126
ประวัติผู้เขียน .....	134



## สารบัญตาราง

		หน้า
ตารางที่ 1	ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ระหว่างปี 2519-2539 .....	1
ตารางที่ 2	ปริมาณข้าวลื้อ ระหว่างปี 2539-กลางปี 2540 .....	73
ตารางที่ 3	แสดงจำนวนประเภทข้าวตามแนวความคิดเกี่ยวกับ ข้าวลื้อ .....	74
ตารางที่ 4	ปริมาณข้าวลื้อที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหุ้น .....	74
ตารางที่ 5	แสดงจำนวนและร้อยละของนักลงทุนจำแนกตามเพศ .....	75
ตารางที่ 6	แสดงจำนวนและร้อยละของนักลงทุนจำแนกตามอายุ .....	75
ตารางที่ 7	แสดงจำนวนและร้อยละของนักลงทุนจำแนกตาม สถานภาพของนักลงทุน .....	76
ตารางที่ 8	แสดงจำนวนและร้อยละของนักลงทุนจำแนกตามการ ศึกษา .....	76
ตารางที่ 9	แสดงจำนวนและร้อยละของนักลงทุนจำแนกตามอาชีพ .....	77
ตารางที่ 10	แสดงจำนวนและร้อยละของนักลงทุนจำแนกตามรายได้ .....	77
ตารางที่ 11	แสดงจำนวนและร้อยละของนักลงทุนจำแนกตามลักษณะ และเป้าหมายการลงทุน .....	78
ตารางที่ 12	แสดงจำนวนและร้อยละของนักลงทุนจำแนกตามแรงจูง ใจ .....	79
ตารางที่ 13	แสดงจำนวนและร้อยละของนักลงทุนจำแนกตาม สภาวะตลาด กับการตัดสินใจข้อมูล .....	80
ตารางที่ 14	แสดงจำนวนและร้อยละของนักลงทุนจำแนกตามสภาวะ ตลาดช้กับการชะลอการลงทุน .....	80
ตารางที่ 15	แสดงจำนวนและร้อยละของนักลงทุนจำแนกตามความ น่าเชื่อถือของแหล่งข่าวไม่เป็น .....	81
ตารางที่ 16	แสดงจำนวนและร้อยละของนักลงทุนจำแนกตามความ เคลื่อนไหวของหุ้น .....	82
ตารางที่ 17	แสดงจำนวนและร้อยละของนักลงทุนจำแนกตามการ สนทนาเป็นส่วนใหญ่ .....	82
ตารางที่ 18	แสดงจำนวนและร้อยละของนักลงทุนจำแนกตามการ ทบทวนการลงทุน .....	83
ตารางที่ 19	แสดงจำนวนและร้อยละของนักลงทุนจำแนกตามความ สำคัญของข่าวไม่เป็นทางการ .....	83
ตารางที่ 20	แสดงจำนวนและร้อยละของนักลงทุนจำแนกตามแหล่ง ของการแสวงหาข้อมูล .....	86

สารบัญญัตินี้ (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 21 แสดงจำนวนและร้อยละของนักลงทุนจำแนกตาม แหล่งข่าวกับข่าวไม่เป็นทางการ .....	86
ตารางที่ 22 แสดงจำนวนและร้อยละของนักลงทุนจำแนกตามปัจจัย ของแหล่งข่าวที่มีผลต่อการตัดสินใจ .....	87
ตารางที่ 23 ข่าวลือที่เกี่ยวกับเศรษฐกิจ .....	88
ตารางที่ 24 ข่าวลือที่เกี่ยวกับเศรษฐกิจ .....	89
ตารางที่ 25 ข่าวลือที่เกี่ยวกับเศรษฐกิจ .....	90
ตารางที่ 26 ข่าวลือที่เกี่ยวกับการเมือง .....	91
ตารางที่ 27 ข่าวลือที่เกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ .....	92
ตารางที่ 28 ข่าวลือที่เกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ .....	93
ตารางที่ 29 ความต้องการข่าวสารกับสภาพตลาดหลักทรัพย์ ที่เป็นปกติ .....	94
ตารางที่ 30 ความต้องการข่าวสารกับสภาพตลาดหลักทรัพย์ที่คึกคัก .....	95
ตารางที่ 31 ความต้องการข่าวสารกับสภาพตลาดหลักทรัพย์ที่ซบเซา .....	95
ตารางที่ 32 ความต้องการข่าวสารกับสภาพตลาดที่วิกฤต .....	96
ตารางที่ 33 ความน่าเชื่อถือต่อข้อมูลและข่าวที่นำมาตัดสินใจลงทุน .....	98
ตารางที่ 34 ความต้องการข่าวสารระหว่างเพศชายและเพศหญิงใน สภาพตลาดหลักทรัพย์ที่เป็นปกติ .....	99
ตารางที่ 35 ความต้องการข่าวสารระหว่างเพศชายและเพศหญิงใน สภาพตลาดหลักทรัพย์ที่คึกคัก .....	100
ตารางที่ 36 ความต้องการข่าวสารระหว่างเพศชายและเพศหญิงใน สภาพตลาดหลักทรัพย์ที่ซบเซา .....	100
ตารางที่ 37 ความต้องการข่าวสารระหว่างเพศชายและเพศหญิงใน สภาพตลาดหลักทรัพย์ที่วิกฤต .....	101
ตารางที่ 38 ความต้องการข่าวสารและระดับการศึกษาในสภาพ ตลาดหลักทรัพย์ที่ปกติ .....	102
ตารางที่ 39 ความต้องการข่าวสารและระดับการศึกษาในสภาพตลาด หลักทรัพย์ที่คึกคัก .....	103
ตารางที่ 40 ความต้องการข่าวสารและระดับการศึกษาในสภาพตลาด หลักทรัพย์ที่ซบเซา .....	104

## สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 41 ความต้องการข่าวสารและระดับการศึกษาในสภาพตลาด หลักทรัพย์ที่วิกฤต .....	105
ตารางที่ 42 ข่าวลือที่มีความจำเป็นต่อการตัดสินใจระหว่างเพศชาย และเพศหญิง .....	105
ตารางที่ 43 แหล่งข่าวลือที่มีผลต่อการตัดสินใจของ นักลงทุนระหว่างเพศชายและเพศหญิง .....	106