



การบริหารความเสี่ยงตามแนวทางธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุน
ของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คมปภ ตรีรัตน์พันธุ์

ดุชนิพนธ์นี้เป็นสาระสำคัญของการศึกษาตามหลักสูตร

ปริญญารัฐประศาสนศาสตรดุษฎีบัณฑิต

วิทยาลัยนวัตกรรมการจัดการ

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

ปีการศึกษา 2559

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี



RISK MANAGEMENT ACCORDING TO GOOD GOVERNANCE OF THE REGISTERED
COMPANIES AND INVESTMENT BEHAVIOR OF THE INVESTORS
IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

Kompapob Treeratpant

A Dissertation Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Doctor of Public Administration
College of Innovation Management
Rajamangala University of Technology Rattanakosin
Academic Year 2016

Copyright of Rajamangala University of Technology Rattanakosin

การบริหารความเสี่ยงตามแนวทางธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของ
นักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คมภพ ตริรัตน์พันธุ์

ดุชนีพนธ์นี้เป็นสาระสำคัญของการศึกษาตามหลักสูตร
ปริญญารัฐประศาสนศาสตรดุษฎีบัณฑิต
วิทยาลัยนวัตกรรมการจัดการ
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลรัตนโกสินทร์
ปีการศึกษา 2559

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลรัตนโกสินทร์

RISK MANAGEMENT ACCORDING TO GOOD GOVERNANCE OF THE REGISTERED
COMPANIES AND INVESTMENT BEHAVIOR OF THE INVESTORS
IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

Kompapob Treeratpant

A Dissertation Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Doctor of Public Administration
College of Innovation Management
Rajamangala University of Technology Rattanakosin
Academic Year 2016

Copyright of Rajamangala University of Technology Rattanakosin



Dissertation Certification
College of Innovation Management
Rajamangala University of Technology Rattanakosin

Dissertation Title Risk Management according to Good Governance of the Registered Companies and Investment Behavior of the Investors in the Stock Exchange of Thailand

Research Mr. Kompapob Treeratpant

Major Innovative Public Administration and Management

Advisors

- | | |
|---|-------------|
| 1. Ben Pornpoltam, Ph.D. | Chairperson |
| 2. Associate Professor Polsuk Jirakraisiri, Ph.D. | Member |
| 3. Somjet Pantukosit, Ph.D. | Member |

Rajamangala University of Technology Rattanakosin approved this Dissertation in partial fulfillment of the requirements for the degree of Doctor of Public Administration.

..... Director of College of Innovation Management
(Mr. Rapee Moungnont)

Dissertation Committee

| | |
|---|-------------|
| (Professor Thirapat Serirangsan, Ph.D.) | Chairperson |
| (Charn Tharawas, Ph.D.) | Member |
| (Ben Pornpoltam, Ph.D.) | Member |
| (Associate Professor Polsuk Jirakraisiri, Ph.D.) | Member |
| (Somjet Pantukosit, Ph.D.) | Member |

ชื่อเรื่องคุณูปนิพนธ์

การบริหารความเสี่ยงตามแนวทางธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อผู้วิจัย

คมภพ ตริรัตน์พันธุ์

ชื่อปริญญา

รัฐประศาสนศาสตรดุษฎีบัณฑิต

อาจารย์ที่ปรึกษา

ดร.เบญจ์ พรพลธรรม, รศ.ดร.พลศักดิ์ จิระไกรศิริ และดร. สมเจตน์ พันธุ์โมษิต

ปีการศึกษา

2559

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) ศึกษาการบริหารความเสี่ยงตามแนวทางธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน (2) ศึกษาพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ (3) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามแนวทางธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยแบบผสมวิธี ประกอบด้วย วิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้แบบสอบถามจากนักลงทุนทั่วไปที่มีบัญชีเคลื่อนไหว กลุ่มตัวอย่างจำนวน 1,863 คน วิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติสหสัมพันธ์คาโนนิคัล และการวิเคราะห์เส้นทาง ส่วนการวิจัยเชิงคุณภาพ เก็บรวบรวมข้อมูลด้วยการสัมภาษณ์เชิงลึก จากนักลงทุนทั่วไปจำนวน 11 คน

การศึกษาวิจัย พบว่าทุกองค์ประกอบแสดงออกอยู่ในระดับปานกลาง ซึ่งประกอบด้วย 1) การจัดการ การบริหารความเสี่ยงตามแนวทางธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน 2) พฤติกรรมของนักลงทุน ประกอบด้วย พฤติกรรมลดทอน พฤติกรรมกดดัน พฤติกรรมขัดขวาง และพฤติกรรมป้องกัน และ 3) ความสัมพันธ์ของ การบริหารความเสี่ยงตามแนวทางธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำสำคัญ: การบริหารความเสี่ยง ธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน พฤติกรรมการลงทุน

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาหลัก.....

| | |
|---------------------------|---|
| Dissertation Title | Risk Management according to Good Governance of the Registered Companies and Investment Behavior of the Investors in the Stock Exchange of Thailand |
| Researcher | Mr. Kompapob Treeratpant |
| Degree Sought | Doctor of Public Administration |
| Advisor | Ben Pornpontam, Ph.D., Assoc. Prof. Polsuk Jirakraisiri, Ph.D., and Somjet Pantukosit, Ph.D. |
| Academic Year | 2016 |

ABSTRACT

The purposes of this study were to investigate the risk management based on good governance principle of the registered companies; to examine the investment behaviors of investors; to explore the relationship between risk management based on good governance principle of the registered companies and the investment in the Stock Exchange of Thailand.

Mixed methods were used in this study. In quantitative term, the questionnaires were distributed to 1863 persons. Analysis and conclusions were via canonical correlation and path analysis. The in-depth interview in qualitative method was carried out from 11 concerned investors.

The findings of research showed were that all aspects of the management were at a moderate level. These were: the risk management following the good governance principles; the investors' behaviors which covered weakening behavior, pressuring behavior, obstructing behavior, and defending behaviors and, the relationship between risk management being in line with the good governance principles and the investment behaviors of the Stock Exchange of Thailand.

Keywords: Risk Management, Good Governance of the Listed Companies, Investment Behaviors

Advisor's Signature:

กิตติกรรมประกาศ

ดุชฎินิพนธ์เรื่องการบริหารความเสี่ยงตามแนวทางธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้รับความร่วมมือจากนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในการให้ข้อมูลและตอบแบบสอบถามที่เป็นประโยชน์อย่างยิ่ง ผู้วิจัยจึงขอขอบพระคุณทุกท่านเป็นอย่างสูง โดยคณะนักลงทุนอาวุโสผู้มีประสบการณ์ในการลงทุนเป็นระยะเวลานาน ที่ได้ให้ความอนุเคราะห์ในการตอบแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ ท่านที่ให้ความร่วมมือในการหาค่าความสอดคล้องของเครื่องมือ มีดังนี้ นายสิปกร ชาวสอาด นักลงทุนอาวุโส นายธำรงค์ เอกอมรวงศ์ นักลงทุนอาวุโส นายโสรัตน์ วัฒนวรากิจ นักลงทุนอาวุโส นายวัชรแก้วสว่าง นักลงทุนอาวุโส นางสีฟ้า แจ่มวุฒิปรีชา นักลงทุนอาวุโสและนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมทั้งสิ้นจำนวน 1,863 คน ซึ่งท่านเหล่านี้สละเวลา ให้ข้อมูลและอำนวยความสะดวก เพื่อให้ดุชฎินิพนธ์เกิดความสมบูรณ์ และเป็นประโยชน์ต่อการศึกษาการบริหารความเสี่ยงตามแนวทางธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไป

ขอขอบคุณนักลงทุนอาวุโสและนักลงทุนทั่วไปทุกท่านที่ได้สละเวลาให้ความร่วมมือในการทำวิจัยครั้งนี้ หวังว่างานวิจัยนี้จะมีประโยชน์ในการบริหารความเสี่ยงตามแนวทางธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีประโยชน์ต่อการปรับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปให้สามารถตัดสินใจลงทุนได้อย่างถูกต้องและประสบความสำเร็จในการลงทุนในอนาคต

คมภพ ตริรัตน์พันธุ์

มกราคม 2559

สารบัญ

| บทที่ | | หน้า |
|-------|--|------|
| | บทคัดย่อภาษาไทย | (1) |
| | บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.. .. | (2) |
| | กิตติกรรมประกาศ | (3) |
| | สารบัญ..... | (4) |
| | สารบัญตาราง..... | (7) |
| | สารบัญกราฟ..... | (10) |
| | สารบัญตัวแบบ..... | (12) |
| | สารบัญภาพ | (14) |
| 1 | บทนำ..... | 1 |
| | ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา | 1 |
| | คำถามการวิจัย..... | 6 |
| | วัตถุประสงค์การวิจัย..... | 6 |
| | ขอบเขตการวิจัย..... | 7 |
| | คำศัพท์เฉพาะคหุณีนิพนธ์..... | 8 |
| | ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ | 10 |
| 2 | ทบทวนวรรณกรรม | 11 |
| | ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย..... | 11 |
| | พัฒนาการของแนวความคิดการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล..... | 14 |
| | แนวความคิดหลักธรรมาภิบาล | 23 |
| | ยุควัวหายล้อมคอก (Building a cattlepen when the cows are already lost) | 44 |
| | ยุคผลกระทบสู่นานาชาติ (International impact) | 46 |
| | พัฒนาการของแนวคิดพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป | 61 |
| | ยุคนักลงทุนประเภทผจญภัย (Adventure)..... | 76 |
| | ยุคนักลงทุนประเภทผู้พิทักษ์ (Guardian) | 77 |
| 3 | ระเบียบวิธีวิจัย | 102 |
| | แนวทางการวิจัยเชิงปริมาณผสวนคุณภาพ | 102 |
| | พื้นที่และประชากรการวิจัย | 105 |
| | การสร้างเครื่องมือการวิจัย | 106 |

สารบัญ (ต่อ)

| บทที่ | หน้า |
|---|------|
| 1. การนิยามตัวแปรด้วยดัชนี..... | 107 |
| 2. การนิยามตัวปฏิบัติการของดัชนีของตัวแปรด้วยตัวชี้วัด | 111 |
| 3. การสร้างเครื่องมือการวิจัยเชิงปริมาณ..... | 120 |
| 4. การสร้างเครื่องมือการวิจัยเชิงคุณภาพ..... | 136 |
| การตรวจสอบคุณภาพของแบบสอบถาม..... | 147 |
| 4 ผลการวิจัย..... | 138 |
| ตอนที่ 1 คุณลักษณะทั่วไปของประชากร..... | 162 |
| ตอนที่ 2 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน | 164 |
| 1. บทบาทของคณะกรรมการ ^{IV1} | 165 |
| 2. การรายงานการเงิน ^{IV2} | 174 |
| 3. การเปิดเผยสารสนเทศ ^{IV3} | 178 |
| 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ^{IV 4} | 180 |
| 5. แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ ^{IV5} | 183 |
| 6. การปฏิบัติตามหลักการ ^{IV6} | 188 |
| ตอนที่ 3 พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | 193 |
| 1. พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} | 194 |
| 2. พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} | 197 |
| 3. พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} | 200 |
| 4. พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} | 202 |
| ตอนที่ 4 การทดสอบสมมุติฐานความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลัก ธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย..... | 206 |
| 1. สมมุติฐานที่ 1 | 208 |
| 2. สมมุติฐานที่ 2 | 214 |
| 3. สมมุติฐานที่ 3 | 221 |
| 4. สมมุติฐานที่ 4 | 227 |
| 5. สมมุติฐานรวม..... | 233 |

สารบัญ (ต่อ)

| บทที่ | หน้า |
|---|------|
| ตอนที่ 5 การวิเคราะห์เส้นทาง (Path Analysis) เพื่อสร้างตัวแบบการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | 240 |
| 5 สรุป อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ | 214 |
| สรุปผลการวิจัยข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม | 214 |
| อภิปรายผลการวิจัย | 257 |
| ข้อเสนอแนะจากการวิจัย | 265 |
| บรรณานุกรม | 229 |
| ภาคผนวก ก. การตรวจสอบความตรงของเนื้อหา (CONTENT VALIDITY) | 233 |
| ภาคผนวก ข. แบบสอบถาม | 246 |
| ภาคผนวก ค. การกำหนดรหัสการตอบแบบสอบถามเพื่อใช้ในการแปลค่าคำตอบ | 258 |
| ภาคผนวก ง. แบบทดสอบค่าความเชื่อมั่น | 270 |
| ภาคผนวก จ. แบบสัมภาษณ์เชิงลึก | 374 |
| ภาคผนวก ฉ. การอภิธานศัพท์ศรในงานวิจัย | 286 |
| ประวัติผู้วิจัย | 289 |

สารบัญญัตราง

| ตาราง | | หน้า |
|-------|--|------|
| 1 | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล | 26 |
| 2 | การสังเคราะห์พัฒนาการของแนวคิดการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล | 41 |
| 3 | ตัวแปรทั้งหมดของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล | 42 |
| 4 | ตัวแปรของการบริหารความเสี่ยงที่เลือกใช้ในการศึกษา | 43 |
| 5 | ตัวแปร ดัชนี และตัวชี้วัด สำหรับตัวแปรต้นการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล... | 56 |
| 6 | พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป | 63 |
| 7 | การสังเคราะห์พัฒนาการของแนวคิดของพฤติกรรมการลงทุน | 74 |
| 8 | ตัวแปรทั้งหมดของพฤติกรรมการลงทุน | 74 |
| 9 | ตัวแปรของพฤติกรรมการลงทุนที่เลือกใช้ในการศึกษา | 75 |
| 10 | ตัวแปร ดัชนี และตัวชี้วัด สำหรับตัวแปรพฤติกรรมการลงทุน | 82 |
| 11 | ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง | 84 |
| 12 | การนิยามตัวแปรต้นด้วยดัชนี | 107 |
| 13 | การนิยามตัวแปรตามด้วยดัชนี | 110 |
| 14 | การนิยามปฏิบัติการดัชนีตัวแปรต้นด้วยตัวชี้วัด | 111 |
| 15 | การนิยามปฏิบัติการดัชนีตัวแปรตามด้วยตัวชี้วัด | 118 |
| 16 | แบบสอบถามเกี่ยวกับข้อมูลส่วนบุคคล | 120 |
| 17 | การสร้างเครื่องมือการวิจัยเชิงปริมาณจากตัวชี้วัดของดัชนีของตัวแปรต้น ค่าความเที่ยงตรงของคำถาม (IVC) ระบบเกณฑ์การวัด และระบบการให้น้ำหนัก | 121 |
| 18 | การสร้างเครื่องมือการวิจัยจากตัวชี้วัดของดัชนีตัวแปรตาม ค่าความเที่ยงตรงของคำถาม (IVC) ระบบเกณฑ์การวัด และระบบการให้น้ำหนัก | 133 |
| 19 | ผลการทดสอบค่าความน่าเชื่อถือ (Reliability) | 149 |
| 20 | ระดับการวัด และสถิติที่ใช้วิเคราะห์ข้อมูลส่วนบุคคล | 153 |
| 21 | เกณฑ์ในการแปลความหมายของคะแนนตัวแปรต้น | 153 |
| 22 | เกณฑ์ในการแปลความหมายของคะแนนตัวแปรตาม | 155 |
| 23 | ลำดับขั้นตอน ค่าสถิติและเกณฑ์ที่ใช้อธิบายผลสำหรับการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ Canonical correlation | 157 |

สารบัญตาราง (ต่อ)

| ตาราง | | หน้า |
|-------|---|------|
| 24 | สถิติสำหรับทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมลดทอน | 208 |
| 25 | ตามลำดับขั้นตอนการอ่านค่าสถิติและการแปลความผลการวิเคราะห์ | 209 |
| 26 | ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานและแบบโครงสร้างของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมลดทอน | 210 |
| 27 | สถิติสำหรับทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมกดดัน | 215 |
| 28 | ตามลำดับขั้นตอนการอ่านค่าสถิติและการแปลความผลการวิเคราะห์ | 215 |
| 29 | ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานและแบบโครงสร้างของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมกดดัน | 217 |
| 30 | สถิติสำหรับทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมขัดขวาง | 221 |
| 31 | ตามลำดับขั้นตอนการอ่านค่าสถิติและการแปลความผลการวิเคราะห์ | 222 |
| 32 | ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานและแบบโครงสร้างของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมขัดขวาง | 224 |
| 33 | สถิติสำหรับทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมป้องกัน | 227 |
| 34 | ตามลำดับขั้นตอนการอ่านค่าสถิติและการแปลความผลการวิเคราะห์ | 228 |
| 35 | ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานและแบบโครงสร้างของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมลดทอน | 229 |

สารบัญตาราง (ต่อ)

| ตาราง | | หน้า |
|-------|---|------|
| 36 | สถิติสำหรับทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | 234 |
| 37 | ตามลำดับขั้นตอนการอ่านค่าสถิติและการแปลความผลการวิเคราะห์ | 234 |
| 38 | ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานและแบบโครงสร้างของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย..... | 236 |



สารบัญกราฟ

| กราฟ | | หน้า |
|------|---|------|
| 1 | รูปแบบการซื้อหลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับผลกำไรหรือขาดทุนของนักลงทุนบุคคล | 4 |
| 2 | ความถี่ในการซื้อขายตลาดขาขึ้น | 5 |
| 3 | ความถี่ในการซื้อขายตลาดขาลง | 6 |
| 4 | พัฒนาการของแนวคิดการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล | 44 |
| 5 | พัฒนาการของแนวคิดของพฤติกรรมการลงทุน | 76 |
| 6 | ตัวอย่างการแสดงค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของตัวแปรต้น | 154 |
| 7 | ตัวอย่างการแสดงการแจกแจงความถี่ของตัวแปรต้น | 154 |
| 8 | ตัวอย่างการแสดงค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของตัวแปรตาม | 155 |
| 9 | ตัวอย่างการแสดงการแจกแจงความถี่ของตัวแปรตาม | 156 |
| 10 | คุณลักษณะทั่วไปของประชากรการวิจัยด้านสังคมและการศึกษา | 164 |
| 11 | บทบาทของคณะกรรมการ | 166 |
| 12 | บทบาทของคณะกรรมการด้านภาวะความเป็นผู้นำ | 167 |
| 13 | บทบาทของคณะกรรมการด้านหน้าที่รับผิดชอบที่สำคัญของคณะกรรมการ | 168 |
| 14 | บทบาทของคณะกรรมการด้านการเลือกตั้งคณะกรรมการ | 169 |
| 15 | บทบาทของคณะกรรมการด้านคุณลักษณะของกรรมการ | 170 |
| 16 | บทบาทของคณะกรรมการด้านบทบาทของกรรมการอิสระ | 170 |
| 17 | บทบาทของคณะกรรมการด้านการประเมินผลของคณะกรรมการ | 171 |
| 18 | บทบาทของคณะกรรมการด้านการดำเนินการประชุมของคณะกรรมการ | 172 |
| 19 | บทบาทของคณะกรรมการด้านคุณลักษณะของกรรมการ | 173 |
| 20 | บทบาทของคณะกรรมการด้านคำตอบแทนของกรรมการ | 174 |
| 21 | การรายงานการเงิน | 175 |
| 22 | การรายงานการเงินด้านการจัดทำเอกสาร | 176 |
| 23 | การรายงานการเงินด้านการควบคุมและการตรวจสอบภายใน | 176 |
| 24 | การรายงานการเงินด้านคณะกรรมการการตรวจสอบ | 177 |
| 25 | การรายงานการเงินด้านคณะกรรมการการตรวจสอบ | 178 |
| 26 | การเปิดเผยสารสนเทศ | 178 |
| 27 | การเปิดเผยสารสนเทศด้านการเผยแพร่ข้อมูล | 179 |
| 28 | การเปิดเผยสารสนเทศด้านการประชาสัมพันธ์ | 180 |

สารบัญกราฟ (ต่อ)

| กราฟ | หน้า |
|------|--|
| 29 | บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย..... 181 |
| 30 | การประเมินความเสี่ยงด้านโอกาส..... 182 |
| 31 | การประเมินความเสี่ยงด้านผลกระทบ..... 183 |
| 32 | แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ..... 184 |
| 33 | ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น..... 185 |
| 34 | ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อพนักงาน..... 186 |
| 35 | ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อลูกค้าและประชาชน..... 187 |
| 36 | ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อคู่แข่งทางการค้า..... 187 |
| 37 | ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อสังคมส่วนรวม..... 188 |
| 38 | การปฏิบัติตามหลักการ..... 189 |
| 39 | แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์..... 190 |
| 40 | แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับการรักษาความลับการใช้ข้อมูลภายใน..... 191 |
| 41 | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย..... 193 |
| 42 | พฤติกรรมลดทอน..... 195 |
| 43 | พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อน..... 196 |
| 44 | พฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล..... 196 |
| 45 | พฤติกรรมกดดัน..... 197 |
| 46 | พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน..... 198 |
| 47 | พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร..... 199 |
| 48 | พฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนหุ้นคืน..... 199 |
| 49 | พฤติกรรมขัดขวาง..... 200 |
| 50 | พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้อง..... 201 |
| 51 | พฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถของตน..... 202 |
| 52 | พฤติกรรมป้องกัน..... 202 |
| 53 | การกระจายการลงทุน..... 203 |
| 54 | การลงทุนระยะยาว..... 204 |
| 55 | การลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน..... 205 |
| 56 | พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย..... 206 |

สารบัญตัวแบบ

| ตัวแบบ | หน้า |
|--|------|
| 1 การกำหนดวัตถุประสงค์ตามกรอบแนวคิดของการวิจัย | 7 |
| 2 กรอบแนวคิดการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับ พฤติกรรมกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย..... | 92 |
| 3 การตั้งสมมุติฐานรวมระหว่างตัวแปรต้นที่ 1-6 กับตัวแปรตามที่ 1-4..... | 99 |
| 4 การตั้งสมมุติฐานระหว่างตัวแปรต้นที่ 1-6 กับตัวแปรตามที่ 1..... | 99 |
| 5 การตั้งสมมุติฐานระหว่างตัวแปรต้นที่ 1-6 กับตัวแปรตามที่ 2..... | 100 |
| 6 การตั้งสมมุติฐานระหว่างตัวแปรต้นที่ 1-6 กับตัวแปรตามที่ 3..... | 101 |
| 7 การตั้งสมมุติฐานระหว่างตัวแปรต้นที่ 1-6 กับตัวแปรตามที่ 4..... | 101 |
| 8 การสัมภาษณ์ตามผลการทดสอบสมมุติฐานที่ 1 | 137 |
| 9 ประเด็นการสัมภาษณ์ ตามผลการทดสอบสมมุติฐานที่ 1 | 138 |
| 10 การสัมภาษณ์ ตามผลการทดสอบสมมุติฐานที่ 2..... | 139 |
| 11 ประเด็นการสัมภาษณ์ตามผลการทดสอบสมมุติฐานที่ 2..... | 140 |
| 12 การสัมภาษณ์ ตามผลการทดสอบสมมุติฐานที่ 3 | 141 |
| 13 ประเด็นการสัมภาษณ์ตามผลการทดสอบสมมุติฐานที่ 3..... | 142 |
| 14 การสัมภาษณ์ ตามผลการทดสอบสมมุติฐานที่ 4..... | 143 |
| 15 ประเด็นการสัมภาษณ์ ตามผลการทดสอบสมมุติฐานที่ 4 | 144 |
| 16 การสัมภาษณ์ ตามผลการทดสอบสมมุติฐานรวมการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิ บาลกับพฤติกรรมกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | 145 |
| 17 ประเด็นการสัมภาษณ์ตามผลการทดสอบสมมุติฐานรวม | 147 |
| 18 ลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร Canonical..... | 157 |
| 19 แสดงตามผลการการสัมภาษณ์และสังเกตการณ์ | 160 |
| 20 ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน กับพฤติกรรมกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้าน พฤติกรรมลดทอน | 212 |
| 21 ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติ กรรมการ ลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมกดดัน..... | 219 |
| 22 ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมกรรมการลงทุน ของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมขัดขวาง | 226 |

สารบัญตัวแบบ (ต่อ)

| ตัวแบบ | หน้า |
|--|------|
| 23 ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุน ของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมป้องกัน | 231 |
| 24 ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับตัวแปร ของพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย..... | 239 |
| 25 ภาพรวมความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย... | 242 |
| 26 สรุปความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย... | 243 |
| 27 ค่าสัมประสิทธิ์เส้นทางของตัวแปรต้น บทบาทของคณะกรรมการIV1 กับตัวแปรตาม พฤติกรรมการลดทอนDV1 พฤติกรรมกดดันDV2 และพฤติกรรมการป้องกัน | 244 |
| 28 ค่าสัมประสิทธิ์เส้นทางของตัวแปรต้น บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียIV4 กับตัว แปรตาม พฤติกรรมการลดทอนDV1 พฤติกรรมกดดันDV2 และพฤติกรรมการป้องกัน | 244 |
| 29 ค่าสัมประสิทธิ์เส้นทางของตัวแปรต้น บทบาทของคณะกรรมการIV1 กับตัวแปรตาม พฤติกรรมการลดทอนDV1 พฤติกรรมกดดันDV2 และพฤติกรรมการป้องกันDV4 | 245 |
| 30 ค่าสัมประสิทธิ์เส้นทางของตัวแปรต้น บทบาทของคณะกรรมการIV1 กับตัวแปรตาม พฤติกรรมการลดทอนDV1 พฤติกรรมกดดันDV2 และพฤติกรรมการป้องกันDV4 | 246 |
| 31 ตัวแบบทางสังคมศาสตร์ของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย... | 265 |

สารบัญภาพ

| ภาพ | | หน้า |
|-----|--|------|
| 1 | พื้นที่เป้าหมายการวิจัย คือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย..... | 8 |
| 2 | กลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย..... | 13 |
| 3 | พื้นที่เป้าหมายการวิจัย คือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย..... | 105 |



บทที่ 1

บทนำ

ตลาดการเงินในปัจจุบัน การลงทุนสำหรับนักลงทุนมีการจัดการบริหารความเสี่ยงในการลงทุนหลายรูปแบบ และมีการบริหารความเสี่ยงที่เข้มข้นมากขึ้นตามการขยายตัวของโลกาภิวัตน์ของระบบทุนนิยม นักลงทุนสามารถติดต่อกับนักลงทุนอื่นๆ ทั่วโลกได้ง่ายขึ้น ด้วยเหตุนี้การกระทำของคนๆ เดียวหรือกลุ่มๆ เดียวจึงไม่อาจสามารถทำให้เป็นเรื่องเฉพาะของเขาเหล่านั้นได้อีกต่อไป อาทิ การไหลเข้าออกของเงินทุนของกลุ่มทุน การลงทุนซื้อหุ้นหรือพันธบัตร การดำเนินนโยบายทางการเงินการคลังของรัฐบาลทั้งในและต่างประเทศ การกระทำของนักลงทุนกลุ่มหนึ่งๆ ที่ส่งผลกระทบต่อนักลงทุนคนอื่นๆ หรือการกระทำธุรกรรมที่ไม่อาจทราบผลที่แน่นอน สิ่งที่ไหลเข้ามานอกจากโอกาสทางการเงินที่เปิดกว้างแล้วยังรวมถึงการขยายตัวของโอกาสในการรับรู้ความเสี่ยงและความไม่แน่นอนอีกด้วย (Risk and Uncertainty) ซึ่งสิ่งเหล่านี้อาจส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยจนถึงมหาสหของผลตอบแทนที่ได้รับจริงต่อผลตอบแทนที่เราคาดหวังก่อนการลงทุน เช่น จะรู้ได้อย่างไรว่าในปีหน้าหุ้นที่ซื้อไว้ราคาจะเป็นเท่าที่นักวิเคราะห์บอกเอาไว้ ในขณะที่ราคาน้ำมันยังคงผันผวน การก่อหนี้ที่เพิ่มขึ้นของรัฐบาลที่อาจส่งผลกระทบต่ออัตราดอกเบี้ยระยะยาว รวมถึงเสถียรภาพทางการเมืองยังคงต้องใช้เวลาในการปรับตัว ยังคงเป็นตัวแปรที่ไม่สามารถควบคุมได้ นักลงทุนจึงมีเป้าหมายในการพยายามปรับตัวเพื่อให้สามารถจัดการบริหารกับความเสี่ยงให้ดีขึ้น ดังนั้นก้าวแรกที่สำคัญสำหรับนักลงทุน คือ การทำความเข้าใจความแตกต่างระหว่างความเสี่ยงและความไม่แน่นอน และประเภทของความเสี่ยงทางการเงินก่อน (Thaler and Johnson, 1990, pp. 11-24)

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ปัญหาที่นักลงทุนส่วนใหญ่ประสบและไม่ทราบว่าเป็นปัญหา คือ การไม่รู้ขีดความสามารถในการรับความเสี่ยงของตนเอง แต่มีความต้องการลงทุนในตราสารทางการเงินที่ให้ผลตอบแทนสูง จึงจัดสรรเงินลงทุนในตราสารที่มีความเสี่ยงที่ไม่เหมาะสม เช่น นักลงทุนที่มีความสามารถหารายได้สูงและรับความเสี่ยงได้สูง อาจจะไม่มีความรู้ในตราสารทางการเงินที่มีความซับซ้อน เช่นตราสารอนุพันธ์จึงลงทุนส่วนใหญ่ในเงินฝาก ทำให้เสียโอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้น ในทางกลับกันนักลงทุนที่อยู่ในช่วงวัยเกษียณ มีโอกาสในการหารายได้ประจําน้อยลง อาจใช้เงินบำเหน็จบำนาญก้อนสุดท้ายของชีวิตมาลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หรือตราสารทุนที่มีความเสี่ยงสูง บางรายอาจกู้เงินมาลงทุน หรือลงทุนในตราสารที่ไม่มีความรู้ความเข้าใจ เมื่อเกิดความเสียหายขึ้นไม่สามารถหารายได้จากแหล่งอื่นได้ จนเกิดเป็นหนี้สินจำนวนมาก การขาดความรู้ความเข้าใจด้านความเสี่ยงและผลตอบแทน ความเข้าใจพื้นฐานตราสารทาง

การเงินแต่ละประเภทของนักลงทุนอาจนำไปสู่พฤติกรรมการซื้อขายที่ไม่เป็นเหตุเป็นผล หรือ Noise Trader คือนักลงทุนที่ตอบสนองต่อปัจจัยต่างๆ ทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นปัจจัยชั่วคราว ปัจจัยพื้นฐานถาวร รวมถึงปัจจัยที่ไม่ใช่พื้นฐาน ส่งผลให้ลักษณะการซื้อขายของนักลงทุนกลุ่มนี้ ไม่มีเหตุผลและคาดการณ์ได้ยาก เพราะตอบสนองต่อข่าวทุกประเภท ทั้งข่าวสารที่เป็นปัจจัยพื้นฐานและข่าวลือ ซึ่งนำไปสู่การซื้อขายปริมาณมาก ซื้อขายบ่อยครั้ง แต่ขาดความแม่นยำ ทำให้เสียโอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่ดี

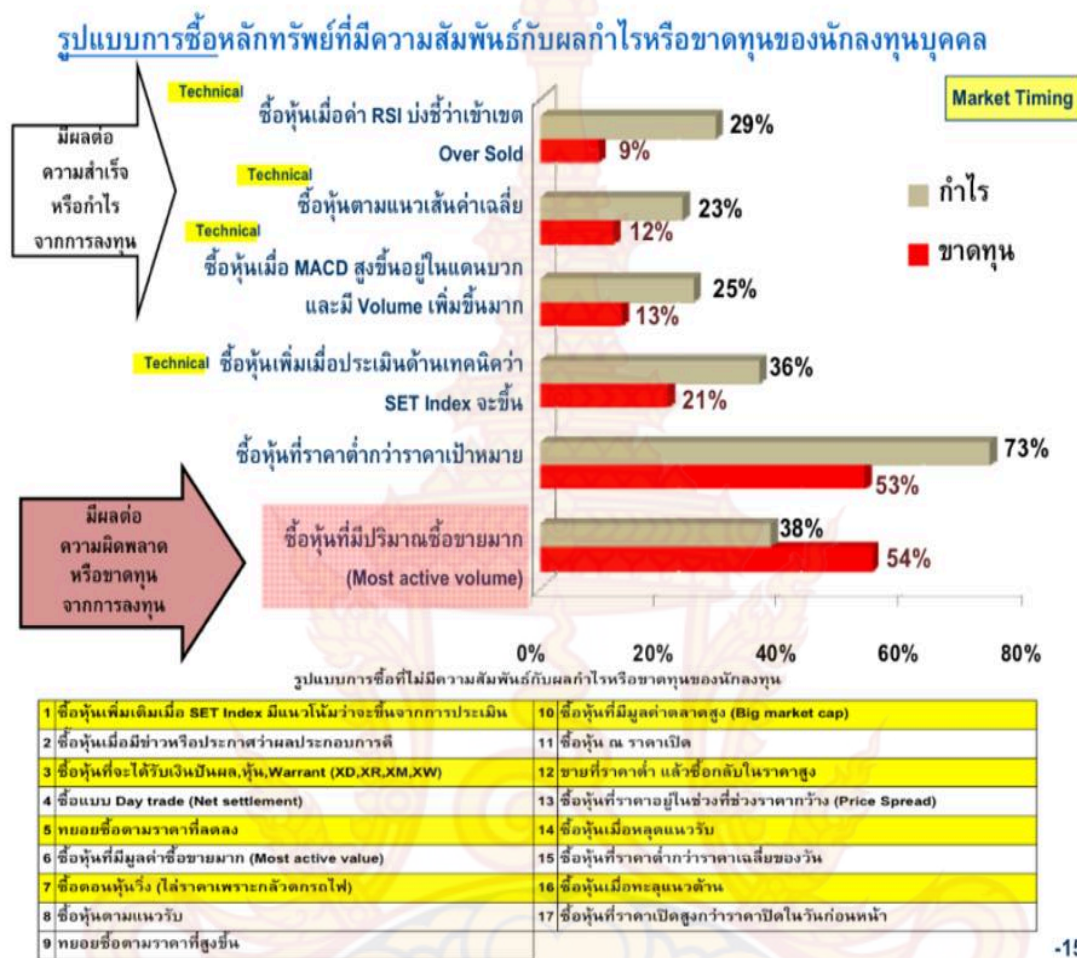
ก่อนการตัดสินใจลงทุน นักลงทุนส่วนใหญ่ได้ทำการศึกษาบริษัทที่จะลงทุน มาอย่างดีก่อนตัดสินใจซื้อหุ้นเข้าพอร์ตโฟลิโอ ทั้งในแง่ธุรกิจ โอกาสในการเติบโต ผู้บริหาร งบการเงิน ความเสี่ยง รวมไปถึงผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดว่าจะได้รับทั้งในส่วนของเงินปันผลและราคาที่สูงขึ้น และหลังจากซื้อหุ้นนั้นๆ เข้าพอร์ตแล้วนักลงทุนควรจะกลับมาดูว่า เหตุผลที่ใช้ในการตัดสินใจซื้อหุ้นนั้นยังคงใช้ได้หรือไม่เมื่อเวลาผ่านไป เพราะการเก็บหุ้นไว้ในพอร์ตโดยที่ปัจจัยพื้นฐานของหุ้นเปลี่ยนไปจากที่คาดไว้ อาจส่งผลต่อผลตอบแทนที่จะได้รับในอนาคตได้ ด้วยเหตุนี้ นักลงทุนจึงควรตรวจสอบพอร์ตการลงทุนอย่างน้อยปีละ 1-2 ครั้งเพื่อดูว่าผลการดำเนินงานของบริษัทที่เราลงทุนอยู่เป็นอย่างไร บริษัทมีปัญหาอะไรในช่วงปีที่ผ่านมาหรือไม่ และการตรวจสอบหุ้นในพอร์ตยังสามารถช่วยให้นักลงทุนรู้ว่า นักลงทุนต้องการจะถือหุ้นตัวนั้นต่อไปหรือไม่ หรือควรซื้อเพิ่มที่ราคาปัจจุบัน หรือควรขายเพื่อทำกำไร หรือแม้แต่รับรู้การขาดทุน สำหรับการตรวจสอบพอร์ตโฟลิโอนั้น รายละเอียดที่นักลงทุนจะเข้าไปตรวจสอบอาจแตกต่างกันได้ตามลักษณะของบริษัท เช่น สำหรับธุรกิจขนาดใหญ่จำพวกบลูชิพ ปัจจัยพื้นฐานของบริษัทมักจะมั่นคงและไม่เปลี่ยนแปลงง่ายนัก นักลงทุนอาจเน้นไปที่ปัญหาใหญ่ๆ ที่สามารถส่งผลกระทบต่อบริษัทได้ ส่วนธุรกิจทั่วไปที่ยังไม่มั่นคง อาจถูกกระทบจากสถานการณ์ตลาด ปัจจัยภายนอก รวมไปถึงการเก็งกำไรจากข่าวสารระยะสั้นได้ง่ายกว่า นักลงทุนอาจต้องสนใจรายละเอียดในการตรวจสอบมากกว่าแบบแรก ส่วนเป้าหมายในการตรวจสอบพอร์ตโฟลิโอนั้นก็เพื่อให้นักลงทุนได้รู้ว่า ควรจะตัดสินใจต่อหุ้นนั้นๆ อย่างไร ซื้อเพิ่ม ถือไว้ หรือขายหุ้นที่มีอยู่เพื่อนำเงินไปลงทุนในหุ้นตัวอื่นแทน ซึ่งหากนักลงทุนตัดสินใจผิดพลาด ขายหุ้นที่ตีออกจากพอร์ตและซื้อหุ้นที่แย่กว่าเข้าพอร์ต นอกจากจะทำให้ผลตอบแทนที่จะได้รับในอนาคตลดลงแล้ว นักลงทุนยังมีต้นทุนเพิ่มขึ้นเป็นค่าใช้จ่ายในการซื้อขายอีกด้วย

มี 4 ข้อผิดพลาดที่พบบ่อยในพอร์ตการลงทุนและวิธีหลีกเลี่ยงข้อผิดพลาดเหล่านี้ ได้แก่ การขายหุ้นเพราะราคาตลาดเพิ่มขึ้น การขายหุ้นแบบนี้ถึงแม้จะได้กำไรจากส่วนต่างของราคาในวันนี้แต่มันอาจเทียบไม่ได้เลยกับกำไรที่นักลงทุนอาจจะได้รับในอนาคต ก่อนตัดสินใจขายหุ้น นักลงทุนไม่ควรดูแค่ราคาเพียงอย่างเดียว แต่ควรมองกลับไปปัจจัยพื้นฐานของบริษัทและทบทวนให้ดีเสียก่อนว่า ผลการดำเนินงานของบริษัทมันคงเพียงใด โอกาสในการเติบโตของกำไรเป็นอย่างไร และบริษัทมีโอกาสที่จะไปถึงเป้าหมายที่นักลงทุนตั้งไว้มากน้อยเพียงใด ขายหุ้นเพราะราคาตลาดลดลง หากนักลงทุนเพิ่งเริ่มถือหุ้นได้เพียงระยะสั้นภายใน 1 ปี แล้วราคาหุ้นลดลงอย่างมาก นักลงทุนควรจะตรวจสอบปัจจัยที่นักลงทุนใช้ในการตัดสินใจซื้อหุ้นเข้าพอร์ตว่ายังคงใช้ได้หรือไม่ เพราะราคาตลาดนั้นเปลี่ยนแปลงได้ตลอดในช่วงเวลาหนึ่งๆ และการซื้อหุ้นที่ราคาสูงแต่ขายในราคาที่ต่ำกว่าไม่สามารถทำให้นักลงทุนมีกำไรได้ หากบริษัทมีพื้นฐานดีและมีผลการดำเนินงานเติบโตตามการวิเคราะห์ ราคาตลาดอาจปรับขึ้นภายหลังใน

ระยะยาว อย่างไรก็ตาม สำหรับหุ้นจำพวกนี้นักลงทุนอาจตรวจสอบอย่างใกล้ชิดเพราะบริษัทมีความเสี่ยงที่จะมีปัญหาเกิดขึ้นมากกว่าที่ปัจจัยพื้นฐานได้ ไม่ขายหุ้นเพราะราคาตลาดลดลง ราคาตลาดที่ลดลงอาจมาจาก 2 สาเหตุหลักๆ คือ ราคาตลาดไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัท หรือการวิเคราะห์ผิดพลาดของนักลงทุนตอนตัดสินใจซื้อหุ้น หากสาเหตุมาจากอย่างหลัง แต่นักลงทุนยังเชื่อว่าตนเองนั้นถูกเสมอหรือคาดหวังว่าราคาตลาดต้องสูงขึ้นอย่างแน่นอนในอนาคต ก็จะทำให้ยิ่งขาดทุนเพิ่มขึ้นจากการถือหุ้นนั้นต่อไปเรื่อยๆ ในทางกลับกันหากทำการวิเคราะห์แล้วพบว่าราคาตลาดไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริง นักลงทุนควรจะต้องคิดต่อไปว่าอีกนานเท่าไรตลาดจึงจะสะท้อนมูลค่าที่แท้จริง หรือมีเหตุการณ์อะไรที่จะสามารถทำให้ตลาดรับรู้มูลค่าที่แท้จริงได้ และตัวนักลงทุนเองนั้นสามารถอดทนรอจนกว่าจะถึงเวลานั้นได้หรือไม่ ไม่ขายหุ้นเพราะราคาตลาดเพิ่มขึ้น เป็นไปได้อีกเช่นกันที่นักลงทุนไม่คิดจะขายหุ้นด้วยเหตุผลที่ว่าหุ้นนั้นให้ผลตอบแทนที่ดีในอดีต ถึงแม้ว่าการเปลี่ยนแปลงราคาในอดีตจะเป็นปัจจัยหนึ่งที่ใช้ประกอบการตัดสินใจในการซื้อหุ้น แต่ราคาในอดีตนั้นไม่สามารถการันตีผลตอบแทนในอนาคตได้ นักลงทุนสามารถหลีกเลี่ยงข้อผิดพลาดในการลงทุนเหล่านี้ได้ด้วยการตรวจสอบพอร์ตโฟลิโอของตนเอง และให้ความสำคัญกับปัจจัยพื้นฐานของบริษัทที่เป็นตัวกำหนดผลตอบแทนที่แท้จริงทั้งในด้านราคาตลาดและการจ่ายปันผลเพื่อให้ได้หุ้นที่เหมาะสมสำหรับการถือครองในระยะยาว (ชิสรา รัศมีสังข์, 2557, หน้า 5)

ในทางปฏิบัติหุ้นก็เป็นสินค้าที่มีการซื้อขายเปลี่ยนมือกันเช่นเดียวกับสินค้าปกติ โดยนักลงทุนเป็นผู้กำหนดราคาของหุ้นตามอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนในแต่ละช่วงเวลาด้วยเหตุผลที่หลากหลาย เช่น ปัจจัยพื้นฐาน ปัจจัยเชิงเทคนิค การวิเคราะห์เชิงปริมาณ สภาพคล่อง หรือกระทั่งข่าวลือ ด้วยเหตุนี้ความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นจึงมีส่วนถูกผลักดันด้วยจิตวิทยามวลชนของนักลงทุนอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ในเชิงวิชาการมีการศึกษาผลกระทบของปัจจัยด้านจิตวิทยามวลชนที่มีต่อราคาของหลักทรัพย์ที่รู้จักกันในชื่อ Behavioral Finance ซึ่งเป็นที่แพร่หลายโดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วง 4-5 ปีที่ผ่านมา (Thaler and Johnson, 1990, pp. 11-24) ปัญหาของการวิจัยนี้ คือ พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีรูปแบบพฤติกรรมที่หลากหลาย ดังที่จะได้แสดงให้เห็นตามกราฟต่อไปนี้

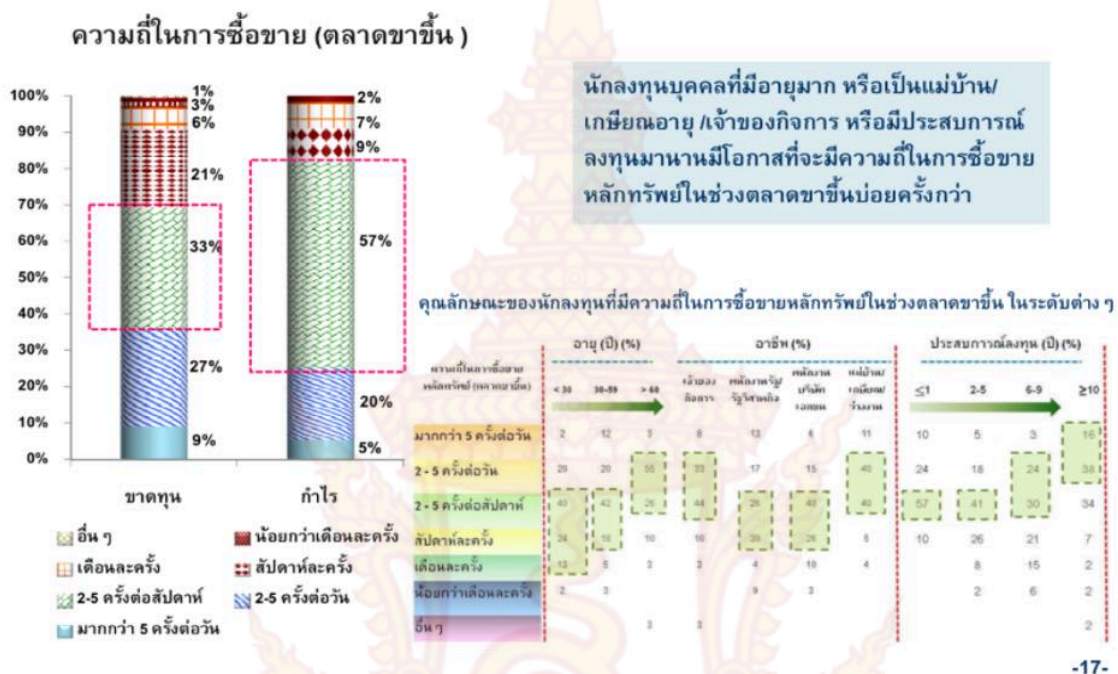
กราฟที่ 1 รูปแบบการซื้อหลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กับผลกำไรหรือขาดทุนของนักลงทุนบุคคล



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2557). *ประวัติและบทบาท*. กรุงเทพมหานคร: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

กราฟที่ 2 ความถี่ในการซื้อขายตลาดขาขึ้น

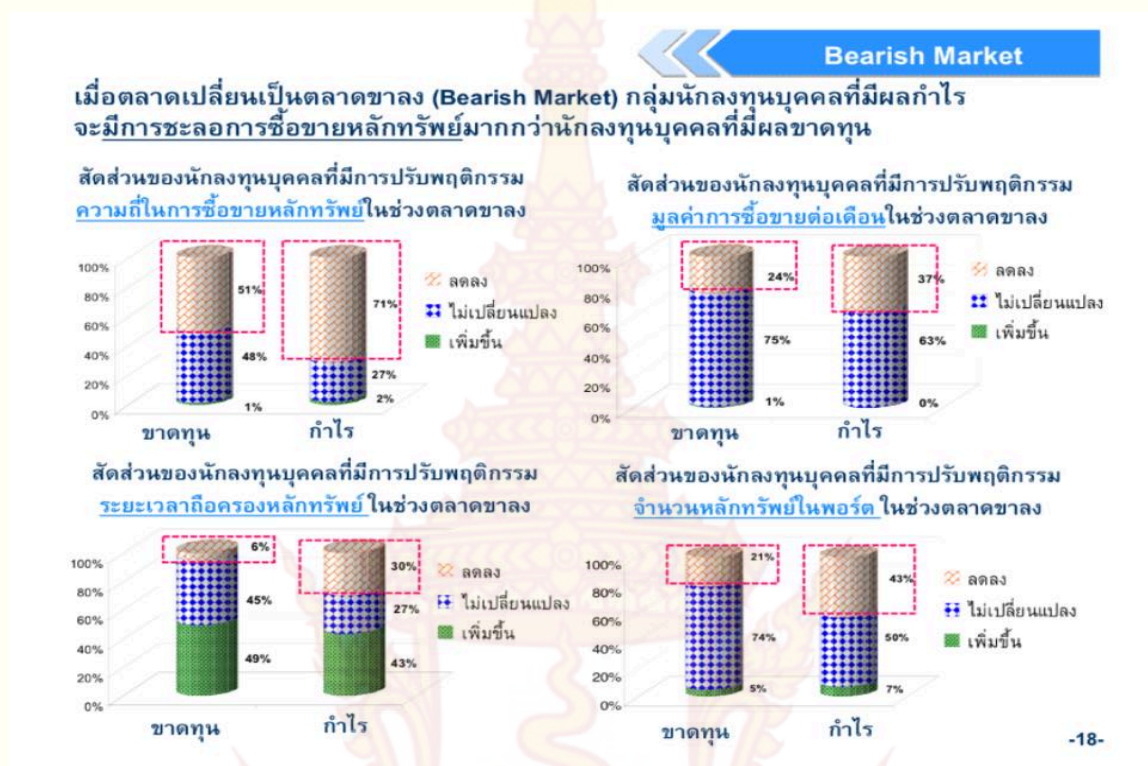
ความถี่ในการซื้อขายในช่วงตลาดขาขึ้น ประมาณ 2-5 ครั้งต่อสัปดาห์จะมีโอกาสได้รับความสำเร็จหรือมีผลกำไรมากกว่าความถี่ในการซื้อขายหลักทรัพย์ในระดับอื่น ๆ



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2557). *ประวัติและบทบาท*. กรุงเทพมหานคร: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.



กราฟที่ 3 ความถี่ในการซื้อขายตลาดขาลง



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2557). *ประวัติและบทบาท*. กรุงเทพมหานคร: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

คำถามการวิจัย

1. บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลอย่างไร
2. พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นอย่างไร
3. การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์กันอย่างไร

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาการบริหารความเสี่ยงตามแนวทางธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน เกี่ยวกับบทบาทของคณะกรรมการ การรายงานทางการเงิน การเปิดเผยสารสนเทศ บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม และการปฏิบัติตามหลักการ

2. เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป เกี่ยวกับ พฤติกรรมลดทอน พฤติกรรมกดดัน พฤติกรรมขัดขวาง และพฤติกรรมป้องกัน

3. เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป

ตัวแบบที่ 1 การกำหนดวัตถุประสงค์ตามกรอบแนวคิดของการวิจัย



ขอบเขตการวิจัย

การวิจัยนี้แบ่งขอบเขตการศึกษาเป็น 4 มิติ ได้แก่ เนื้อหา พื้นที่ ประชากร และเวลา ดังนี้

1. ขอบเขตด้านเนื้อหา

ขอบเขตด้านเนื้อหาของการวิจัยครั้งนี้ แบ่งออกเป็น 3 บริบท ตามวัตถุประสงค์การวิจัย ดังนี้

1.1 เนื้อหาตามบริบทที่ 1 ศึกษาการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ บทบาทของคณะกรรมการ การรายงานทางการเงิน การเปิดเผยสารสนเทศ บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม และการปฏิบัติตามหลักการ

1.2 เนื้อหาตามบริบทที่ 2 ศึกษาพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ พฤติกรรมลดทอน พฤติกรรมกดดัน พฤติกรรมขัดขวาง และพฤติกรรมป้องกัน

2. ขอบเขตด้านพื้นที่

พื้นที่เป้าหมาย (Locus of Area) พื้นที่เป้าหมายของการศึกษาวิจัยครั้งนี้ ใช้วิธีเลือกแบบเจาะจงพื้นที่ศึกษา คือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ภาพที่ 1 พื้นที่เป้าหมายการวิจัย คือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2557). *ประวัติและบทบาท*. กรุงเทพมหานคร: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

3. ขอบเขตด้านประชากร

ประชากรการวิจัย (Research Population) ประชากรเป้าหมายที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ ได้แก่ กลุ่มตัวอย่างนักลงทุนทั่วไปที่มีบัญชีเคลื่อนไหว จำนวน 1,863 คน

4. ขอบเขตด้านระยะเวลา

ระยะเวลาในการดำเนินการวิจัยเริ่มตั้งแต่ ตุลาคม 2556 – ธันวาคม 2558

คำศัพท์เฉพาะคุณนิพนธ์

การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน คือ การบริหารความเสี่ยงในระดับโครงสร้างองค์กร กระบวนการ และวัฒนธรรมประกอบเข้าด้วยกัน โดยมีลักษณะสำคัญ 4 ประการ ได้แก่ เป็นการผสมผสาน และเป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจและสามารถนำไปใช้กับองค์ประกอบอื่นในการบริหารองค์กร การพิจารณาความเสี่ยงในเชิงบูรณาการ โดยครอบคลุมความเสี่ยงทั้งด้านกลยุทธ์ องค์กรการดำเนินงาน การปฏิบัติตามกฎระเบียบ และการเงิน มีแนวทางในเชิงรุกหรือความคิดแบบมองไปข้างหน้า โดยบ่งชี้ว่าความเสี่ยงอะไรเกิดขึ้น และควรเตรียมการบริหารความเสี่ยงอย่างไร และต้องได้รับการสนับสนุน และมีส่วนร่วมในการบริหารความเสี่ยงจากทุกระดับในองค์กรการจัดทำแผนบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลมาตรฐาน COSO (Committee of Sponsoring Organization of the Tread Way Commission) ตามเกณฑ์คุณภาพการบริหารจัดการภาครัฐแนวใหม่ และแนวทางพระราช

กฤษฎีกาว่าด้วยหลักเกณฑ์และวิธีการการบริหารกิจการบ้านเมืองที่ดี พ.ศ. 2546 จัดทำขึ้นเพื่อรองรับกับสภาพการณ์เปลี่ยนแปลงที่จะเกิดขึ้นจะต้องครอบคลุมถึงความเสี่ยงเชิงยุทธศาสตร์ ความเสี่ยงด้านธรรมาภิบาล ความเสี่ยงด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ และความเสี่ยงด้านกระบวนการ ซึ่งกำหนดให้ส่วนราชการนำไปเป็นแนวทางในการดำเนินการวิเคราะห์ โดยแสดงให้เห็นถึงการบูรณาการ

บทบาทของคณะกรรมการ หมายถึง กลุ่มบุคคลที่มีส่วนสำคัญในการสร้างมูลค่ากับบริษัทจดทะเบียนและผู้ถือหุ้น โดยยึดหลักการปฏิบัติ ดังนี้ มีความยุติธรรมในการดำเนินงานและควบคุมดูแล มีความโปร่งใส ในการสร้างความไว้วางใจระหว่างกิจการและผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย มีความรับผิดชอบตามหน้าที่และมีความรับผิดชอบในงาน

การรายงานและการตรวจสอบ หมายถึง การดำเนินการเพื่อให้เป็นที่มั่นใจว่ากรรมการบริหารของกิจการได้บริหารงานให้เป็นไปตามนโยบายที่คณะกรรมการได้วางแนวทางไว้ หรือกำกับดูแลงานของบริษัทจดทะเบียนให้ได้มาตรฐาน และเป็นไปตามแนวทางที่ถูกต้อง

การเปิดเผยสารสนเทศและความโปร่งใส หมายถึง การสร้างความไว้วางใจระหว่างกิจการและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียภายในกรอบข้อจำกัดของภาวะการแข่งขัน โดยการเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้อง ชัดเจน เชื่อถือได้ ทันเวลา และสม่ำเสมอ

บทบาทขององค์กรต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย หมายถึง การปกป้องผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเท่าเทียมกัน และให้เกิดความชัดเจนในการบริหาร ด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและด้วยความรับผิดชอบต่อ

จริยธรรมและจรรยาบรรณ หมายถึง การดำเนินงานและการบริหารงานของฝ่ายจัดการเพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้น ผู้ลงทุน และผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่ายด้วยความเป็นธรรม ไม่เอาเปรียบ ฉ้อโกง หรือคำนึงถึงผลประโยชน์ของตนเอง หรือของผู้ถือหุ้นกลุ่มใดกลุ่มหนึ่ง

การปฏิบัติตามหลักการและแนวทางปฏิบัติ หมายถึง การปฏิบัติหน้าที่ตามที่กำหนดไว้ด้วยความตั้งใจและมีจริยธรรมในการดำเนินธุรกิจ มีการประชุมอย่างสม่ำเสมอ และปฏิบัติหน้าที่ที่ได้รับมอบหมายอย่างเต็มความสามารถ

พฤติกรรมกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป หมายถึง การตอบสนองของนักลงทุนต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

พฤติกรรมลดทอน หมายถึง พฤติกรรมที่ลดทอนประสิทธิภาพการเก็บรวบรวมข้อมูล

พฤติกรรมกดดัน หมายถึง พฤติกรรมที่กดดันให้นักลงทุนตัดสินใจผิดพลาด

พฤติกรรมขัดขวาง หมายถึง พฤติกรรมที่ขัดขวางการเรียนรู้

พฤติกรรมป้องกัน หมายถึง พฤติกรรมการลงทุนแบบป้องกันความผิดพลาด

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. บริษัทจดทะเบียนอื่นๆ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำแนวทางการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนในการวิจัยครั้งนี้ มาใช้ให้เกิดประโยชน์ต่อการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนของตนได้ และพัฒนาได้อย่างชัดเจน โปร่งใส และถูกต้องตามหลักธรรมาภิบาลต่อไป

2. สามารถนำพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปมาวิเคราะห์และปรับใช้ในการลงทุนสำหรับนักลงทุนทั่วไปที่ต้องการศึกษาเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อที่จะได้สามารถปรับพฤติกรรมการลงทุนของตนได้ดีขึ้น จนนำไปสู่การปรับพฤติกรรมเพื่อนำไปสู่การลงทุนที่ประสบความสำเร็จ

3. ทำให้ได้ความรู้ใหม่จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามแนวทางธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดแห่งประเทศไทย

บทที่ 2

ทบทวนวรรณกรรม

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ เป็นเรื่องการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ทำการรวบรวม ศึกษา ค้นคว้าข้อมูล เอกสาร แนวคิด ทฤษฎี และข้อค้นพบต่างๆ ทางการวิจัยที่เกี่ยวข้องกับเรื่องดังกล่าว ประกอบกับการนำเนื้อหาที่ได้มาวิเคราะห์ สังเคราะห์อย่างลึกซึ้ง โดยนำเสนอเป็นกรอบแนวทางการศึกษาวิจัยควบคู่ไปกับการค้นหาแนวทางเลือก การออกแบบ การปรับปรุง รวมถึงแนวทางการพัฒนาการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลและพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนที่ได้จากการวิจัยครั้งนี้ เพื่อนำไปใช้ประโยชน์ในการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทหลักทรัพย์ การลงทุนของนักลงทุนทั้งรายใหญ่และรายย่อย เพื่อให้เกิดความเป็นธรรมาภิบาล ความโปร่งใส และชัดเจนมากขึ้น ซึ่งมีการกำหนดประเด็นในการนำเสนอ ดังนี้

1. ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. พัฒนาการของแนวคิดการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน
3. พัฒนาการของแนวคิดพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป
4. ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
5. กรอบแนวคิดของการศึกษา
6. การตั้งสมมุติฐานการวิจัย

ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดทุนไทยมีจุดเริ่มต้นจากการประกาศใช้แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 1 (พ.ศ. 2504 - 2509) เพื่อรองรับการเติบโตและส่งเสริมความมั่นคงทางเศรษฐกิจและพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชาชน ต่อมาแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) ได้เสนอให้มีการจัดตั้ง ตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบขึ้นเป็นครั้งแรก โดยเน้นให้มีบทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งระดมเงินทุน เพื่อสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของประเทศ

พัฒนาการของตลาดทุนของไทยในยุคใหม่นั้น สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ยุค เริ่มจาก "ตลาดหุ้นกรุงเทพ" (Bangkok Stock Exchange) ซึ่งเป็นองค์กรเอกชน และต่อมาเป็น "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" ภายใต้ชื่อภาษาอังกฤษว่า "The Securities Exchange of Thailand"

การจัดตั้งตลาดหุ้นกรุงเทพ การจัดตั้งตลาดหุ้นของไทยเริ่มขึ้นในเดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2505 ในรูปห้างหุ้นส่วนจำกัด โดยในปีต่อมาได้จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดและเปลี่ยนชื่อเป็น "ตลาดหุ้นกรุงเทพ" (Bangkok Stock Exchange) ถึงแม้ว่าจะมีพื้นฐานในการจัดตั้งที่ดีการซื้อขายหุ้นในตลาดหุ้นกรุงเทพ ก็ไม่ได้รับความสนใจมากนัก มูลค่าการซื้อขายมีเพียง 160 ล้านบาทใน ปีพ.ศ. 2511 และ 114 ล้านบาทใน ปีพ.ศ. 2512 การซื้อขายมีปริมาณลดลงเป็น 46 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2513 และลดลงเหลือ 28 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2514 การซื้อขายหุ้นก็มีมูลค่าถึง 87 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2515 แต่การซื้อขายหุ้นก็ยังคงไม่เป็นที่สนใจ โดยมูลค่าการซื้อขายหุ้นที่ต่ำสุดมีเพียง 26 ล้านบาทเท่านั้น และในที่สุดตลาดหุ้นกรุงเทพก็ต้องปิดกิจการลง เป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปว่าตลาดหุ้นกรุงเทพไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร เนื่องจากขาดการสนับสนุนจากภาครัฐ ประกอบกับประชาชนยังขาดความรู้ความเข้าใจที่เพียงพอในเรื่องตลาดทุน

การจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถึงแม้ว่าตลาดหุ้นกรุงเทพจะไม่ประสบความสำเร็จ แต่แนวความคิดเกี่ยวกับ การจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบและได้รับการสนับสนุนอย่างเป็นทางการนั้นได้รับความสนใจจากประชาชนเป็นอย่างมาก ดังนั้นแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) จึงได้เสนอแผนการจัดตั้งตลาดทุนดังกล่าวขึ้นเป็นครั้งแรก โดยให้มีเครื่องมืออำนวยความสะดวกและมาตรการสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เหมาะสมในปี พ.ศ. 2512 รัฐบาลได้ทำการว่าจ้างศาสตราจารย์ซิดนีย์ เอ็ม รอบบิ้นส์ ศาสตราจารย์ประจำภาควิชาการเงิน จากมหาวิทยาลัยโคลัมเบีย สหรัฐอเมริกา เพื่อมาทำการศึกษาช่องทางการพัฒนาตลาดทุนไทยในเวลาต่อมา (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2557, หน้า 1-2)

ในปี พ.ศ. 2515 รัฐบาลได้เข้ามามีบทบาทโดยการแก้ไข "ประกาศคณะปฏิวัติ ที่ 58 เกี่ยวกับการควบคุมธุรกิจ การค้า ที่มีผลกระทบต่อความปลอดภัยและความเป็นอยู่ของประชาชน" การแก้ไขดังกล่าวส่งผลให้รัฐบาลสามารถกำกับดูแล การดำเนินงานของบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ ซึ่งทำให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีระเบียบและยุติธรรม หลังจากนั้นในปี พ.ศ. 2517 ได้มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อจะจัดให้มีแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์และการระดมเงินทุนในประเทศ ตามมาด้วยการแก้ไขบทบัญญัติเกี่ยวกับรายได้เพื่อให้สามารถนำเงินออมมาลงทุนในตลาดทุนได้ ในปี พ.ศ. 2518 รูปแบบทางกฎหมายต่างๆได้รับการปรับแก้จนลงตัว และในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ชื่อภาษาอังกฤษในขณะนั้นคือ The Securities Exchange of Thailand) ได้เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรกและได้ทำการเปลี่ยนชื่อภาษาอังกฤษเป็น "The Stock Exchange of Thailand" (SET) เมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้มีการกำกับดูแลตลาดทุนตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 โดยกำหนดให้การทำงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาด

หลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และกำหนดอำนาจหน้าที่ให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นผู้กำหนดนโยบายและควบคุมการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ตลาดแรก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ทำหน้าที่กำกับและดูแลตลาดแรก โดยบริษัทใดที่ต้องการออกหลักทรัพย์ใหม่เสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก (Initial Public Offering) หรือเสนอขายหลักทรัพย์อื่นๆ แก่ประชาชน ต้องขออนุมัติจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์(ก.ล.ต.) และดำเนินการตามเกณฑ์ที่กำหนด จากนั้นคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จะต้องตรวจสอบสถานะทางการเงินและการดำเนินงานของบริษัทนั้นก่อนที่จะอนุมัติให้บริษัททำการออกหลักทรัพย์ขายแก่ประชาชนได้



ภาพที่ 2 กลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2557). *ประวัติและบทบาท*. กรุงเทพมหานคร: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

ตลาดรอง หลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก หลักทรัพย์จะสามารถทำการซื้อขายในตลาดรองได้ก็ต่อเมื่อผู้ออกหลักทรัพย์นั้นได้ยื่นคำขอและได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว

บทบาทตลาดหลักทรัพย์ ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ตลาดหลักทรัพย์มีบทบาทสำคัญ ดังนี้ ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และพัฒนาระบบต่างๆ ที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์ดำเนินธุรกิจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการ

ซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น การทำหน้าที่เป็นสำนักหักบัญชี (Clearing House) ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ นายทะเบียนหลักทรัพย์ หรือกิจกรรมอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง การดำเนินธุรกิจอื่นๆ ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ลักษณะการดำเนินงาน เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 ทำหน้าที่ส่งเสริมการออมและการระดมเงินทุนระยะยาวเพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ และเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการที่เกี่ยวข้อง โดยไม่นำผลกำไรมาแบ่งปันกัน สนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการธุรกิจและอุตสาหกรรมภายในประเทศ เริ่มเปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นครั้งแรก เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518

ปัจจุบันดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 การดำเนินงานหลัก ได้แก่ การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนและดูแลการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน การซื้อขายหลักทรัพย์และการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ การกำกับดูแลบริษัทสมาชิกส่วนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ตลอดจนจนถึงการเผยแพร่ข้อมูลและการส่งเสริมความรู้ให้แก่ผู้ลงทุน

สมาชิกภาพองค์กรระหว่างประเทศ ได้แก่ สหพันธ์ตลาดหลักทรัพย์ภาคพื้นเอเชียและโอเชียเนีย (Asian and Oceanian Stock Exchanges Federation - AOSEF) ตลาดหลักทรัพย์ฯ เข้าเป็นสมาชิกในปี พ.ศ. 2525 องค์กรคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นานาชาติ (International Organization of Securities Commissions -IOSCO) ตลาดหลักทรัพย์ฯ เข้าเป็นสมาชิกประเภท full member ในปีพ.ศ. 2533 และเปลี่ยนเป็น affiliate member ในปีพ.ศ. 2535 เนื่องจากการจัดตั้งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. สหพันธ์ตลาดหลักทรัพย์นานาชาติ (The World Federation of Exchanges - WFE) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เข้าเป็นสมาชิกในปี 2533 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2557, หน้า 1-2)

พัฒนาการของแนวความคิดการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล

ปัจจุบันการบริหารความเสี่ยงได้รับการยอมรับอย่างกว้างขวางในทางธุรกิจ ว่าเป็นกิจกรรมที่กิจการต้องทำ เพราะในเบื้องต้นการบริหารความเสี่ยงเป็นกิจกรรมที่กิจการทำเพื่อรักษาทรัพย์สินและมูลค่าไม่ให้เกิดความเสียหาย หรือหากมีความเสียหายเกิดขึ้นจริง ความเสียหายนั้นมีระดับที่ฐานะทางการเงินของบริษัทยังรองรับได้ ทั้งนี้การรักษาทรัพย์สินและมูลค่าซึ่งทำโดยการบริหารความเสี่ยงเกิดขึ้นได้จากกิจกรรมการลดโอกาสของการเกิดเหตุการณ์ที่ไม่พึงประสงค์แล้วก่อให้เกิดความเสียหายแก่กิจการ หรือลดขนาดความเสียหายลง หากเหตุการณ์ที่ไม่พึงประสงค์ ได้เกิดขึ้นจริง โดยใช้มาตรการต่างๆ เช่นการรับประกันภัย หรือการลดขนาดกิจกรรมที่จะเกิดความเสียหาย ซึ่งการรักษาทรัพย์สินและมูลค่าของกิจการเป็นกิจกรรมที่กิจการโดยผู้บริหารและพนักงานทุกคนพึงปฏิบัติ

การบริหารความเสี่ยงยังมีความสำคัญเพราะในระดับสากลและในระดับชาติ การบริหารความเสี่ยงถือเป็นส่วนหนึ่งของการกำกับดูแลกิจการที่ดี ในปี พ.ศ. 2544 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คาดหวังให้บริษัทจดทะเบียนมีการบริหารความเสี่ยง หากกิจการใดที่ขาดการบริหารความเสี่ยง สามารถพิจารณาได้ว่า เป็นกิจการที่ไม่มีการกำกับดูแลที่ดี จึงขาดลักษณะของกิจการที่พึงประสงค์จากมุมมองผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย

การบริหารความเสี่ยงสามารถสร้างมูลค่าแก่กิจการได้ในระดับที่สูงขึ้น และมูลค่าที่สูงขึ้นสามารถวัดได้อย่างเป็นรูปธรรม จึงสนับสนุนการดำเนินงานของกิจการเพื่อสร้างมูลค่าแก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในระดับที่สูงที่สุด แนวความคิดที่การบริหารความเสี่ยงสามารถสร้างมูลค่าให้กิจการได้ในระดับสูงขึ้นไป เป็นเหตุผลหนึ่งซึ่งทำให้การบริหารความเสี่ยงเป็นที่ยอมรับของกิจการทั้งหลาย และนำไปปฏิบัติมากขึ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2557, หน้า 1-2)

ความสำคัญและความสามารถในการสร้างมูลค่าของการบริหารความเสี่ยง ในโลกความเป็นจริง และในทางปฏิบัติของการดำเนินธุรกิจ ตลาดย่อมมีการทำงานอย่างไม่สมบูรณ์ การบริหารความเสี่ยงเป็นเงื่อนไขบังคับให้ต้องปฏิบัติสำหรับกิจการอุตสาหกรรมบางประเภท โดยเฉพาะสถาบันการเงิน และสำหรับองค์กรบางกลุ่มที่เห็นได้ชัดเจน ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนและรัฐวิสาหกิจ นอกจากนี้ผู้ลงทุนในกิจการ ซึ่งแม้จะมีการกระจายการลงทุนออกไปจนสามารถลดความเสี่ยงเฉพาะให้เหลือน้อยที่สุดแล้ว เช่น ผู้ลงทุนสถาบัน ยังพิจารณาการบริหารความเสี่ยงของกิจการเป็นเงื่อนไขเริ่มต้น ของการเลือกลงทุน ในกิจการใดๆ ทั้งยังผลักดันให้กิจการมีการบริหารความเสี่ยงที่เคร่งครัด และต้องเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินการด้านการบริหารความเสี่ยงด้วย

การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลสามารถสร้างมูลค่าของกิจการให้มีระดับสูงขึ้นไปได้ และกิจการในภาคธุรกิจต่างๆ เริ่มนำระบบการบริหารความเสี่ยงมาใช้แล้ว เช่น สถาบันทางการเงินซึ่งถือได้ว่าเป็นภาคธุรกิจที่มีการบริหารความเสี่ยงอย่างแพร่หลาย และมีการใช้เทคนิคการบริหารความเสี่ยงขั้นสูง มีเหตุผลหลักในการบริหารความเสี่ยงดังนี้ เหตุผลแรกคือ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้ฝากเงิน ลูกค้ำที่มาใช้บริการ สถาบันการเงินคู่ค้าและผู้ถือหุ้นกู้ของสถาบันการเงินว่า สถาบันการเงินมีความมั่นคง มีการบริหารความเสี่ยงที่ดี มิฉะนั้นสถาบันการเงินอาจประสบภาวะขาดสภาพคล่อง ดังเช่นที่เกิดขึ้นเมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม พ.ศ. 2540 เมื่อประเทศไทยประสบภาวะวิกฤติทางเศรษฐกิจและมีสถาบันการเงินมากกว่า 58 แห่งต้องถูกปิดกิจการลง ทั้งนี้สาเหตุหนึ่งของการเกิดภาวะขาดสภาพคล่อง มาจากผู้ฝากเงินจำนวนมากกังวลว่าสถาบันการเงินจะไม่สามารถบริหารจัดการธุรกิจและความเสี่ยงของธุรกิจได้ดี จึงพร้อมใจกันถอนเงินออกจากสถาบันเหล่านั้น เหตุผลต่อมาคือ ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนดให้สถาบันการเงินต้องดำรงกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงตามขั้นต่ำที่กำหนด และต้องมีระบบการบริหารความเสี่ยงที่ดี เนื่องจากสถาบันการเงินมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศไทยในการทำหน้าที่หลักเป็นตัวกลางทางการเงินระหว่างผู้มีเงินออมส่วนเกิน ซึ่งคือผู้ฝากเงินและผู้ขาดเงินออมแต่ต้องการเงินเพิ่มเติม

เพื่อลงทุนซึ่งคือผู้กู้เงิน ถ้าสถาบันการเงินหนึ่งล้มละลาย การล้มละลายย่อมส่งผลกระทบต่อ และสร้างความเสียหายในวงกว้าง เหตุผลข้อสุดท้ายคือ ผู้ถือหุ้นสามัญของสถาบันการเงินโดยทั่วไปไม่มีข้อมูลเกี่ยวกับความเสี่ยงที่สถาบันการเงินกำลังเผชิญอยู่ จึงไม่สามารถวิเคราะห์และป้องกันความเสี่ยงได้อย่างมีประสิทธิภาพ สถาบันการเงินแต่ละแห่งสามารถสร้างระบบการบริหารความเสี่ยงภายในที่มีประสิทธิภาพ และต้นทุนต่ำกว่าโดยเปรียบเทียบกับคนที่ผู้ถือหุ้นสามัญจะทำได้เอง ดังนั้น การบริหารความเสี่ยงของสถาบันการเงินจึงสามารถสร้างคุณค่าให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญและผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ได้จากการลดต้นทุนในส่วนนี้ของระบบลง สำหรับกิจการในภาคธุรกิจอื่นที่ถึงแม้ภาครัฐอาจไม่ได้มีข้อกำหนดที่เคร่งครัดเกี่ยวกับการบริหารความเสี่ยงโดยตรง แต่เหตุผลข้อแรกและข้อสุดท้ายข้างต้น ยังสามารถนำมาประยุกต์เพื่อสนับสนุนแนวคิดที่ว่า กิจการที่มีระบบการบริหารความเสี่ยงที่ดี จะสามารถสร้างมูลค่าของกิจการ ให้สูงขึ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอื่นด้วย การบริหารความเสี่ยงด้วยการควบคุมความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ยังสามารถสร้างประโยชน์ต่อเนื่องแก่กิจการได้อีกจากกลไก (กระทรวงพาณิชย์, 2552, หน้า 3-5)

ในการบริหารจัดการองค์กรเพื่อสร้างมูลค่าซึ่งเป็นการประยุกต์ใช้กันอย่างกว้างขวางในปัจจุบัน เช่น ในการบริหารเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่ม กิจการอาจกำหนดให้มีการวัดผลงาน ซึ่งมีตัวชี้วัดเป็นระดับผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยง เนื่องจากกิจกรรมต่างๆ ที่กิจการดำเนินงานอยู่ มีระดับความเสี่ยงที่แตกต่างกัน การเปรียบเทียบกันโดยตรงระหว่างกิจกรรมที่ให้ผลตอบแทนสูง และมีความเสี่ยงสูงกับกิจกรรมที่ให้ผลตอบแทนต่ำ และมีความเสี่ยงต่ำ จึงเป็นการไม่เหมาะสม เพราะการแบ่งรับความเสี่ยงสูงขึ้น สามารถพิจารณาได้ว่าเป็นต้นทุนส่วนหนึ่ง ถ้าไม่นำความเสี่ยงที่สูงมาปรับผลงาน กิจการจะส่งเสริมในทางอ้อมให้ผู้บริหาร พนักงานและหน่วยงานมุ่งเน้นเฉพาะกิจกรรมและโครงการที่ให้อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระดับสูงกว่า โดยไม่ได้พิจารณาซึ่งน้ำหนักกับความเสี่ยงที่กิจการต้องแบกรับเป็นส่วนเพิ่ม และในที่สุดกิจการอาจมีเฉพาะกิจกรรมและโครงการที่มีความเสี่ยงสูงจนเกินระดับที่ฐานะทางการเงินของกิจการจะรองรับได้ หากเหตุการณ์ที่ไม่พึงประสงค์เกิดขึ้นจริง

การวิเคราะห์โครงการใช้จ่ายลงทุนของกิจการ จะต้องใช้ข้อมูลอัตราผลตอบแทนที่ต้องการเพื่อคำนวณมูลค่าปัจจุบันสุทธิ ซึ่งคือมูลค่าเพิ่มที่โครงการสามารถสร้างให้กิจการ หรือเพื่อใช้เป็นอัตราผลตอบแทนอ้างอิง ขั้นต่ำที่ใช้ประกอบการตัดสินใจ ยอมรับหรือปฏิเสธโครงการ อัตราผลตอบแทนที่ต้องการนี้ จะต้องเป็นอัตราผลตอบแทนที่ปรับด้วยค่าชดเชยความเสี่ยงด้วย เนื่องจากโครงการที่กำลังพิจารณาแต่ละโครงการย่อมมีความเสี่ยงที่แตกต่างกัน และผู้ลงทุนในกิจการซึ่งเป็นเจ้าของเงินลงทุน ที่กิจการนำไปใช้ในโครงการ จำลงทุนย่อมต้องการอัตราผลตอบแทน ขั้นต่ำตามระดับความเสี่ยง ที่เป็นจริงของโครงการนั้นๆ ดังนั้นหากกิจการละเลย เรื่องระดับความเสี่ยง และการบริหารความเสี่ยงแล้ว คัดเลือกและตัดสินใจลงทุนในโครงการนั้นจะเป็นการทำลายมูลค่าแทนที่จะเป็นการสร้างมูลค่า

การลงทุนทางการเงิน (Financial investments) หมายถึง การที่ผู้ลงทุนนำเงินที่มีอยู่ไปซื้อหลักทรัพย์ต่างๆ ซึ่งหลักทรัพย์ดังกล่าวก่อให้เกิดรายได้กับผู้ลงทุนนั้น ซึ่งการลงทุนทางการเงินโดยทั่วไปมักจะทำผ่านกลไกของตลาดการเงิน วัตถุประสงค์ของการลงทุนทางการเงิน เพื่อจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปแบบของดอกเบี้ย (Interest) เงินปันผล Dividend) กำไรจากการซื้อขายหุ้น (Capital gain) และสิทธิพิเศษอื่น ๆ กล่าวโดยสรุปก็คือ มุ่งผลตอบแทนจากการใช้ทุนในรูปแบบของผลตอบแทนทางการเงิน (Monetary return) นั้นเอง

สถาบันการเงินในการกำกับของภาครัฐ จะต้องวัดระดับความเสี่ยงตามแนวทางที่หน่วยงานกำกับดูแลได้กำหนดไว้ และอาจดำเนินการเพิ่มเติม โดยใช้วิธีการภายในของตน การวัดระดับความเสี่ยงทำให้สถาบันการเงิน มีข้อมูลสำคัญเกี่ยวกับระดับเงินกองทุนตามกฎหมาย ซึ่งสถาบันการเงินถูกบังคับให้ต้องดำรง และการดำรงกองทุนทางเศรษฐศาสตร์ ที่สถาบันการเงินพึงดำรงสมควรใจเป็นส่วนเพิ่ม เพื่อรองรับผลขาดทุนอันเกิดขึ้นเพิ่มอันเกิดขึ้นจากการประกอบธุรกรรมที่มีความเสี่ยงทางธุรกิจ ทั้งนี้ การวัดความเสี่ยงและการดำรงเงินกองทุนภาคบังคับเป็นส่วนหนึ่งของการบริหารความเสี่ยงจากการทำผิดกฎระเบียบและข้อบังคับ และการวัดความเสี่ยงโดยใช้วิธีการของตนเป็นการภายใน และการดำรงเงินกองทุนทางเศรษฐศาสตร์เป็นส่วนเพิ่ม อาจพิจารณาได้ว่าเป็นส่วนหนึ่งของการบริหารความเสี่ยงด้านกลยุทธ์

การบริหารและควบคุมความเสี่ยง อาจสัมพันธ์กับการกำหนดราคา และส่งเสริมความสามารถในการแข่งขัน ซึ่งนำไปสู่การสร้างมูลค่าที่สูงขึ้นแก่กิจการได้ เช่น การกำหนดอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืม โดยพิจารณาความเสี่ยงของผู้กู้เฉพาะราย ร่วมกับความเสี่ยงของผู้กู้นั้นที่ส่งผลเป็นส่วนเพิ่ม ต่อระดับความเสี่ยงโดยรวม จากการปล่อยสินเชื่อของธนาคาร ทั้งนี้ ความเสี่ยงที่ผู้ขอกู้ทำให้เกิดเป็นส่วนเพิ่ม จะพิจารณาภายหลังจากที่สถาบันทางการเงินได้บริหารจัดการความเสี่ยง ของการลงทุนในสินเชื่อโดยรวมแล้ว หากสถาบันการเงินสามารถวัดและบริหารความเสี่ยงได้ดี จนทำให้ความเสี่ยงที่ผู้ขอกู้แต่ละรายสร้างขึ้นเป็นส่วนเพิ่มมีระดับไม่สูงนัก สถาบันการเงินย่อมสามารถเสนออัตราดอกเบี้ยให้ผู้กู้ในระดับที่ต่ำลง และสามารถชิงส่วนแบ่งการตลาดจากสถาบันการเงินคู่แข่งได้ดีขึ้น เป็นต้น

การบริหารความเสี่ยงถือได้ว่าเป็นส่วนหนึ่งของการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพราะกิจการทุกกิจการจะต้องเผชิญกับความเสี่ยงหลากหลายรูปแบบ การทำความเข้าใจถึงความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงกับผลประโยชน์ของการประกอบธุรกิจ ผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นและผลกระทบต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอื่น จึงเป็นสิ่งที่สำคัญมาก การบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพและโปร่งใส ย่อมสอดคล้องกับแนวทางของการกำกับดูแลกิจการที่ดี ทำให้ผู้มีส่วนได้เสีย โดยเฉพาะ ภาครัฐ ผู้ถือหุ้น เจ้าหนี้ พนักงาน มีความเชื่อมั่นว่าบริษัทมีความมั่นคงและสามารถดำเนินงานให้บรรลุตามวัตถุประสงค์ของกลยุทธ์ภายใต้ภารกิจได้ โดยมีการบริหารให้ระดับความเสี่ยงอยู่ในระดับที่เหมาะสม และตัดสินใจเลือกลงทุนในโครงการที่อัตราผลตอบแทนสูง โดยคำนึงถึงความเสี่ยงประกอบ นอกจากนี้การบริหารความเสี่ยงยังมีความสัมพันธ์อย่างใกล้ชิดกับการควบคุมภายใน การบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในมีส่วนงานที่เกี่ยวข้องและต้อง

ประสานงานกันอย่างใกล้ชิด ซึ่งการควบคุมภายในเองนั้นถือเป็นส่วนประกอบสำคัญของการกำกับดูแลกิจการที่ดี (กรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน, 2557, หน้า 2-6)

การบริหารความเสี่ยงเชิงบูรณาการมีส่วนเสริมสร้างการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยให้ข้อมูลเกี่ยวกับความเสี่ยงที่สำคัญ และวิธีบริหารความเสี่ยงเหล่านั้นแก่คณะกรรมการบริษัท และผู้มีส่วนได้เสีย มีการนำการบริหารความเสี่ยงไปใช้ประกอบการตัดสินใจในทุกระดับของการทำงาน รวมถึงวิธีการวัดผลงานที่ปรับด้วยความเสี่ยง และระบบการควบคุมภายใน ส่งผลให้บริษัทสามารถระบุความเสี่ยง และบริหารความเสี่ยงเหล่านั้นได้อย่างมีประสิทธิภาพ เสริมสร้างให้มีการบริหารความเสี่ยง ที่เกิดประโยชน์สูงสุด เกิดความระแวดระวังเกี่ยวกับความเสี่ยง และให้มีความรับผิดชอบต่อความเสี่ยง ทั้งนี้ การระบุความเสี่ยงและการรับผิดชอบต่อความเสี่ยงเป็นหน้าที่ของทุกคน

จากการดำเนินงานในปัจจุบันของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ ที่เผชิญกับการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ไม่ว่าจะเป็นจากปัจจัยภายนอก เช่น การเปลี่ยนแปลงสถานะเศรษฐกิจ การเมือง และเทคโนโลยีสารสนเทศ หรือปัจจัยภายใน เช่น การกำหนดกลยุทธ์การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ โครงสร้างองค์กร การบริหารจัดการข้อมูล เป็นต้น ประกอบกับคณะกรรมการ และผู้บริหารของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ ที่ตระหนักถึงความสำคัญของการบริหารความเสี่ยงองค์กร ซึ่งถือเป็นองค์ประกอบที่สำคัญของการก้าวไปสู่ระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดีของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ พร้อมทั้งเป็นการสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผู้ที่เกี่ยวข้อง โดยเชื่อมั่นว่าการบริหารความเสี่ยงองค์กร เป็นกระบวนการที่ช่วยให้กลุ่มตลาดหลักทรัพย์ สามารถบรรลุวัตถุประสงค์ที่ตั้งไว้ ในขณะเดียวกันก็ลดอุปสรรคหรือสิ่งที่ไม่คาดหวังที่อาจเกิดขึ้นทั้งในด้านผลกำไร การปฏิบัติงานและความเชื่อถือจากผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียอื่นๆ ต่อองค์กร ป้องกันความเสียหายต่อทรัพยากรขององค์กร ตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมทางธุรกิจอย่างมีประสิทธิภาพ มีระบบจัดการและควบคุมที่ดี เสริมสร้างความเชื่อมั่นและสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผู้ลงทุน หน่วยงานกำกับดูแลบริษัทสมาชิก พนักงาน และผู้ที่เกี่ยวข้องอื่นๆ รวมทั้งเพิ่มระดับความสามารถในการแข่งขันกับตลาดหลักทรัพย์อื่นในภูมิภาคและของโลก และสนับสนุนการดำรงอยู่อย่างยั่งยืนของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ คณะกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงกำหนดนโยบายในการบริหารความเสี่ยงของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ ดังต่อไปนี้

กำหนดให้การบริหารความเสี่ยงเป็นความรับผิดชอบของพนักงานในทุกระดับชั้นที่ต้องตระหนักถึงความเสี่ยงที่มีในการปฏิบัติงานในหน่วยงานของตนและองค์กร โดยให้ความสำคัญในการบริหารความเสี่ยงด้านต่างๆ ให้อยู่ในระดับที่เพียงพอและเหมาะสม

ให้มีกระบวนการบริหารความเสี่ยงองค์กร ที่เป็นไปตามมาตรฐานที่ดีตามแนวปฏิบัติสากลเพื่อให้เกิดการบริหารจัดการความเสี่ยง ที่อาจส่งผลกระทบต่อการทำงานของตลาดหลักทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ เกิดการพัฒนา และมีการปฏิบัติงานด้านการบริหารความเสี่ยงทั่วทั้งองค์กร ในทิศทางเดียวกัน โดยนำระบบการบริหารความเสี่ยงมาเป็นส่วนหนึ่งในการตัดสินใจ การวางแผนกลยุทธ์ แผนงาน และการดำเนินงานของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงการมุ่งเน้นให้บรรลุวัตถุประสงค์เป้าหมาย วิสัยทัศน์

พันธกิจ และกลยุทธ์ที่กำหนดไว้ เพื่อสร้างความเป็นเลิศในการปฏิบัติงานและสร้างความเชื่อมั่นของผู้เกี่ยวข้อง (กรมเจ้าท่า, 2557, หน้า 10-12)

มีการกำหนดแนวทางป้องกัน และบรรเทาความเสี่ยง จากการดำเนินงานของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์เพื่อหลีกเลี่ยงความเสียหาย หรือความสูญเสียที่อาจจะเกิดขึ้น รวมถึงการติดตามและประเมินผลการบริหารความเสี่ยงอย่างสม่ำเสมอ มีการนำระบบเทคโนโลยีสารสนเทศที่ทันสมัยมาใช้ในการกระบวนการบริหารความเสี่ยงของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ และสนับสนุนให้บุคลากรทุกระดับสามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลข่าวสารการบริหารความเสี่ยงอย่างทั่วถึง ตลอดจนการจัดระบบการรายงานการบริหารความเสี่ยงให้ผู้บริหาร คณะอนุกรรมการบริหารความเสี่ยง คณะอนุกรรมการตรวจสอบ และ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพก่อนที่จะมีการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ขึ้นมานั้น ประเทศไทยได้มีการจัดตั้ง "บริษัทลงทุน" ในปี พ.ศ. 2503 โดยกลุ่มเอกชนส่วนใหญ่ซึ่งเป็นชาวต่างประเทศได้จัดตั้งสถาบันการเงินประเภทบริษัทจัดการลงทุน (Investment Management Company) ขึ้นดำเนินการในลักษณะกองทุนรวม (Mutual Fund) โดยให้ใช้ชื่อว่า กองทุนรวมไทย (Thai Investment Fund) หรือ TIF ต่อมาในเดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2505 กลุ่มอุตสาหกรรมไทยเอกชนได้ร่วมกันจัดตั้งกิจการดำเนินงานในลักษณะสถานปรัวรรตหุ้่นที่เรียกว่าตลาดหลักทรัพย์โดยใช้ชื่อว่า บริษัทตลาดหุ้นกรุงเทพ จำกัด (Bangkok Stock Exchange)

ตลาดหุ้นกรุงเทพดังกล่าวใช้เป็นสถานที่ซึ่งสมาชิกชุมนุมเพื่อแลกเปลี่ยนซื้อขายหลักทรัพย์ ตลาดหุ้นที่มีอยู่ขณะนั้นไม่ได้ทำหน้าที่ตลาดหุ้นอย่างแท้จริง คือ การซื้อขายหุ้นที่สมาชิกกระทำให้ลูกค้านั้นมีได้กระทำในตลาดหุ้น แต่จะกระทำที่สำนักงานของสมาชิกแต่ละคน นอกจากนี้การบริหารตลาดหุ้นก็ยังไม่มีประสิทธิภาพดีพอ อุปสรรคที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ คือ บริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ มีทุนในปริมาณจำกัดทำให้ไม่สามารถขยายธุรกิจในด้านนี้ได้อย่างกว้างขวางเพียงพอและไม่คึกคักเท่าที่ควร ถึงแม้ว่าจะมีพื้นฐานในการจัดตั้งที่ดีการซื้อขายในตลาดหุ้นกรุงเทพ ก็ไม่ได้รับความสนใจมากนักมูลค่าการซื้อขายมีเพียง 160 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2511 และ 114 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2512 การซื้อขายมีปริมาณลดลงเป็น 46 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2513 และลดลงเหลือ 28 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2514 การซื้อขายหุ้นก็มีมูลค่าถึง 87 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2515 แต่การซื้อขายหุ้นก็ยังไม่เป็นที่สนใจ โดยมูลค่าการซื้อขายหุ้นที่ต่ำที่สุดมีเพียง 26 ล้านบาทเท่านั้น และ ในที่สุดตลาดหุ้นกรุงเทพก็ต้องปิดกิจการลง เป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปว่าตลาดหุ้นกรุงเทพไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร เนื่องจากขาดการสนับสนุนจากภาครัฐ ประกอบกับประชาชนยังขาดความรู้ความเข้าใจที่เพียงพอ ในเรื่องตลาดหุ้น การพัฒนาบริษัทต่างๆในประเทศไทยส่วนใหญ่จึงเกิดจากเงินทุนของเจ้าของกิจการเป็นส่วนใหญ่ ถ้ามีเงินไม่เพียงพอก็กู้ยืมจากสถาบันการเงินที่มีอยู่ในขณะนั้น (ศูนย์ส่งเสริมพัฒนาความรู้ตลาดลงทุน, 2556, หน้า 26-43)

ในปี พ.ศ. 2510 ธนาคารแห่งประเทศไทยได้เชิญศาสตราจารย์ซิดนีย์ เอ็ม. ครอบบินส์ (Sydney M. Robbins) ผู้เชี่ยวชาญด้านการพัฒนาตลาดหุ้น และเป็นศาสตราจารย์ประจำภาควิชาการเงิน จาก

มหาวิทยาลัยโคลัมเบีย สหรัฐอเมริกา เข้ามาช่วยศึกษาโครงสร้างตลาดเงินและตลาดทุนตั้งแต่ปี พ.ศ. 2512 ต่อมาเมื่อเดือนเมษายน พ.ศ. 2513 ก็ได้เสนอรายงานต่อธนาคารแห่งประเทศไทย ในเอกสารชื่อ "A Capital Market in Thailand" หรือ "ตลาดทุนในประเทศไทย" รายงานฉบับนี้ชี้ให้เห็นถึงปริมาณหลักทรัพย์และผู้สนใจซื้อขายหลักทรัพย์ในขณะนั้นว่ามีอยู่จำนวนมาก รวมทั้งมีปัญหากฎหมายและอื่นๆ อีกหลายประการ และได้เสนอแนะหลักการและแนวทางเพื่อการแก้ไขปัญหาตลาดทุนของประเทศไทยไว้

ในปี พ.ศ. 2515 รัฐบาลได้เข้ามามีบทบาทโดยการแก้ไข ประกาศคณะปฏิวัติที่ 58 เกี่ยวกับการควบคุมธุรกิจ การค้า ที่มีผลกระทบต่อความปลอดภัยและความเป็นอยู่ของประชาชน" การแก้ไขดังกล่าวส่งผลให้รัฐบาลสามารถกำกับดูแล การดำเนินงานของบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ ซึ่งทำให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีระเบียบและยุติธรรม ผลจากข้อเสนอแนะของศาสตราจารย์ชิตินีย์ เอ็ม. รอบบิณส์ ทางคณะกรรมการ มิได้มีแนวคิดว่า ควรรวมการซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศไทยให้อยู่ที่เดียวกัน และควรเปิดโอกาสให้ประชาชนทั่วไปได้เห็นวิธีการประมวลซื้อขายด้วย ในที่สุดกระทรวงการคลังได้พิจารณาแต่งตั้งคณะกรรมการจัดตั้งตลาดหุ้น และได้มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 เมื่อวันที่ 20 พฤษภาคม พ.ศ. 2517 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อจัดให้มีแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์และการระดมทุนในประเทศ ตามมาด้วยการแก้ไขบทบัญญัติเกี่ยวกับรายได้เพื่อให้สามารถนำเงินออมมาลงทุนในตลาดทุนได้ เมื่อได้เตรียมการต่างๆ แล้วจึงได้เปิดทำการซื้อขายครั้งแรกเมื่อวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 และทำพิธีเปิดตลาดหลักทรัพย์อย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2518 ภายใต้การควบคุมของกระทรวงการคลัง และได้ทำการเปลี่ยนชื่อภาษาอังกฤษเป็นจากเดิม "Securities Exchange of Thailand" มาเป็น "Stock Exchange of Thailand" (SET) เมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2557, หน้า 4)

ช่วงระยะที่ผ่านมา มีหน่วยงานหลายแห่งได้ร่วมมือกันกำหนด กฎเกณฑ์ให้เกิดการตรวจสอบการบริหารจัดการของธุรกิจเอกชน โดยเฉพาะกิจการบริษัทมหาชนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ รวมไปถึงบริษัทจำกัดทั่วไป และหน่วยงานราชการที่สนใจรูปแบบที่ดำเนินงานคือจัดการอบรมกรรมการให้รู้จักหน้าที่ บทบาทและความรับผิดชอบของการเป็นกรรมการบริษัท รวมทั้งมีการเสนอแนะ ตรวจสอบและให้รางวัล เพื่อเป็นการจูงใจให้บริษัทมีการปฏิบัติที่ดีตามข้อกำหนดต่างๆ ของการเป็นบรรษัทภิบาล

ปัจจุบันมีบริษัทต่างๆ ส่งกรรมการเข้าร่วม อบรมหลักสูตรอบรมกรรมการบริษัทไทยที่เรียกว่า Director Certification Program หรือ DCP จัดโดย สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หรือ IOD กว่า 800 คนแล้ว การมีหลักสูตรนี้ เพื่ออบรมคณะกรรมการบริษัทให้ ตระหนักถึงบทบาทหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทในการชี้แนะทิศทางการดำเนินงานของบริษัทฯ ติดตามดูแลการทำงานของฝ่ายจัดการ ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความ รู้ ความสามารถ โปร่งใส รับผิดชอบ และมีความรับผิดชอบต่อในการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการบริษัทที่มีต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น ตลอดจนเป็นอิสระ

จากฝ่ายจัดการ โดยมีแนวทางปฏิบัติที่สำคัญดังนี้ องค์ประกอบของคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริษัท ได้จัดให้มีจำนวนกรรมการที่เหมาะสมกับขนาดของกิจการบริษัทฯ โดยประกอบด้วยกรรมการไม่น้อยกว่า 5 คน และกรรมการไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนกรรมการทั้งหมดต้องมีถิ่นฐานที่อยู่ในราชอาณาจักร และต้องมีกรรมการอย่างน้อยหนึ่งคนมีประสบการณ์ด้านบัญชีและการเงิน ซึ่งคณะกรรมการบริษัท ประกอบด้วยกรรมการที่เป็นอิสระ (Independent Director) อย่างน้อย 1 ใน 3 ของจำนวนกรรมการทั้งหมด และมีจำนวนอย่างน้อย 3 คน ส่วนคณะกรรมการบริษัท ประกอบด้วยกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร (Non Executive Director) เพื่อปฏิบัติหน้าที่และถ่วงดุลระหว่างกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารกับกรรมการที่มีส่วนร่วมบริหารงาน (Executive Director) และในจำนวนนี้มีอย่างน้อย 1 ใน 3 ของจำนวนกรรมการทั้งหมด ต้องเป็นกรรมการที่เป็นอิสระ ในด้านคณะกรรมการบริษัทจัดให้มีเลขานุการบริษัททำหน้าที่ให้คำแนะนำด้านกฎหมายและกฎเกณฑ์ ข้อกำหนดต่างๆ ที่คณะกรรมการบริษัทต้องรับทราบและปฏิบัติ รวมถึงหน้าที่ในการดูแลกิจกรรมของคณะกรรมการ อีกทั้งประสานงานให้มีการปฏิบัติตามมติคณะกรรมการ รวมถึงมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น

คุณสมบัติของคณะกรรมการบริษัท บริษัทฯ กำหนดให้คณะกรรมการบริษัท มีคุณสมบัติดังต่อไปนี้ มีคุณสมบัติ และไม่มีลักษณะต้องห้ามตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 หรือกฎหมายอื่นที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. และข้อบังคับของบริษัทฯ เป็นผู้ทรงคุณวุฒิ มีความรู้ ความสามารถ มีประสบการณ์ที่เป็นประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ มีภาวะผู้นำ วิสัยทัศน์ และมีความอิสระในการตัดสินใจ เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นโดยรวม มีความรับผิดชอบที่จะปฏิบัติหน้าที่กรรมการ และสามารถอุทิศเวลาในการปฏิบัติหน้าที่กรรมการของบริษัทฯ ได้อย่างเต็มที่ ตลอดจนมีความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้นโดยสม่ำเสมอ (Accountability to Shareholders) และตัดสินใจด้วยความระมัดระวัง (Duty of Care) รักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ และปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์ สุจริต มีจริยธรรม ภายใต้กรอบของกฎหมาย ตลอดจนแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีและจรรยาบรรณธุรกิจ คุณสมบัติของกรรมการอิสระ คณะกรรมการบริษัท กำหนดคุณสมบัติกรรมการอิสระของบริษัทฯ ให้สอดคล้องและเป็นไปตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนด ดังรายละเอียดในหัวข้อ “โครงสร้างการจัดการ”

การสรรหาและการแต่งตั้งกรรมการและผู้บริหาร คณะกรรมการบริษัท มอบหมายให้คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน กำหนดหลักเกณฑ์และนโยบายในการสรรหากรรมการของบริษัทฯ และกรรมการชด้อย โดยพิจารณาความเหมาะสมของจำนวน โครงสร้าง และองค์ประกอบของคณะกรรมการ กำหนดคุณสมบัติของกรรมการ รวมทั้งพิจารณาสรรหา คัดเลือก และเสนอบุคคลที่เหมาะสม ให้ดำรงตำแหน่ง กรรมการของบริษัทฯ ที่หมดวาระและ/หรือมีตำแหน่งว่างลง และ/หรือแต่งตั้งเพิ่ม เพื่อเสนอแต่งตั้งจากคณะกรรมการบริษัท และ/หรือเสนอขออนุมัติแต่งตั้งจากที่ประชุมผู้ถือ

หุ้นแล้วแต่กรณี ทั้งนี้ต้องนำเสนอรายละเอียดที่เพียงพอเพื่อประโยชน์ในการตัดสินใจของคณะกรรมการบริษัทและผู้ถือหุ้น (ศูนย์ส่งเสริมพัฒนาความรู้ตลาดลงทุน, 2556, หน้า 26-43)

สำหรับการเลือกตั้งกรรมการอิสระนั้น คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนจะดำเนินการสรรหา คัดเลือกบุคคลที่มีคุณสมบัติครบถ้วนตามคุณสมบัติของกรรมการอิสระที่คณะกรรมการบริษัทได้กำหนดไว้ ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดเพื่อนำเสนอขออนุมัติแต่งตั้งจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นต่อไป ในการแต่งตั้งกรรมการ กำหนดให้มีการแต่งตั้งกรรมการเป็นรายบุคคล และข้อบังคับของบริษัทฯได้กำหนดให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นเลือกตั้งกรรมการบริษัทโดยวิธีการดังต่อไปนี้ ผู้ถือหุ้นคนหนึ่งมีคะแนนเสียงเท่ากับหนึ่งหุ้นต่อหนึ่งเสียง ผู้ถือหุ้นแต่ละคนจะใช้คะแนนเสียงทั้งหมดตามข้อ 1 เลือกตั้งบุคคลเดียวหรือหลายคนเป็นกรรมการก็ได้ แต่จะแบ่งคะแนนเสียงให้แก่ผู้ใดมากน้อยเพียงใดไม่ได้ บุคคลที่ได้รับคะแนนเสียงสูงสุดตามลำดับลงมาเป็นผู้ที่ได้รับการเลือกตั้งเป็นกรรมการเท่ากับจำนวนกรรมการที่จะพึงมีหรือจะพึงเลือกตั้งในครั้งนั้น ในกรณีที่บุคคลซึ่งได้รับการเลือกตั้งในลำดับถัดลงมา มีคะแนนเสียงเท่ากันเกินกว่าจำนวนกรรมการที่จะพึงมีหรือจะพึงเลือกตั้งในครั้งนั้นให้ประธานที่ประชุมเป็นผู้ชี้ขาด ในการสรรหาและการแต่งตั้งผู้บริหารของบริษัทฯ ให้เป็นไปตาม ระเบียบอำนาจอนุมัติและดำเนินการ ของบริษัทฯ ดังนี้ การจ้างงาน แต่งตั้งประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่ม และ/หรือ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารสายธุรกิจ (ระดับ CEO) ต้องนำเสนอให้คณะกรรมการบริษัทพิจารณาอนุมัติ การแต่งตั้งประธานเจ้าหน้าที่การเงิน ประธานเจ้าหน้าที่การลงทุน และประธานเจ้าหน้าที่บริหารงานกลาง (เจ้าหน้าที่บริหารระดับ C-Level) เป็นอำนาจอนุมัติของคณะกรรมการบริหารกลุ่ม การแต่งตั้งผู้บริหารระดับต่ำกว่าระดับ 2 ข้างต้น เป็นอำนาจอนุมัติของประธานเจ้าหน้าที่บริหารกลุ่มและผู้บริหารระดับรองลงไป แล้วแต่กรณี

วาระการดำรงตำแหน่งของกรรมการบริษัท ได้กำหนดให้เป็นไปตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ.2535 และข้อบังคับของบริษัทฯ กล่าวคือ ในการประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี กรรมการบริษัทต้องหมุนเวียนออกจากตำแหน่งเป็นจำนวน 1 ใน 3 ของจำนวนกรรมการบริษัททั้งหมด โดยให้กรรมการที่อยู่ในตำแหน่งนานที่สุดเป็นผู้ออกจากตำแหน่งก่อน ถ้าจำนวนกรรมการที่จะออกไม่อาจแบ่งให้ตรงเป็น 3 ส่วนได้ ก็ให้ออกโดยจำนวนใกล้เคียงที่สุดกับส่วน 1 ใน 3 และกรรมการซึ่งพ้นจากตำแหน่งแล้วอาจได้รับเลือกเข้ารับตำแหน่งอีกก็ได้ โดยคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนจะคัดเลือกและเสนอบุคคลที่เหมาะสม ให้ดำรงตำแหน่งกรรมการต่อคณะกรรมการบริษัทและนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติ

คณะกรรมการบริษัท กำหนดให้คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง และคณะกรรมการกำกับดูแลกิจการและจริยธรรมธุรกิจ มีวาระการดำรงตำแหน่งคราวละ 3 ปี และอาจได้รับการแต่งตั้งกลับเข้ามาดำรงตำแหน่งต่อไปได้อีกตามที่คณะกรรมการบริษัทเห็นว่าเหมาะสม ส่วนคณะกรรมการบริหารกลุ่มไม่มีการกำหนดวาระการดำรงตำแหน่ง

การปฏิรูปนิเทศกรรมการใหม่ คณะกรรมการบริษัท ตระหนักถึงความสำคัญในการจัดปฏิรูปนิเทศให้กับกรรมการใหม่ โดยมีนโยบาย ดังนี้ คณะกรรมการบริษัท กำหนดให้มีการปฏิรูปนิเทศกรรมการใหม่ทุกครั้ง โดยมอบหมายให้เลขานุการบริษัท นำเสนอเอกสารและข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการปฏิบัติหน้าที่ของกรรมการใหม่ เช่น คู่มือกรรมการบริษัทจดทะเบียน คู่มือการกำกับดูแลกิจการที่ดีและจรรยาบรรณธุรกิจของบริษัทฯ ข้อบังคับบริษัทฯ โครงสร้างทุน โครงสร้างผู้ถือหุ้น ผลการดำเนินงาน กฎหมาย ข้อพึงปฏิบัติที่ดี กฎเกณฑ์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง และหลักสูตรการอบรมกรรมการ รวมทั้งข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ทั้งนี้เพื่อเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจในธุรกิจและการดำเนินงานด้านต่างๆของบริษัทฯ ให้แก่กรรมการที่เข้ารับตำแหน่งในบริษัทฯ เป็นครั้งแรก สำนักเลขานุการองค์กรมีหน้าที่ในการจัดการอำนวยความสะดวกให้แก่กรรมการใหม่ในการเข้าเยี่ยมชมกิจการและเข้ารับฟังบรรยายเกี่ยวกับธุรกิจ เพื่อให้เข้าใจการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ได้ดียิ่งขึ้น

การพัฒนากรรมการและผู้บริหาร การเข้าอบรมของกรรมการบริษัทและกรรมการชุดย่อย คณะกรรมการบริษัท ส่งเสริม สนับสนุนและอำนวยความสะดวกให้ผู้ที่เกี่ยวข้องในระบบการกำกับดูแลกิจการของบริษัทฯ เช่น กรรมการ กรรมการชุดย่อย ผู้บริหาร เลขานุการบริษัท เป็นต้น ได้เข้ารับการอบรมสัมมนาในหลักสูตรหรือร่วมกิจกรรมต่าง ๆ ที่จัดขึ้นโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หรือองค์กรอิสระต่าง ๆ อย่างสม่ำเสมอและต่อเนื่อง เพื่อเสริมสร้างความรู้ ปรับปรุงการปฏิบัติงาน อันจะเป็นประโยชน์ต่อการปฏิบัติหน้าที่ให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น โดยคณะกรรมการบริษัท มอบหมายให้เลขานุการบริษัท เป็นผู้ประสานงานกับกรรมการ และผู้บริหาร เพื่อแจ้งหลักสูตรการฝึกอบรมต่างๆ

แนวความคิดหลักธรรมาภิบาล

หลักธรรมาภิบาลของเดิมมีในทุกสังคม ความพยายามที่จะทำให้เกิดการปฏิบัติตามหลักการธรรมาภิบาลที่ดี (Good Governance) ซึ่งหลักการธรรมาภิบาลที่ดีนี้เป็นการดำเนินการตามแนวคิดของชาติตะวันตก โดยเฉพาะจากสหรัฐอเมริกา แต่กิจการหลายแห่งในสหรัฐอเมริกาเอง กลับไม่ประสบความสำเร็จในการใช้หลักการนี้

ความจริงหลักธรรมาภิบาลทั้งในแง่ที่เป็นหลักการปกครองสังคมและหลักบริหารกิจการธุรกิจของภาคเอกชน เป็นสิ่งที่มีมาในแต่ละสังคมอยู่แล้ว ไม่ว่าจะในยุคใดสมัยใดก็ตาม หลักการที่เป็นที่ยอมรับคือเรื่องคุณธรรม และความเป็นธรรมกับทุกฝ่าย อย่างในประเทศไทยก็มีหลักการในเรื่องของทศพิธราชธรรม ที่กล่าวถึงการปกครองที่ดีงาม มีคุณธรรม ซึ่งในภายหลัง เรียกว่า ธรรมาภิบาล เรื่องนี้จึงมีมานานแล้วไม่ว่าจะเป็นในประเทศทางตะวันตกหรือตะวันออกก็ตาม ทุกประเทศมีหลักการในเรื่องของการให้ความเป็นธรรมกับทุกฝ่าย อันนี้เป็น Commonality อันหนึ่ง คือพยายามปกครองด้วยความเป็นธรรม ซึ่งในประเทศไทยเรียก ว่า ธรรมาภิบาล (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2557, หน้า 1-3)

ในกรณีของบริษัท ผู้บริหารก็ต้องใช้หลักการบริหารที่ดี ต้องให้ความสำคัญเป็นธรรมกับทุกฝ่าย โดยเฉพาะผู้ถือหุ้น รวมถึงมีความดีงามด้านอื่นด้วย ได้แก่ เรื่องความซื่อสัตย์สุจริต ความรับผิดชอบ ความเป็นธรรม (Fairness) ทั้งต่อผู้ถือหุ้นและลูกค้า สุดท้ายคือเรื่องความโปร่งใส ซึ่ง 5 ข้อนี้ ได้รับการยอมรับในสากลโลกว่าเป็นสิ่งที่ดีงามของการปกครองบริษัทจดทะเบียน เป็นเสาเอกลำมาสู่การกำหนดหลักปฏิบัติเรื่องบรรษัทภิบาล โดยเริ่มจากบทบาทหน้าที่ของผู้ถือหุ้นของกรรมการ ของฝ่ายบริหาร ว่าแต่ละฝ่ายมีบทบาทหน้าที่อย่างไร สิทธิตามกฎหมายเป็นอย่างไร ซึ่งสิ่งต่างๆ เหล่านี้มีมานานแล้ว มีการเขียนอยู่ในกฎหมาย ในแง่ผู้ถือหุ้นก็มี สิทธิอยู่ 2-3 อย่าง คือแต่งตั้งกรรมการให้มากำกับดูแลธุรกิจแทนตนและมีการให้คำตอบแทน การอนุมัติอะไรที่ข้อบังคับสงวนเอาไว้ว่าเป็นสิทธิของผู้ถือหุ้น รวมทั้งมีการอนุมัติผู้สอบบัญชีด้วย ส่วนกรรมการนั้น ตามกฎหมายและข้อบังคับมีเขียนไว้ว่าต้องปฏิบัติหน้าที่อย่างไร มีจำนวนเท่าใด อันนี้ถือว่าเป็นกฎของการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) ที่มีมานานแล้ว เพียงแต่ว่านอกเหนือจากนั้น ถือว่าเป็นข้อพึงปฏิบัติที่ดี (Best Practice) ซึ่งนี่ถือเป็นของใหม่ คือมีการมาดูกันว่าอะไรที่นอกเหนือ จากข้อกำหนดและข้อบังคับแล้ว อะไรบ้างที่ทำได้แล้วถือเป็นสิ่งที่ดีงาม เป็นหลักการที่คิดว่าดี จึงนำมากำหนดเป็นแนวทางปฏิบัติในแต่ละประเทศ

ธรรมาภิบาล เป็นหลักการที่นำมาใช้บริหารงานในปัจจุบันอย่างแพร่หลาย เพราะช่วยสร้างสรรค์และส่งเสริมองค์กรให้มีศักยภาพและประสิทธิภาพ เช่น ส่งเสริมและสนับสนุนให้ผู้ได้บังคับบัญชาปฏิบัติงานอย่างซื่อสัตย์สุจริตและขยันหมั่นเพียร ทำให้ผลประกอบการขององค์กรขยายตัว ทั้งยังส่งผลให้บุคคลภายนอกที่เกี่ยวข้อง ศรัทธาและเชื่อมั่นในองค์กรนั้นๆ อันจะทำให้เกิดการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง องค์กรที่โปร่งใส ย่อมได้รับความไว้วางใจในการร่วมทำธุรกิจ รัฐบาลที่โปร่งใสตรวจสอบได้ ย่อมสร้างความเชื่อมั่นให้แก่นักลงทุน ตลอดจนส่งผลดีต่อเสถียรภาพของรัฐบาลและความเจริญก้าวหน้าของประเทศ เป็นต้น

หลักการสากลของธรรมาภิบาล องค์กรสหประชาชาติ กำหนดหลักการทั่วไปของธรรมาภิบาลไว้ 8 หลักการ และเพื่อปรับให้เข้ากับดัชนี ผู้วิจัยจึงได้เขียนให้สอดคล้องกับธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้

1. การมีส่วนร่วม การมีส่วนร่วมของสมาชิก คือการตัดสินใจที่สำคัญในสังคมและสร้างความสามัคคีให้เกิดขึ้นในองค์กร การมีส่วนร่วมสามารถทำได้โดยอิสระไม่มีการบังคับ สมาชิกเต็มใจให้ความร่วมมือด้วยตนเอง หรือมีส่วนร่วมผ่านหน่วยงาน
2. การปฏิบัติตามกฎ ธรรมาภิบาลต้องการความถูกต้องตามกรอบของกฎหมาย ไม่เลือกปฏิบัติ ไม่ลำเอียง มีการปฏิบัติอย่างเสมอภาคและเป็นธรรมกับประชาชนโดยเท่าเทียมกัน ทุกคนในสังคมอยู่ภายใต้ข้อกำหนดของกฎหมายเดียวกัน
3. ความโปร่งใส ความโปร่งใสเป็นการตรวจสอบความถูกต้อง มีการเปิดเผยข้อมูลอย่างตรงไปตรงมา สิ่งนี้ช่วยแก้ปัญหาการทุจริตและคอร์รัปชันได้ การสื่อสารที่ชัดเจนโปร่งใสมีบทบาทอย่างมากในการตรวจสอบและรายงานผลงานดำเนินงานโดยการนำเสนอ ข่าวสารให้แก่ทุกฝ่าย

4. ความรับผิดชอบ เป็นการพยายามให้คนทุกฝ่ายทำหน้าที่ของตนให้ดีที่สุด กล้าที่จะตัดสินใจ และรับผิดชอบต่อผลการตัดสินใจนั้นๆ

5. ความสอดคล้อง เป็นการกำหนดและสรุปความต้องการของทุกฝ่าย ซึ่งมีความแตกต่างกันอย่างมาก โดยพยายามหาจุดสนใจร่วมกันและความต้องการที่สอดคล้องต้องกัน เป็นข้อปฏิบัติเพื่อลดปัญหาความขัดแย้งในองค์กรและผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

6. ความเสมอภาค เป็นสิทธิขั้นพื้นฐานที่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียพึงได้รับจากบริษัทจดทะเบียน

7. หลักประสิทธิภาพและประสิทธิผล เป็นวิธีการจัดการทรัพยากรที่มีอยู่ โดยการผลิตและจำหน่ายเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่มีคุ้มค่างบเงินที่ลงทุน หรือการใช้ทรัพยากรให้ได้ประโยชน์สูงสุด โดยมีการพัฒนากระบวนการเพิ่มผลผลิตอย่างต่อเนื่องและยั่งยืน

8. การมีเหตุผล การมีเหตุผลเป็นความต้องการในทุกฝ่าย ต้องตัดสินใจและความรับผิดชอบต่อ การกระทำของตนเองด้วยเหตุด้วยผลที่สมเหตุสมผล การมีเหตุผลไม่สามารถกระทำได้อำปราศจากการ ปฏิบัติตามกฎหมายและความโปร่งใส (สภาหอการค้าแห่งประเทศไทย, 2558, หน้า 1)

ในปี พ.ศ. 2558 ได้มีการปรับปรุงมาตรฐานบัญชีเพื่อนำมาใช้ในปี พ.ศ. 2559 จำนวน 22 ฉบับ โดยได้ประกาศราชกิจจานุเบกษา เมื่อวันที่ 4 เมษายน พ.ศ. 2558 ราชกิจจานุเบกษาลงประกาศสภา วิชาชีพบัญชีพร้อมกับมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และการตีความมาตรฐานการบัญชี และ มาตรฐานการรายงานทางการเงินทั้งหมดเป็น 48 ฉบับ ซึ่งมีผลในการใช้รอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มใช้ ใน วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2559 เป็นต้นไป

หลักบรรษัทภิบาลที่สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย และตลาดหลักทรัพย์กำหนดขึ้น นั้น ประยุกต์มาจากหลักการของกลุ่มประเทศองค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (Organisation for Economic Cooperation and Development - OECD) ซึ่งมีสมาชิก 32 ประเทศทั่วโลก ได้มีการศึกษาเรื่องวิกฤติเศรษฐกิจตั้งแต่ที่เริ่มต้นในประเทศไทยในปี 2540 และพบว่าส่วนหนึ่ง เป็นเพราะทางภาคเอกชนของไทย ขาดการปฏิบัติที่หากทำได้แล้ววิกฤติจะไม่ร้ายแรง จึงมีการกำหนด ออกมาและให้ชื่อว่า OECD Principles of Good Governance และถือเป็น International Code อย่างหนึ่ง ไม่ใช่เป็นของสหรัฐอเมริกาอย่างเดียว และสหรัฐเองก็อาจจะด้อยในบางเรื่องของ CG ขณะที่ ไทยก็มีดีในบางเรื่อง เช่น เรื่องการที่กรรมการต้องเซ็นชื่อรับรองในงบการเงิน ตามมาตรฐานธุรกิจไทยได้ มีการทำมานานแล้ว แต่ในสหรัฐฯ นั้น ของเดิมไม่ต้องเซ็น เพิ่งจะมาให้เซ็นรับรองกันในปี 2555 หรือ แม้แต่เรื่องที่ว่าในไทยมีกรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร มีจำนวนมากกว่ากรรมการที่เป็นผู้บริหาร แต่ใน สหรัฐฯ นั้นมีกรรมการที่เป็นผู้บริหารมาก นอกจากนี้ในไทยมีการแยกตำแหน่งประธานกับ CEO ถึง 80 เปอร์เซ็นต์ของ บริษัท มหาชน จำกัด แต่ในสหรัฐฯ นั้นตรงกันข้ามกับไทยคือ 80 เปอร์เซ็นต์ของ บริษัท มหาชน จำกัด มีประธานบริษัท กับประธานบริหารหรือ CEO เป็นคนคนเดียวกัน ตามกฎหมายมาตรา 85 ของ พ.ร.บ. มหาชน เขียนไว้ชัดเจนว่า กรรมการต้องกำกับดูแลกิจการด้วยความซื่อสัตย์สุจริต

รอบคอบ ระมัดระวัง เพื่อประโยชน์ของบริษัท พยายามที่จะลดความเสี่ยงของบริษัทจะทะเบียน (ชาญชัย จารย์วัตร์, 2543, หน้า 2)

การบริหารความเสี่ยงตามแนวทางธรรมาภิบาล กลายเป็นสิ่งจำเป็นสำหรับโลกของการบริหารจัดการแบบใหม่ สำหรับในประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 จนถึงปัจจุบัน สำนักงานคณะกรรมการพัฒนา าระบบราชการ ได้จัดทำโครงการพัฒนานวัตกรรมการเรียนรู้ โดยได้มีการปรับปรุงเนื้อหาชุดเครื่องมือการ เรียนรู้ด้วยตนเอง หลักสูตรการนำยุทธศาสตร์ไปสู่การปฏิบัติ ซึ่งได้นำวิธีการใช้เครื่องมือ เรื่องการบริหาร ความเสี่ยง หนึ่งในชุดเครื่องมือทั้งหมด 8 เรื่อง ที่ทางกลุ่มพัฒนาระบบบริหาร สำนักงานคณะกรรมการ พัฒนาระบบราชการได้ริเริ่มจัดทำขึ้นเพื่อเป็นส่วนหนึ่งในการปฏิรูประบบราชการ ซึ่งมีการปรับเปลี่ยน เนื้อหาเพื่อให้สอดคล้องกับการบริหารความเสี่ยงในบริบทราชการ โดยเฉพาะการบริหารความเสี่ยงใน 2 ระดับ คือการบริหารความเสี่ยงระดับองค์การ และการบริหารความเสี่ยงระดับโครงการ ชุดเครื่องมือการ เรียนรู้เป็นการสร้างกระบวนการเรียนรู้โดยผ่านกิจกรรมต่างๆ ที่คั่นระหว่างเนื้อหา และตัวอย่างเพื่อการ เรียนรู้ ทำให้ง่ายต่อการทำความเข้าใจ สามารถประยุกต์ใช้ความรู้ในการนำไปปฏิบัติได้ถูกต้อง ตลอดจน สร้างวัฒนธรรมการมีส่วนร่วม ก่อให้เกิดการแลกเปลี่ยนเรียนรู้ซึ่งกันและกัน เพื่อพัฒนาอย่างมี ประสิทธิภาพ (สายกำกับสถาบันการเงิน ธนาकारแห่งประเทศไทย, 2546, หน้า 5-6)

มีผู้ให้คำนิยามความหมายการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลไว้ในตารางที่ 1 นิยามของ การบริหารความเสี่ยง ดังนี้

ตารางที่ 1 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล

| แหล่งที่มา | แนวคิดและคำนิยาม |
|----------------------------------|--|
| Crockford & Neil (1986, pp. 3-6) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การเตรียมพร้อมของผู้บริหารและผู้ปฏิบัติการด้วยการเปิดรับความรู้ ^{IV1} และตั้งรับว่าความเสี่ยงมีโอกาสเกิดขึ้นได้เสมอ ^{IV2} |
| Thiessen (2001, pp. 2-5) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การร่วมมือกันเพื่อจัดการกับความเสี่ยงโดยการวิเคราะห์ ^{IV3} และประเมินผลความเสี่ยง ^{IV4} การค้นหาความเสี่ยง ^{IV5} การพยากรณ์ความเสี่ยง ^{IV6} ล่วงหน้า การสร้างเครื่องมือป้องกันความเสี่ยง การสร้างกลไกเพื่อลดระดับความเสียหายจากความเสี่ยง ^{IV7} หาแนวทางการหลีกเลี่ยง ^{IV8} และการสื่อสารความเสี่ยงด้วยการรายงานทางการเงิน ^{IV9} |

ตารางที่ 1 (ต่อ)

| แหล่งที่มา | แนวคิดและคำนิยาม |
|---|--|
| Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission (COSO)(1992, pp. 8-9) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การกำหนด เป้าหมายการบริหารความเสี่ยง ^{IV1} สามารถวิเคราะห์ความเสี่ยงได้ ครบถ้วน ^{IV3} ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพของการตัดสินใจ โดยคำนึงถึงปัจจัย เสี่ยง พิจารณาหาแนวทางในการป้องกัน ดำเนินกิจการตามแผนที่ กำหนดไว้ การระบุความเสี่ยงต่างๆ ^{IV1} วิเคราะห์ความเสี่ยง ^{IV3} โดยควร คำนึงถึงปัญหา และอุปสรรคของการดำเนินการ การประเมินความเสี่ยง ^{IV4} ของความเสี่ยงที่แตกต่างกัน ทำให้สามารถกำหนดการควบคุมความ เสี่ยง ^{IV10} |
| สุธา ศิวังกิจ (2536, หน้า 7) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การปฏิบัติตาม กฎระเบียบ ข้อบังคับและกฎหมาย ^{IV10} การระบุความเสี่ยง ^{IV7} การควบคุม ^{IV10} โดยมีกระบวนการบริหารความเสี่ยง เพื่อให้ความเสี่ยงที่เผชิญอยู่ การ เผื่อระวังมิให้ความเสี่ยงส่งผลกระทบต่อระบบรุนแรงทำความเสียหายแก่องค์กร ^{IV2} การประเมินความเสี่ยง ^{IV4} การจัดลำดับความสำคัญ ^{IV6} และการ กำหนดมาตรการในการบริหารความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่องค์กรยอมรับ ^{IV1} มีการวิเคราะห์ระดับความเสี่ยง ^{IV3} จัดลำดับความสำคัญในการบริหาร ความเสี่ยง ^{IV1} ผู้บริหารและบุคลากรทุกคนในองค์กร จะต้องทำความเข้าใจและให้ความสำคัญเพื่อให้เกิดการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง และการ ดำเนินการแบบแยกส่วนบูรณาการ ^{IV1} |
| ปกรณ์ วิชยานนท์ (2543, หน้า 2-5) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การสื่อสาร ^{IV11} คณะ กรรมการกำกับดูแลความเสี่ยง ^{IV10} นโยบายและขั้นตอนการ ดำเนินงาน การประเมินความเสี่ยงมาตรการ ^{IV4} และการรายงาน การ จำกัดความเสี่ยง ^{IV9} การจัดการความเสี่ยงไม่ได้มีเป้าหมายแค่การลดความ เสี่ยงทางการเงิน ^{IV8} และการถ่วงดุลอำนาจที่ดี ^{IV7} |
| กึ่งกนก พิทยานุคุณ และ สุรินทร์ จรุง (2538, หน้า 6) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การควบคุม ความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ ^{IV10} โดยลดโอกาสของการล้มเหลวและความ สูญเสีย ^{IV8} และ ลดความไม่แน่นอนในผลการดำเนินงานนโยบายการ บริหารความเสี่ยง สร้างความเข้าใจ ^{IV11} จิตสำนึก และความรับผิดชอบ ร่วมกันในเรื่องความเสี่ยง ^{IV7} การควบคุม ผลกระทบของความเสี่ยง ^{IV10} ในกระบวนการบริหารและปฏิบัติงาน ^{IV10} ทั่วทั้งบริษัท รวมถึงการบ่งชี้ |

ตารางที่ 1 (ต่อ)

| แหล่งที่มา | แนวคิดและคำนิยาม |
|---|--|
| กึ่งกนก พิทยานุคุณ และสุนทร จรุง (2538, หน้า 6) (ต่อ) | วิเคราะห์ ^{IV3} ประเมินจัดลำดับ ^{IV4} จัดการ ^{IV10} ควบคุม ติดตาม ^{IV12} รายงาน ^{IV9} ประเมินผล ^{IV4} และสื่อสารให้ข้อมูลเกี่ยวกับความเสี่ยงอย่างต่อเนื่อง ^{IV11} การวัดผลความเสี่ยง ^{IV13} ทั้งในเชิงคุณภาพ โดยพิจารณาจากโอกาสที่อาจเกิดขึ้นและผลกระทบ มีการกำหนดเพดานความเสี่ยง ^{IV14} เพื่อจำกัดความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นให้อยู่ภายในระดับที่สามารถยอมรับได้ รวมทั้งกำหนดเหตุการณ์หรือระดับความเสี่ยงที่เป็นสัญญาณเตือนภัย ^{IV2} การบริหารความเสี่ยง หมายถึง การถ่ายโอนความเสี่ยง ^{IV15} |
| Dale (1996, p. 9) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การเชื่อมโยงองค์ประกอบในกระบวนการบริหารความเสี่ยง ^{IV10} โดยการค้นหา ^{IV5} ประเมินความเสี่ยง ^{IV4} การควบคุมความเสี่ยง ^{IV10} การประเมินผลกระทบทางการเงิน ^{IV4} และการสื่อสารความเสี่ยง ^{IV11} |
| สังวร ปัญญาติลล และคณะ (2539, หน้า 10-13) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล คือ กระบวนการของการระบุความเสี่ยง ^{IV1} การประเมินศักยภาพจากผลกระทบของความเสี่ยง ^{IV4} และการกำหนดวิธีการ ^{IV1} ที่มีประสิทธิภาพสูงสุดในการควบคุม ^{IV10} และการตอบสนองต่อความเสี่ยง ^{IV10} ซึ่งไม่ได้เป็นสิ้นสุดในตัวของมันเอง การบริหารความเสี่ยงยังหมายถึงวิธีการลดค่าใช้จ่ายและการยับยั้งผลกระทบ ^{IV8} ที่จะเกิดจากการเหตุการณ์ที่ไม่พึงประสงค์ |
| จินดา ชันทอง (2540, หน้า 8-15) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การป้องกันความเสี่ยง ^{IV1} โดยการเตรียมความพร้อมเพื่อรับมือกับความเสี่ยงที่กำลังจะเกิดขึ้น การประเมินความเสี่ยง ^{IV4} การหลีกเลี่ยงความเสี่ยง ^{IV8} เพื่อบรรเทาผลกระทบจากความเสี่ยง |
| Root (2000, p. 7) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การบริหารจัดการเพื่อหลีกเลี่ยงความสูญเสียอย่างเป็นระบบที่ชัดเจน ^{IV8} ในกระบวนการค้นหา ^{IV5} และจัดการความเสี่ยง ^{IV10} |
| Dowd (1998, pp. 1-2) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การตั้งวัตถุประสงค์ ^{IV1} ของการบริหารความเสี่ยงในแต่ละระดับ การระบุเหตุการณ์หรือปัญหาที่จะเกิดขึ้น ^{IV2} ถือว่ามีความสำคัญเป็นอย่างมาก การประเมินความเสี่ยง ^{IV4} มีการวิเคราะห์ คือ การวิเคราะห์ลักษณะของความเสี่ยง ^{IV3} โอกาสที่ความเสี่ยงจะเกิดขึ้น ผลกระทบ ระยะเวลาที่จะต้อง |

ตารางที่ 1 (ต่อ)

| แหล่งที่มา | แนวคิดและคำนิยาม |
|---|---|
| Dowd (1998, pp. 1-2) (ต่อ) | การจัดลำดับความสำคัญของความเสี่ยง การตอบสนองความเสี่ยง ^{IV10} การหลีกเลี่ยงความเสี่ยง ^{IV8} การควบคุมความสูญเสีย ^{IV10} การถ่ายโอนความเสี่ยง ^{IV15} การรับความเสี่ยงไว้เอง ^{IV16} เป็นวิธีที่จะใช้เมื่อเราวิเคราะห์ความเสี่ยงนั้นแล้วเห็นว่าไม่มีวิธีการใดเลยที่จะเหมาะสมนอกจากที่จะรับความเสี่ยงนั้นไว้เอง การสื่อสารและการส่งข้อมูล ^{IV9} ที่สำคัญและจำเป็นต่อการบริหารความเสี่ยง การตรวจติดตามการดำเนินงาน ^{IV12} ที่จะนำมาใช้ในการดำเนินงานขององค์กร |
| ชนะใจ เดชวิทยากร (2541, หน้า 5-7) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การสร้างระบบเฝ้าระวังและการติดตั้งระบบสัญญาณเตือนภัยล่วงหน้า ^{IV12} |
| สุทธิพันธุ์ ถาวรวงษ์ และฉัตรพงศ์ วัฒนจิรัฐ (2556, หน้า 1-2) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การสร้างเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยง ^{IV1} โดยการวางแผนปฏิบัติงานบันทึกรายงานเพื่อการตรวจสอบวางระบบการรายงานสถานะความเสี่ยง ^{IV9} ที่เป็นอยู่และที่มีการเปลี่ยนแปลง การประเมินความเสี่ยง ^{IV4} |
| Meyer (2006, p. 3) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การที่คณะกรรมการมีบทบาทและหน้าที่ในการกำหนดนโยบายด้านการบริหารความเสี่ยงระดับองค์กร ^{IV1} และติดตามอย่างสม่ำเสมอ ^{IV12} |
| Bazerman (2001, p. 3) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การค้นหาความเสี่ยง ^{IV5} และการควบคุมความเสี่ยง ^{IV10} |
| Jaganathan and Ma (2001, p. 11) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การประเมินความเสี่ยง ^{IV4} กำหนดกลยุทธ์ในการบริหารความเสี่ยง ^{IV1} ควบคุม ^{IV10} และติดตามผลการบริหารความเสี่ยง ^{IV12} และรายงานผลการบริหารความเสี่ยง ^{IV9} วางแผนกลยุทธ์ ^{IV1} เก็บรวบรวมข้อมูลและประสานงานกับคณะกรรมการ ^{IV8} คณะทำงานอื่นๆ แก่ไขสถานการณ์ก่อนที่จะเป็นปัญหาลุกลาม ^{IV2} รวมไปถึงการใช้ประโยชน์จากความเสี่ยงในการแสวงหาโอกาสในการดำเนินธุรกิจ ผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจการบริหารความเสี่ยงระดับเอสซีจี อย่างมีนัยสำคัญและเป็นวงกว้าง ^{IV16} |

ตารางที่ 1 (ต่อ)

| แหล่งที่มา | แนวคิดและคำนิยาม |
|---------------------------------------|--|
| Jaganathan and Ma (2001, p. 11) (ต่อ) | มีการวิเคราะห์ความเสี่ยง ^{IV3} เพื่อกำหนดนิยาม ตัวชี้วัดและเกณฑ์การประเมินความเสี่ยงสำหรับความเสี่ยง ประเมินโอกาสที่จะเกิดความเสี่ยง ^{IV4} ติดตามผลของการใช้กลยุทธ์หรือมาตรการในการจัดการความเสี่ยง ^{IV12} พัฒนาความสามารถและเครื่องมือที่ใช้ในการบริหารความเสี่ยง ^{IV1} อย่างต่อเนื่อง การป้องกันภัยให้เข้ากับสภาพแวดล้อมและสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป ^{IV17} การป้องกันความเสี่ยง ^{IV1} โดยการตั้งรับกับสถานการณ์ที่มีความเสี่ยง ^{IV2} |
| เริงรัก จำปาเงิน (2544, หน้า 513) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การแยกแยะเหตุการณ์ ^{IV3} ที่จะเป็ผลกระทบต่อภาวะทางการเงินและลงมือดำเนินการเพื่อป้องกัน ^{IV1} และทำให้ความเสียหายเหลือน้อยที่สุด ^{IV8} |
| กระทรวงมหาดไทย (2544, หน้า 4) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง กระบวนการที่ใช้ในการบริหารจัดการให้โอกาสที่จะเกิดความเสี่ยงลดลง ^{IV8} หรือผลกระทบจากความเสียหายของเหตุการณ์ความเสี่ยงลดลงอยู่ในระดับที่องค์กรยอมรับได้ ^{IV8} การยอมรับความเสี่ยง ^{IV16} การควบคุมความเสี่ยง ^{IV10} การกระจายความเสี่ยงหรือการโอนความเสี่ยง ^{IV16} การหลีกเลี่ยงความเสี่ยง ^{IV8} การบริหารปัจจัยและควบคุมกิจกรรม ^{IV10} การประเมินความเสี่ยง ^{IV4} การติดตามและเฝ้าระวังความเสี่ยง ^{IV12} และการสนับสนุนและการมีส่วนร่วมในการบริหารความเสี่ยงจากหน่วยงานทุกระดับทั่วทั้งองค์กร ^{IV8} |
| ธนาคารแห่งประเทศไทย (2544, หน้า 1-4) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การจัดระดับความเสี่ยง ^{IV3} เพื่อสรรหาทรัพยากรและเวลา ในการออก การระบุความเสี่ยง ^{IV10} โดยบ่งชี้ถึงระดับความสำคัญ ที่มีผู้กำกับดูแลเอาใจใส่ ติดตาม ^{IV12} และดำเนินมาตรการแก้ไข ^{IV10} รวมถึงการตรวจสอบความเสี่ยงแล้ว ประเมินความเสี่ยง ^{IV4} เพื่อระบุประเด็นที่มีความเสี่ยงตามข้อมูลที่มีอยู่ ^{IV1} |
| ทิพย์ภาพร เกิดผล (2548, หน้า 4) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การจัดการควบคุมกิจกรรม กระบวนการดำเนินงานด้านเงินตรา ^{IV10} และด้านการลงทุน โดยปรับให้เข้ากับสถานการณ์โลกที่เปลี่ยนแปลงไป ^{IV17} ในด้านการสื่อสาร ^{IV11} ผ่านเครือข่ายทางอินเทอร์เน็ต |

ตารางที่ 1 (ต่อ)

| แหล่งที่มา | แนวคิดและคำนิยาม |
|----------------------------------|--|
| พสุ เดชะรินทร์ (2549, หน้า 6-10) | <p>การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การระบุความเสี่ยง^{IV7} โดยการมองโลกในแง่ร้ายเชิงรุก การประเมินระดับความเสี่ยง^{IV4} โดยเลือกใช้เทคนิคการวิเคราะห์ที่เหมาะสม^{IV3} ประเมินโอกาสที่จะเกิดและผลกระทบ มีการกำหนดเกณฑ์ประเมินความเสี่ยงแบบต่อเนื่อง การจัดการกับความเสี่ยง^{IV10} เป็นการตัดสินใจว่าจะทำอย่างไรกับความเสี่ยงแต่ละประเภท การหลีกเลี่ยงความเสี่ยง^{IV8} การลดโอกาสที่จะเกิดความเสี่ยง^{IV8} การลดระดับความรุนแรงของความเสี่ยง การโอนความเสี่ยง^{IV15} และการยอมรับความเสี่ยง^{IV16}</p> |
| นฤมล สอาดโหม (2550, หน้า 3-10) | <p>การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การระบุความเสี่ยง^{IV1} โดยการวิเคราะห์หาเหตุการณ์^{IV3} หรือปัจจัยที่อาจนำมาซึ่งอุปสรรคของการบรรลุผลตามวัตถุประสงค์ของแผนงานการวิเคราะห์ความเสี่ยง โดยการแจกแจงความถี่และความรุนแรงของตัวแปรกลุ่มความสูญเสีย การสร้างแผนภูมิความเสี่ยง^{IV18} โดยการหลีกเลี่ยงความเสี่ยง^{IV8} การควบคุมความสูญเสีย^{IV10} การรับความเสี่ยงไว้เอง^{IV16} และการถ่ายโอนความเสี่ยง^{IV15} การวางแผนกลยุทธ์ การบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสม^{IV1} รวมถึงการติดตามประเมินผลแผนกลยุทธ์^{IV12} การจัดการความเสี่ยง^{IV7}</p> |
| ธนาคารกสิกรไทย (2550, หน้า 1) | <p>การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การกำหนดบทบาทขององค์ประกอบของกฎบัตรคณะกรรมการ บริหารความเสี่ยงการทบทวนนโยบาย ระบบงาน และเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยง^{IV1} พัฒนาระบบและเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงอย่างต่อเนื่อง การติดตามกำกับดูแลการบริหารความเสี่ยง^{IV12} ติดตามกำกับปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อ ให้เป็นไปตามแนวทางและกลยุทธ์ โดยให้อยู่ในระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ การติดตามดูแลให้ผู้บริหารและพนักงาน มีความเข้าใจและมีการบริหารจัดการความเสี่ยงและการควบคุมภายใน^{IV10} คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงกำหนดให้มีแนวทางการพัฒนาบุคลากร การระบุความเสี่ยง^{IV8} ตลอดจนมีการพิจารณาการระบุความเสี่ยง^{IV3} โดยการบ่งชี้ ความเสี่ยง^{IV7} การคาดการณ์ความเสี่ยง^{IV6} การประเมินความเสี่ยง^{IV4} มีการตรวจสอบและทบทวนภายใต้กรอบระยะเวลาที่เหมาะสม^{IV9} มีการติดตามและควบคุมความเสี่ยง^{IV10}</p> |

ตารางที่ 1 (ต่อ)

| แหล่งที่มา | แนวคิดและคำนิยาม |
|---|--|
| ธนาคารกสิกรไทย (2550, หน้า 1) (ต่อ) | โดยติดตามควบคุมการดำเนินงานตามนโยบายความเสี่ยง ระเบียบวิธีปฏิบัติที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยง มีการรายงานความเสี่ยง ^{IV11} อย่างครอบคลุมทันเวลา เพื่อให้การบริหารจัดการความเสี่ยง ^{IV10} เกิดประสิทธิผลสูงสุด และเพื่อหลีกเลี่ยงความสูญเสียทางการเงิน ^{IV8} |
| จิรพร สุเมธีประสิทธิ์, (2551, หน้า 4-5) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การค้นหา ^{IV5} และระบุความเสี่ยง ^{IV1} ที่ตนเองอาจจะต้องเผชิญหน้าให้ครบถ้วน ทัวถึง ทำการตัดสินใจว่าควรจะมุ่งเน้นการให้ความสำคัญกับการบริหารความเสี่ยงด้านใดเป็นพิเศษ ^{IV1} และอย่างเร่งด่วน เพื่อมิให้กระทบต่อการบรรลุเป้าหมายขององค์กร จัดทำแผนปฏิบัติการบริหารความเสี่ยงที่ครอบคลุมผู้มีส่วนได้เสียและคู่ค้าทุกฝ่าย ^{IV7} จัดทำรายงานปัจจัยความเสี่ยง ^{IV9} และการบริหารจัดการในรายงานประจำปี ^{IV11} อย่างเพียงพอ มีการจัดสรรเงินทุนดำเนินงานในองค์กรเพื่อให้เพียงพอที่จะรองรับความเสี่ยง ^{IV8} มีการกำหนดระดับความเสี่ยงที่องค์กรยอมรับได้ภายใต้เป้าหมายของผลดำเนินงานที่กำหนด ^{IV14} การกำหนดเงื่อนไขให้องค์กรเปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใส ^{IV12} มากขึ้น การเปิดเผยข้อมูลทางการเงินที่เพิ่มความชัดเจน ^{IV12} รายละเอียดที่เพิ่มขึ้น การเพิ่มประเด็นด้านการรักษาความปลอดภัยและเทคโนโลยีในการประเมิน การกำหนดให้มีแผนสำรองหรือแผนฉุกเฉิน ^{IV10} เพื่อป้องกันการหยุดชะงักของการทำงาน การกำหนดให้มีหน่วยงานในด้านการกำกับปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์อย่างครบถ้วน ^{IV8} การบริหารความเสี่ยงด้านการเงิน หมายถึง การค้นหาความเสี่ยง ^{IV5} การวิเคราะห์ความเสี่ยง ^{IV3} การอธิบายความเสี่ยง การประมาณการความเสี่ยง การประเมินความเสี่ยง ^{IV4} การรายงานความเสี่ยงถึงปัจจัยคุกคามและโอกาส ^{IV9} เพื่อตัดสินใจเลือกแนวทางการจัดการความเสี่ยง การดำเนินการจัดการความเสี่ยง ^{IV10} การรายงานความเสี่ยงที่ยังหลงเหลืออยู่ รวมถึงการกำกับติดตามความเสี่ยง ^{IV12} การกำหนดกรอบแนวทางด้านความเสี่ยงเพื่อให้สามารถดำเนินกิจกรรมในอนาคตได้สอดคล้องกัน ^{IV1} และมีการควบคุมความเสี่ยงอย่างเหมาะสม ^{IV10} การปรับปรุงกระบวนการตัดสินใจ ^{IV17} การวางแผน การจัดลำดับความสำคัญ ^{IV14} โดยให้พิจารณาจากกิจกรรมทางธุรกิจว่ามีระดับของความซับซ้อน และลักษณะ |

ตารางที่ 1 (ต่อ)

| แหล่งที่มา | แนวคิดและคำนิยาม |
|--|--|
| จิรพร สุเมธีประสิทธิ์ (2551, หน้า 4-5) (ต่อ) | ของโอกาสหรือภัยคุกคามจากภายนอก การมุ่งเน้นสู่การเพิ่มประสิทธิภาพในการใช้และจัดสรรทรัพยากร การมุ่งปกป้องและเพิ่มพูนสินทรัพย์และภาพลักษณ์ชื่อเสียงขององค์กร การสนับสนุนบุคลากรให้มีการพัฒนาความรู้ควบคู่กับการสร้างองค์ความรู้ระยะยาว ^{IV8} |
| สำนักงานปลัดกระทรวงสาธารณสุข (2551, หน้า 8-15) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง กระบวนการระบุปัจจัยเสี่ยง ^{IV1} การประเมินความเสี่ยง ^{IV4} การวิเคราะห์ความเสี่ยงอย่างเป็นระบบในการตัดสินใจ ^{IV3} รวมถึงการจัดลำดับความเสี่ยง ^{IV14} การวิเคราะห์โอกาสและผลกระทบการกำหนดนโยบาย และมาตรการต่างๆ มาใช้ เพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น ^{IV10} โดยการกำหนดระเบียบข้อบังคับ วิธีปฏิบัติการแบ่งแยกหน้าที่ความรับผิดชอบ ^{IV15} การควบคุม ทางกายภาพ ^{IV10} การจัดทำบัญชี ทะเบียน รายงาน ^{IV9} การกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่ความรับผิดชอบ ^{IV15} การควบคุมการประมวลผลข้อมูล ^{IV10} การกำหนดดัชนีผลการดำเนินงาน ^{IV14} การรับและส่งข้อมูลระหว่างกัน เพื่อให้เกิดความเข้าใจระหว่างบุคคล มีระบบการสื่อสารอย่างทั่วถึง ^{IV7} มีการติดตามผลและดูแลกิจกรรมระหว่างการทำงาน รวมถึงการประเมินผล โดยเปรียบเทียบผล และสอบทานระบบการควบคุมความเสี่ยง ^{IV12} มีการติดตามประเมินผลอย่างต่อเนื่อง ^{IV12} |
| กระทรวงพาณิชย์ (2552, หน้า 18) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การประเมินความเสี่ยง ^{IV4} การวิเคราะห์ ^{IV3} และการจัดระดับความเสี่ยง ^{IV14} โดยพิจารณาจากการประเมินโอกาสที่จะเกิดความเสี่ยง ซึ่งสามารถกำหนดระดับของโอกาสที่จะเกิดความเสี่ยง ^{IV1} การประเมินโอกาสและผลกระทบของความเสี่ยงเป็นการนำความเสี่ยง ทำให้สามารถกำหนดการควบคุมความเสี่ยง ^{IV10} ได้อย่างเหมาะสม การหลีกเลี่ยงความเสี่ยงที่ไม่สามารถยอมรับ ^{IV8} และต้องจัดการให้ความเสี่ยงนั้นไปอยู่นอกเงื่อนไขการดำเนินงาน การโอนความเสี่ยง ^{IV15} ที่สามารถโอนไปให้ผู้อื่นได้ มีวิธีการและขั้นตอนในการรายงานความเสี่ยง ^{IV9} เสริมสร้างภาพลักษณ์ขององค์กรและความแข็งแกร่งของการกำกับดูแลที่ดี |

ตารางที่ 1 (ต่อ)

| แหล่งที่มา | แนวคิดและคำนิยาม |
|--------------------------------------|--|
| ธนาคารกรุงไทย (2552, หน้า 12-20) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การระบุความเสี่ยง ^{IV1} การประเมินความเสี่ยง ^{IV4} การควบคุมความเสี่ยง ^{IV10} การติดตาม ^{IV12} และรายงานความเสี่ยง ^{IV9} เพื่อให้การบริหารความเสี่ยงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ มีการวิเคราะห์ความเสี่ยง ^{IV3} มีการกำหนดวงเงินรองรับความเสี่ยง ^{IV16} กำหนดแนวทางในการกำหนดลิมิตสำหรับควบคุมความเสี่ยง มีการกำหนดระดับความเสียหายสูงสุดที่ยอมรับได้ ^{IV16} มีการกระจายความเสี่ยง ^{IV15} โดยการกระจายอำนาจให้คณะ กรรมการหรือหน่วยงานที่รับผิดชอบแต่ละระดับเป็นผู้ดูแลตามความเหมาะสม มีรายงานผลกระทบจากการทดสอบภาวะวิกฤติ ^{IV11} นำเสนอต่อคณะกรรมการ บริหารความเสี่ยงทุกเดือน มีการสื่อสารให้พนักงานทุกคนตระหนักถึงความสำคัญของการบริหารความเสี่ยง ^{IV11} |
| พรเพ็ญ วรสิทธิ์ธา (2553, หน้า 11) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การพิจารณาอุปสรรค วิเคราะห์ความสอดคล้องเชิงยุทธศาสตร์และความเหมาะสมเชิงเศรษฐกิจและสังคม พิจารณาความคืบหน้าติดตามความก้าวหน้า ^{IV3} |
| ธนาคารออมสิน (2554, หน้า 2-5) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การวางแผนและการกำหนดเป้าหมาย ^{IV1} จากการวิเคราะห์สภาพแวดล้อมภายนอกและภายใน ^{IV3} โดยวิเคราะห์หาปัจจัยเสี่ยง ^{IV3} เพื่อให้กรอบทิศทางการดำเนินงานมีความรอบคอบรัดกุม มีการดำเนินงานเพื่อตอบสนองต่อเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบให้เกิดความเสี่ยง ^{IV10} มีการติดตามสถานะพอร์ตการลงทุนอย่างใกล้ชิด ^{IV12} เพื่อให้สามารถควบคุมระดับความเสี่ยง ^{IV10} ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ การประเมินความเสี่ยง ^{IV4} จากอัตราดอกเบี้ย การวัดผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ^{IV14} การประเมินมูลค่าความเสียหายสูงสุด มีการทดสอบความแม่นยำของเครื่องมือวัดความเสี่ยงอย่างสม่ำเสมอ ^{IV14} มีการจัดทำรายงานสถานการณ์ลงทุน ^{IV7} และความเสี่ยงด้านตลาดมีการจัดเก็บข้อมูลการเสียหายจากความเสี่ยง ^{IV12} ด้านต่างๆ เพื่อการจัดทำรายงาน ^{IV9} และติดตามความเสี่ยง ^{IV12} |
| ธนาคารไทยพาณิชย์ (2554, หน้า 7-9) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การระบุความเสี่ยง ^{IV1} ที่สำคัญในการประกอบธุรกิจของธนาคาร การวัดความเสี่ยง ^{IV14} โดยใช้วิธีการทั้งในเชิงปริมาณและเชิงคุณภาพ และใช้เครื่องมือต่างๆ ใน |

ตารางที่ 1 (ต่อ)

| แหล่งที่มา | แนวคิดและคำนิยาม |
|--|--|
| ธนาคารไทยพาณิชย์ (2554, หน้า 7-9) (ต่อ) | การวัดความเสี่ยง การจัดลำดับความเสี่ยง ^{IV14} การวิเคราะห์ความอ่อนไหวต่อปัจจัยด้านการตลาด การวิเคราะห์ผลตอบแทนต่อมูลค่าทางเศรษฐกิจ จากจัดการความเสี่ยง ^{IV3} เป็นไปตามนโยบาย รวมถึงการรายงานความเสี่ยง ^{IV7} ไปยังผู้เกี่ยวข้องและผู้บริหารอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้สามารถจัดการความเสี่ยงได้ทันเหตุการณ์การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย มีการจัดทำรายงาน ประเมินกระแสเงินสด ^{IV9} การประเมินความเสี่ยง ^{IV4} การกำหนดปัจจัยความเสี่ยง ^{IV1} และตัวชี้วัดในแต่ละปัจจัยความเสี่ยง มีการดำเนินการจัดการทดสอบภาวะวิกฤติ ^{IV14} มีการติดตามและควบคุมความเสี่ยง และมีกระบวนการควบคุมภายใน ^{IV10} |
| บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (2555, หน้า 7-9) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การกำหนดนโยบายบริหารความเสี่ยง ^{IV1} เพื่อสร้างความเข้าใจจิตสำนึก และความร่วมมือขอรับร่วมกันในเรื่องความเสี่ยง ^{IV8} การควบคุมผลกระทบของความเสี่ยง ^{IV10} มีมาตรการการบริหารที่มีคุณภาพเหมาะสมในระดับสากล มีการบ่งชี้ ^{IV1} วิเคราะห์ ^{IV3} ประเมิน ^{IV4} จัดลำดับ ^{IV14} จัดการควบคุม ^{IV10} ติดตาม ^{IV12} รายงาน ^{IV9} ประเมินผล ^{IV12} และสื่อสารให้ข้อมูลเกี่ยวกับความเสี่ยงอย่างต่อเนื่อง ^{IV7} มีการกำหนดเพดาน ความเสี่ยง ^{IV14} กำหนดเหตุการณ์หรือระดับความเสี่ยงที่กำหนด ^{IV1} มีการวัดผลความเสี่ยงทั้งในเชิงคุณภาพและในเชิงปริมาณ ^{IV14} เพื่อควบคุมความเสี่ยงในการดำเนินงาน ^{IV10} มีการพิจารณาวางแผนทางการเงิน ^{IV8} และประเมินเงินปันผล ^{IV8} |
| ธนาคารกรุงเทพ (2555, หน้า 4) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การระบุความเสี่ยง ^{IV1} ที่ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญ ต่อการดำเนินธุรกิจ การประเมินความเสี่ยง ^{IV4} แต่ละประเภท การติดตาม ^{IV12} และควบคุมความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ^{IV14} และการรายงานความเสี่ยง ^{IV7} ประเภทต่างๆ ให้ผู้เกี่ยวข้องรับทราบ เพื่อให้สามารถจัดการความเสี่ยง ^{IV10} ได้ทันต่อเหตุการณ์ หลักสำคัญของการบริหารความเสี่ยงต้องตั้งอยู่บนหน่วยงานที่รับผิดชอบอย่างต่อเนื่อง ^{IV8} และให้ความเสี่ยงอยู่ภายในขอบเขต มีการติดตามและควบคุมความเสี่ยงอย่างต่อเนื่องสม่ำเสมอ ^{IV12} |

ตารางที่ 1 (ต่อ)

| แหล่งที่มา | แนวคิดและคำนิยาม |
|---|--|
| ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร (2555, หน้า 2) | <p>การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การกำหนดนโยบายและเพดานความเสี่ยง และกำกับดูแลความเพียงพอของระบบบริหารความเสี่ยง^{IV14} มีคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงทำหน้าที่ทบทวนปัจจัยความเสี่ยง^{IV8} กำหนดกลยุทธ์^{IV1} และติดตามกำกับความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้^{IV12} มีการกำหนดให้ทุกส่วนงานต้องรับผิดชอบในการบริหารความเสี่ยง^{IV15} มีการบูรณาการการบริหารความเสี่ยง^{IV17} และควบคุมภายในของทุกส่วนงานอย่างมีระบบ^{IV10} มีการทบทวนเป้าหมาย^{IV1} ให้สอดคล้องกับสภาพแวดล้อมของการดำเนินงาน มีการระบุความเสี่ยง^{IV1} ที่มีนัยสำคัญต่อการดำเนินงาน มีการประเมินระดับความเสี่ยง^{IV4} มีการกำหนดมาตรการและติดตามกำกับให้การบริหารความเสี่ยง^{IV12} เป็นไปตามเป้าหมาย ภายใต้ระดับเพดานความเสี่ยง ที่คณะกรรมการธนาคารกำหนด มีการรายงานความเสี่ยง^{IV7} และการสื่อสารความเสี่ยง^{IV11}</p> |
| บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (2555, หน้า 8) | <p>การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การส่งเสริมและสร้างบรรยากาศเพื่อก่อให้เกิดนวัตกรรมและการสร้างสรรค์ขององค์กร^{IV8} การดำเนินกิจกรรมตามแผนบริหารความเสี่ยง การลดระดับความเสี่ยง^{IV10} โดยพิจารณาจากความเสี่ยงหลักขององค์กร โดยมีการจัดทำ^{IV10} และดำเนินการ^{IV10} ตามแผนบริหารความเสี่ยงเพื่อลดระดับความรุนแรง^{IV8} ตลอดจนการติดตาม^{IV12} และรายงานผลการบริหารความเสี่ยง^{IV7} การกำหนดความเสี่ยง^{IV14} โดยวิเคราะห์^{IV3} ต้องจัดทำแผนบริหารความเสี่ยงองค์กร^{IV1} และรายงานผลการบริหารจัดการความเสี่ยง^{IV9} เสนอคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงต่อไป การวิเคราะห์ความเสี่ยง^{IV3} ทั้งเชิงคุณภาพ และปริมาณเข้าด้วยกัน เพื่อให้สามารถระบุ^{IV1} และประเมินเหตุการณ์^{IV4} หรือปัจจัยที่มีโอกาสเกิดขึ้นแล้วมีผลกระทบ ควบคู่กับการใช้มาตรการที่เหมาะสม^{IV10}</p> |
| อริญ โสทธิพันธุ์ (2556, หน้า 3) | <p>การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การวิเคราะห์ความเสี่ยง^{IV3} เพื่อให้การของบประมาณ มีความน่าเชื่อถือมากขึ้น โดยการหามาตรการป้องกัน^{IV1} และจัดการกับโอกาสที่ผิดพลาด^{IV10} เพื่อลดความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV8} มีการระบุประเภทความเสี่ยง^{IV1} วิเคราะห์หาโอกาส และอุปสรรค^{IV3} กำหนดแนวทางจัดการความเสี่ยง^{IV8}</p> |

ตารางที่ 1 (ต่อ)

| แหล่งที่มา | แนวคิดและคำนิยาม |
|--|--|
| <p>สุทธิพันธุ์ ถาวรวงษ์ และ ฉัตรพงศ์ วัฒนจิรัฐ (2556, หน้า 1-2)</p> | <p>การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การพิจารณาความเสี่ยง^{IV3} ทางการเงินในเชิงภาพรวมและจัดสมดุลให้ดี หากให้น้ำหนักการบริหารความเสี่ยงประเภทใดประเภทหนึ่งมากเกินไป อาจทำให้ได้รับความเสียหายได้ ต้องมีการกำกับดูแลจากทางการ^{IV14} และการประเมินความเสี่ยง^{IV4} ด้านอื่น และการเปิดเผยข้อมูลเพื่อความโปร่งใส^{IV7} มีการคำนวณความเสี่ยง มีกระบวนการบริหารจัดการความเสี่ยงที่ดี เช่น หน่วยงานที่ทำหน้าที่กำหนดนโยบายด้านการบริหารความเสี่ยงต้องมีสถานะแยกเป็นอิสระจากหน่วยงานด้านจัดการกองทุนหรือสินเชื่อ คือไม่อยู่ภายใต้ผู้บริหารสายงานรายเดียวกันเพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และควรเป็นหน่วยงานที่สามารถรายงานผลให้คณะกรรมการขององค์กรทราบได้โดยตรง^{IV9} ซึ่งธนาคารพาณิชย์มักจะแต่งตั้งคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงขึ้นเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพในการติดตาม^{IV12} และการประเมินความเสี่ยง^{IV4} ของทั้งองค์กร รายได้และเงินกองทุน และประเมินแนวโน้มของระดับความเสี่ยงรวม^{IV4}</p> |
| <p>สำนักงานความร่วมมือพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้าน (2555, หน้า 9-11)</p> | <p>การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง กำหนดให้การบริหารความเสี่ยงเป็นความรับผิดชอบของพนักงานในทุกระดับชั้นที่^{IV1} ต้องตระหนักถึงความเสี่ยงที่มีในการปฏิบัติงาน กำหนดให้ทุกหน่วยงานมีหน้าที่รับผิดชอบ ประเมินความเสี่ยง กำหนดตัวชี้วัดความเสี่ยง แนวทางการป้องกัน^{IV14} และบรรเทาความเสี่ยง^{IV8} หรือความสูญเสียที่อาจจะเกิดขึ้น รวมถึงติดตามและประเมินผลการบริหารความเสี่ยง^{IV12} อย่างสม่ำเสมอ พร้อมทั้งจัดทำรายงานที่เกี่ยวกับความเสี่ยงตามกรอบการดำเนินงานและขั้นตอนการบริหารความเสี่ยง^{IV9} กำหนดให้กระบวนการบริหารความเสี่ยง เป็นส่วนหนึ่งในการตัดสินใจ^{IV1} มีการรายงานความเสี่ยง^{IV9} นั้นให้ ผู้ที่เกี่ยวข้องรับทราบ ส่งเสริมสนับสนุนและให้ความรู้ความเข้าใจในกระบวนการและแนวทางการบริหารความเสี่ยงแก่ผู้บริหารและพนักงานอย่างต่อเนื่อง และ การป้องกันความเสี่ยง^{IV1} การควบคุมสภาพแวดล้อมภายใน^{IV10} ครอบคลุมถึงแนวนโยบายโดยทั่วไปขององค์กร ซึ่งเป็นพื้นฐานของการมองความเสี่ยง การกำหนดวัตถุประสงค์^{IV1} วัตถุประสงค์ต้องมีอยู่ ก่อนที่ฝ่ายบริหารจะสามารถระบุเหตุการณ์ซึ่งมีผล</p> |

ตารางที่ 1 (ต่อ)

| แหล่งที่มา | แนวคิดและคำนิยาม |
|---|--|
| สำนักงานความร่วมมือพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้าน (2555, หน้า 9-11) (ต่อ) | <p>ต่อการบรรลุวัตถุประสงค์ การระบุเหตุการณ์ เหตุการณ์ภายใน และภายนอกที่มีผลกระทบ^{IV1} ต่อการบรรลุวัตถุประสงค์ขององค์กรต้องได้รับการระบุและการแยกแยะความเสี่ยงกับโอกาสออกจากกัน^{IV3} สำหรับโอกาสนั้น ฝ่ายบริหารจะนำไปพิจารณาในการกำหนดกลยุทธ์หรือในกระบวนการกำหนดวัตถุประสงค์ต่อไป การประเมินความเสี่ยง^{IV4} จะต้องมีการวิเคราะห์ความเสี่ยง^{IV3} พิจารณาโอกาสที่จะเกิด และผลกระทบเพื่อเป็นพื้นฐานในการตัดสินใจ การตอบสนองต่อความเสี่ยง เช่น หลีกเลี่ยง ยอมรับ^{IV16} ลดกิจกรรมควบคุม^{IV10} จะต้องมีการกำหนดนโยบายและขั้นตอนการปฏิบัติไว้ สารสนเทศและการสื่อสาร^{IV11} การสื่อสารที่มีประสิทธิผลต้องทำให้ได้รับรู้กันในวงกว้าง มีการสื่อสารสู่ระดับล่าง ระดับบนและทั่วทั้งองค์กร การติดตามประเมินผล^{IV12} การบริหารความเสี่ยงขององค์กรต้องได้รับการติดตามประเมินผลและได้รับการปรับเปลี่ยนตามความจำเป็น การป้องกันความเสี่ยง^{IV1} โดยการให้ความสำคัญกับผู้ปฏิบัติงาน การประเมินผลความรู้ของบุคลากร^{IV12} โดยการตัดสินใจคุณภาพและวุฒิบัตรของพนักงาน</p> |
| กรมเจ้าท่า (2557, หน้า 4) | <p>การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง กำหนดให้มีสภาพแวดล้อมของการควบคุมภายในที่ดี^{IV8} ได้แก่ โครงสร้างองค์กรและสายงานการบังคับบัญชาที่ชัดเจนเหมาะสม รวมทั้งกำหนดเป้าหมายทางธุรกิจ^{IV1} และดัชนีชี้วัดผลสำเร็จ เพื่อใช้ในการประเมินประสิทธิภาพในการปฏิบัติงานและติดตามผลการดำเนินงาน^{IV12} เปรียบเทียบกับเป้าหมายขององค์กรอย่างสม่ำเสมอ ปลูกฝังให้ผู้บริหารและพนักงานทุกคนของบริษัทและบริษัทในเครือตระหนักถึงการกำกับดูแลกิจการที่ดี^{IV8} โดยกำหนดให้มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี^{IV1} เพื่อให้การปฏิบัติงานมีความโปร่งใสเป็นธรรม ต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม กำกับดูแลการดำเนินการ^{IV10} การบริหารความเสี่ยงขององค์กรให้เป็นไปตามเป้าหมาย อยู่ในระดับที่องค์กรยอมรับได้ มีการทบทวนปัจจัยเสี่ยง^{IV12} ที่มีการเปลี่ยนแปลงที่อาจส่งผลกระทบต่อองค์กรเป็นประจำทุกปี การควบคุมการปฏิบัติงานของฝ่ายบริหาร^{IV10} บริษัทได้มีการแบ่งแยกหน้าที่ความรับผิดชอบของแต่ละตำแหน่งงานอย่างชัดเจน^{IV15} และมีการจัดทำและทบทวนคู่มืออำนาจ</p> |

ตารางที่ 1 (ต่อ)

| แหล่งที่มา | แนวคิดและคำนิยาม |
|------------------------------------|---|
| กรมเจ้าท่า (2557, หน้า 4) (ต่อ) | <p>ดำเนินการ และคู่มือขั้นตอนการปฏิบัติงานให้เหมาะสมกับโครงสร้างองค์กร^{IV9} และการปฏิบัติงานในปัจจุบัน การสื่อสารข้อมูล^{IV11} ส่งเสริมและสนับสนุนให้มีการพัฒนาระบบอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ข้อมูลต่างๆ มีความถูกต้อง การกำหนดนโยบายความปลอดภัยทางเทคโนโลยีสารสนเทศและการใช้ข้อมูล และจัดให้มีระบบ Intranet เพื่อเป็นช่องทางการสื่อสารภายในองค์กรดูแลรับผิดชอบในการจัดเตรียมข้อมูล^{IV11} และเอกสารประกอบการประชุมล่วงหน้าก่อนการประชุม รวมทั้งบันทึกสรุปความคิดเห็น^{IV4} และมติของที่ประชุมไว้อย่างชัดเจนในรายงานการประชุมของคณะกรรมการบริษัททุกครั้ง ระบบการติดตาม^{IV12} และประเมินผล^{IV4} มีระบบการควบคุมภายในที่ครอบคลุมทุกด้าน^{IV10} การควบคุมภายในผ่านสายตรวจสอบภายในเป็นผู้ดูแลรับผิดชอบ เพื่อให้มั่นใจว่าข้อตรวจพบจากการตรวจสอบหรือสอบทานได้รับการปรับปรุงแก้ไขอย่างเหมาะสม^{IV17} ทั่วทั้งที่</p> |
| กระทรวงการคลัง (2557, หน้า 2-8) | <p>การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การกำหนดวัตถุประสงค์เพื่อให้ทราบขอบเขตการดำเนินงาน^{IV1} ในแต่ละระดับและสามารถวิเคราะห์ความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น^{IV3} ได้ การระบุความเสี่ยง^{IV1} โดยการค้นหาว่ามีความเสี่ยงใดบ้างที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินกิจการขององค์กรโดยดูจากทั้งปัจจัยภายในและปัจจัยภายนอก การวิเคราะห์ประเมินและจัดลำดับความเสี่ยง การประเมินความเสี่ยง^{IV4} ควบคุมภายใน^{IV10} ส่วนการจัดระดับผลกระทบ^{IV14} พิจารณาจากความสำคัญทางการเงินและที่มีต่อการดำเนินงาน ตามผลประเมินความเสี่ยง วิธีการตอบสนอง^{IV4} โดยการหลีกเลี่ยงความเสี่ยง^{IV8} การลดความเสี่ยง^{IV8} คือการลดโอกาสความน่าจะเป็นที่จะเกิดความเสียหาย โดยการจัดระบบการควบคุม^{IV10} เพื่อป้องกันการปรับปรุงแก้ไขกระบวนการ^{IV17} รวมทั้งการกำหนดแผนสำรองในเหตุฉุกเฉิน^{IV1} สูงโอกาส การกระจายความเสี่ยง^{IV15} หมายถึง การลดโอกาสความน่าจะเป็นที่จะเกิดหรือลดความเสียหายโดยการแบ่งโอน การหาผู้รับผิดชอบในความเสี่ยงการจ้างบุคคลภายนอก^{IV15} เป็นผู้ดำเนินการแทน การยอมรับความเสี่ยง^{IV16} สามารถทบทวนประสิทธิภาพของแนวปฏิบัติการบริหารความเสี่ยงที่มีอยู่ในปัจจุบัน^{IV12}</p> |

ตารางที่ 1 (ต่อ)

| แหล่งที่มา | แนวคิดและคำนิยาม |
|---|--|
| กระทรวงการคลัง (2557, หน้า 2-8) (ต่อ) | สามารถควบคุมและลดการความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ^{IV10} สามารถประเมินความเสี่ยงที่เหลืออยู่หลังจากได้มีการจัดการในปัจจุบันแล้ว ^{IV4} และสามารถกำหนดเวลาที่แน่นอนในแต่ละขั้นตอนการดำเนินการให้เป็นไปตามแผนที่กำหนดไว้ ^{IV10} และการติดตามประเมินผล ^{IV12} และรายงานผลการบริหารความเสี่ยงมีขั้นตอนและระยะเวลาดำเนินการ ^{IV11} โดยการชี้ให้เห็นถึงหลักสำคัญเพื่อกำหนดเป้าหมายในการบริหารความเสี่ยง |
| กรมพัฒนาพลังงานทดแทน และอนุรักษ์พลังงาน (2557, หน้า 1-22) | การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง การปฏิบัติตามกรอบการบริหารความเสี่ยงขององค์กร ^{IV10} การสนับสนุน การมีส่วนร่วม และความเป็นผู้นำของผู้บริหารระดับสูงในองค์กร ต้องสนับสนุนให้ทุกคนในองค์กรให้เข้าใจความสำคัญในคุณค่าของการบริหารความเสี่ยงต่อองค์กร ผู้นำสูงสุดขององค์กรต้องกำหนดนโยบายให้มีการปฏิบัติ ^{IV8} ความเข้าใจความหมายความเสี่ยงตรงกัน กำหนดวัตถุประสงค์ ^{IV1} นโยบาย กระบวนการ เพื่อใช้ในการบ่งชี้และประเมินความเสี่ยง ^{IV4} และกำหนดวิธีการจัดการความเสี่ยงที่เหมาะสม ^{IV8} การจัดทำกรอบและนโยบายการบริหารความเสี่ยงที่มีความชัดเจน ดำเนินการอย่างต่อเนื่อง ^{IV1} การบริหารการเปลี่ยนแปลง ต้องมีการชี้แจง ^{IV7} ในการนำเอากระบวนการบริหารความเสี่ยงมาปฏิบัติ จำเป็นต้องมีการปรับวัฒนธรรมการบริหารความเสี่ยงขององค์กรให้กับเข้าทุกระดับขององค์กร ^{IV17} และต้องให้ผู้บริหารและพนักงานทุกคนได้ทราบถึงการเปลี่ยนแปลงและผลที่องค์กร ^{IV11} และแต่ละบุคคล การฝึกอบรม ความรู้ ความรับผิดชอบการบริหารความเสี่ยง ^{IV8} การติดตามกระบวนการบริหารความเสี่ยง ^{IV12} การกำหนดระดับความเสี่ยง ^{IV14} และการวิเคราะห์ความเสี่ยง ^{IV3} |

จากการศึกษาค้นคว้าแหล่งที่มา คำนิยามและแนวคิดของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ตั้งแต่ ค.ศ. 1986 – ค.ศ. 2013 สามารถแยกตัวแปรต้นการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลได้ทั้งหมด 18 ตัวแปร และสามารถสรุปพัฒนาการแนวความคิดการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล โดยการสังเคราะห์แหล่งที่มาของตัวแปรต้นตามระยะเวลา เพื่อให้ง่ายต่อการศึกษาและสอดคล้องกับการวิจัยได้ตามตารางที่ 2 ดังนี้

ตารางที่ 2 การสังเคราะห์พัฒนาการของแนวคิดการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล

| Year | ชื่อนักวิจัย/ สถาบัน | IV | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------|-------------------------|-------|-----|-------|-------|-----|-----|------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|------|-------|-------|------|----|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 |
| 1986 | Crockford | 3-6 | 3-6 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1990 | Thiessen | | | 2-5 | 2-5 | 2-5 | 2-5 | 2-5 | 2-5 | 2-5 | | | | | | | | | |
| 1992 | COSO | 8-9 | | 8-9 | 8-9 | | | | | | 8-9 | | | | | | | | |
| 2536 | สุธา | 7 | 7 | 7 | | | 7 | 7 | | | 7 | | | | | | | | |
| 2538 | ปกรณ์ | | | | 2-5 | | | 2-5 | 2-5 | 2-5 | 2-5 | 2-5 | | | | | | | |
| 2538 | กิ่งกนก | | 6 | 6 | 6 | 6 | | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | 6 | | | | |
| 1996 | Dale | | | | 9 | 9 | | | | | 9 | 9 | | | | | | | |
| 2539 | สังวร | 10-13 | | | 10-13 | | | | 10-13 | | 10-13 | | | | | | | | |
| 2539 | จินดา | 8-15 | | | 8-15 | | | | 8-15 | | | | | | | | | | |
| 1998 | Root | | | | | 7 | | | 7 | | 7 | | | | | | | | |
| 1998 | Dowd | 1-2 | 1-2 | 1-2 | 1-2 | | | | 1-2 | 1-2 | 1-2 | | 1-2 | | | 1-2 | 1-2 | | |
| 2541 | ชนะใจ | | | | | | | | | | | | 5-7 | | | | | | |
| 2543 | สุทธิพันธุ์ | 1-2 | | | 1-2 | | | | | 1-2 | | | | | | | | | |
| 2000 | Vermillion | 3 | | | | | | | | | | | 3 | | | | | | |
| 2001 | Tillinghast | 11 | 11 | 11 | 11 | | | | 11 | 11 | 11 | | 11 | | | | 11 | 11 | |
| 2544 | เริงรัก | 513 | | 513 | | | | | 513 | | | | | | | | | | |
| 2544 | กระทรวงมหาดไทย | | | | | | | | 4 | | 4 | | 4 | | | 4 | | | |
| 2546 | แบงค์ชาติ | 1-4 | | 1-4 | 1-4 | | | | | | 1-4 | | 1-4 | | | | | | |
| 2548 | ทิพย์ภาพร | | | | | | | | | | 4 | 4 | | | | | | 4 | |
| 2549 | พสุ | | | 6-10 | 6-10 | | | 6-10 | 6-10 | | 6-10 | | | | 6-10 | 6-10 | | | |
| 2550 | นฤมล | 3-10 | | 3-10 | | | | 3-10 | 3-10 | | 3-10 | | | | 3-10 | 3-10 | | 3-10 | |
| 2550 | ธนาคารกสิกร | 1 | | | 1 | | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | | | | | | |
| 2551 | จิรพร | 4-5 | | 4-5 | 4-5 | 4-5 | | 4-5 | 4-5 | 4-5 | 4-5 | 4-5 | 4-5 | 4-5 | 4-5 | 4-5 | 4-5 | 4-5 | |
| 2552 | กระทรวงพาณิชย์ | 18 | | 18 | 18 | | | | 18 | 18 | 18 | | | | | 18 | | | |
| 2552 | ธนาคารกรุงไทย | 12-20 | | 12-20 | 12-20 | | | | | 12-20 | 12-20 | 12-20 | 12-20 | | | 12-20 | 12-20 | | |
| 2553 | พรเพ็ญ | | | 11 | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2554 | ธนาคารออมสิน | 2-5 | | 2-5 | 2-5 | | | 2-5 | | 2-5 | 2-5 | | 2-5 | | 2-5 | | | | |
| 2554 | ธนาคารไทยพาณิชย์ | 7-9 | | 7-9 | 7-9 | | | 7-9 | | 7-9 | 7-9 | | | | 7-9 | | | | |
| 2555 | บ. ไฟฟ้าราชบุรี | 7-9 | | 7-9 | 7-9 | | | 7-9 | 7-9 | 7-9 | 7-9 | | | | 7-9 | | | | |
| 2555 | ธนาคารกรุงเทพ | 4 | | | 4 | | | 4 | 4 | | 4 | | 4 | | | | | | |
| 2555 | ธกส. | 2 | | | 2 | | | 2 | 2 | | 2 | 2 | 2 | | 2 | 2 | | 2 | |
| 2555 | บริษัท ปตท. | 8 | | 8 | 8 | | | 8 | 8 | 8 | 8 | | 8 | | 8 | | | | |
| 2556 | อริญ | 3 | | 3 | | | | | 3 | | 3 | | | | | | | | |
| 2556 | สุทธิพันธุ์ | | | 1-2 | 1-2 | | | | 1-2 | | 1-2 | | | 1-2 | | 1-2 | | | |

ตารางที่ 2 (ต่อ)

| Year | ชื่อนักวิจัย/ สถาบัน | IV | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------|-------------------------|------|---|------|------|---|---|------|------|------|------|------|------|----|------|-----|------|------|----|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 |
| 2556 | สพพ. | 9-11 | | 9-11 | 9-11 | | | | 9-11 | 9-11 | 9-11 | 9-11 | 9-11 | | 9-11 | | 9-11 | | |
| 2557 | กรมเจ้าท่า | 4 | | | 4 | | | | 4 | 4 | 4 | 4 | 4 | | | 4 | | 4 | |
| 2557 | กระทรวงการคลัง | 2-8 | | 2-8 | 2-8 | | | 2-8 | 2-8 | | 2-8 | 2-8 | 2-8 | | 2-8 | 2-8 | 2-8 | | |
| 2557 | กรมพัฒนาพลังงาน | 1-22 | | 1-22 | 1-22 | | | 1-22 | 1-22 | | 1-22 | 1-22 | 1-22 | | 1-22 | | | 1-22 | |
| รวม | | 27 | 5 | 23 | 27 | 5 | 3 | 17 | 24 | 17 | 29 | 12 | 19 | 2 | 11 | 11 | 7 | 6 | 1 |

จากตารางที่ 2 จะเห็นได้ว่าพัฒนาการของแนวคิดการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ตั้งแต่ ค.ศ. 1900 – ค.ศ. 2013 สามารถแยกตัวแปรของการบริหารความเสี่ยงทั้งหมดออกได้เป็น 18 ตัวแปร ดังนี้

ตารางที่ 3 ตัวแปรทั้งหมดของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล

| IV ตัวแปรการบริหารความเสี่ยง | จำนวนครั้งที่มิผู้เลือกใช้ ตั้งแต่ ค.ศ 1900 – ค.ศ. 2013 |
|--|--|
| IV 1 บทบาทของคณะกรรมการ | 27 |
| IV 2 การแบ่งหน้าที่งานตามความเหมาะสม | 5 |
| IV 3 การวิเคราะห์สถานการณ์ความเสี่ยง | 23 |
| IV 4 การทบทวนและให้ความเห็นกับกลยุทธ์ | 27 |
| IV 5 การดูแลความเหมาะสมของการควบคุมภายใน | 5 |
| IV 6 การพยากรณ์ความเสี่ยง | 3 |
| IV 7 บทบาทบริษัทต่อผู้มีส่วนได้เสีย | 17 |
| IV 8 แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม | 24 |
| IV 9 การรายงานทางการเงิน | 17 |
| IV 10 การปฏิบัติตามหลักการ | 29 |
| IV 11 การเปิดเผยสารสนเทศ | 12 |
| IV 12 การทบทวนการดำเนินงาน | 19 |
| IV 13 การตรวจสอบบัญชี | 2 |
| IV 14 การกำหนดเขตความเสี่ยง | 11 |
| IV 15 การแต่งตั้งและการเลือกตั้งคณะกรรมการ | 11 |
| IV 16 การดำเนินการประชุมของคณะกรรมการ | 7 |
| IV 17 การปรับองค์กร | 6 |
| IV 18 การสร้างแผนภูมิความเสี่ยง | 1 |

หลังจากนั้นผู้วิจัยได้ทำการคัดเลือกตัวแปร 6 ตัวแปร ที่มีจำนวนผู้เลือกมาใช้ในการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลจากตัวแปรทั้งหมด 18 ตัวแปร ดังนี้

ตารางที่ 4 ตัวแปรของการบริหารความเสี่ยงที่เลือกใช้ในการศึกษา

| IV ตัวแปรการบริหารความเสี่ยง | จำนวนครั้งที่ผู้เลือกใช้ ตั้งแต่ ค.ศ 1900 – ค.ศ. 2013 |
|-------------------------------------|--|
| IV 1 บทบาทของคณะกรรมการ | 27 |
| IV 2 การรายงานทางการเงิน | 17 |
| IV 3 การเปิดเผยสารสนเทศ | 12 |
| IV 4 บทบาทบริษัทต่อผู้มีส่วนได้เสีย | 17 |
| IV 5 แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม | 24 |
| IV 6 การปฏิบัติตามหลักการ | 29 |

จากตารางข้างต้น เพื่อให้ความหมายของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลในปัจจุบัน ผู้วิจัยจึงเลือกใช้ตัวแปรทั้ง 6 ตัวแปรดังกล่าว ซึ่งผู้วิจัยได้ทำการค้นคว้า ตั้งแต่ ค.ศ. 1986 – ค.ศ. 2014 มาใช้ในการให้ความหมาย ดังนั้น การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง **การป้องกันความเสี่ยงโดยบทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** ซึ่งได้ดำเนินกิจกรรมในการบริหารความเสี่ยง โดยการวิเคราะห์และทำความเข้าใจความเสี่ยงอย่างลึกซึ้ง **มีการรายงานและตรวจสอบทางการเงินอย่างละเอียดเป็นขั้นเป็นตอน^{IV2}** เพื่อระบุถึงเหตุการณ์ความเสี่ยง **มีการเปิดเผยสารสนเทศและความโปร่งใส^{IV3}** รวมถึงการให้สิทธิและความเท่าเทียมกันของเจ้าของกิจการและผู้ถือหุ้น **คำนึงถึงบทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** โดยมีจริยธรรมและจรรยาบรรณในการดำเนินการ^{IV5} **ทั้งนี้ต้องปฏิบัติตามหลักการและแนวทางปฏิบัติอย่างเคร่งครัด^{IV6}** จากนั้นต้องมีการสื่อสารภายในและภายนอกองค์กร เพื่อให้ผู้ปฏิบัติงานทุกฝ่ายในองค์กรมีความเข้าใจตรงกัน และสามารถดำเนินการตั้งรับ ป้องกัน ควบคุม และหลีกเลี่ยงความเสี่ยง รวมถึงการยอมรับความเสี่ยงในบางสถานการณ์ที่ไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้ และไขว่คว้าโอกาสจากสถานการณ์ความเสี่ยงนั้น ทั้งนี้ต้องติดตามและเฝ้าระวังความเสี่ยงอย่างต่อเนื่อง เพื่อลดผลกระทบหรือความเสียหายที่จะมาจากความเสี่ยงให้ได้มากที่สุด และสามารถตรวจสอบได้อย่างเป็นระบบ โดยคำนึงถึงการบรรลุวัตถุประสงค์ขององค์กรเป็นสำคัญ และยังคงคำนึงถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอย่างทั่วถึงทุกฝ่ายอีกด้วย

กราฟที่ 4 พัฒนาการของแนวคิดการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล

| Year | IV | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|------|------|---|-----|------|---|---|----|------|------|----|------|-----|------|-----|----|----|----|----|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 | 18 |
| 1986 | . | . | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1990 | | | . | . | . | . | . | . | . | | | | | | | | | |
| 1992 | . | | . | . | | | | | | . | | | | | | | | |
| 2536 | . | . | . | | | . | . | | | . | | | | | | | | |
| 2538 | | . | . | .. | . | | .. | .. | .. | .. | .. | . | . | . | . | | | |
| 1996 | .. | | | ... | . | | | .. | | .. | . | | | | | | | |
| 1998 | . | . | . | . | . | | | .. | . | .. | | .. | | | . | . | | |
| 2543 | .. | | | . | | | | . | | | | . | | | | | | |
| 2001 | .. | . | .. | . | | | | ... | . | .. | .. | .. | | | . | . | . | . |
| 2546 | . | | . | . | | | | | | . | | . | | | | | | |
| 2548 | | | | | | | | | | . | . | | | | | | . | . |
| 2549 | | | . | . | | | | . | . | . | | | | | . | . | | |
| 2550 | .. | | . | | | | | .. | .. | . | .. | . | | | . | . | . | . |
| 2551 | . | | . | . | . | | | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . | . |
| 2552 | .. | | .. | .. | | | | . | .. | .. | . | . | | | .. | . | | |
| 2553 | | | . | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2554 | .. | | .. | .. | | | | .. | | .. | .. | . | | .. | | | | |
| 2555 | | | .. | | | | | | | . | | . | | .. | . | | | . |
| 2556 | . | | ... | .. | | | | . | . | .. | . | .. | .. | ... | . | | | |
| 2557 | ... | | .. | ... | | | | .. | ... | . | ... | ... | .. | .. | . | .. | . | .. |
| รวม | 27 | 5 | 23 | 27 | 5 | 3 | 17 | 24 | 17 | 29 | 12 | 19 | 2 | 11 | 11 | 7 | 6 | 1 |

จากตารางที่สังเคราะห์แหล่งที่มา และคำนิยามความหมายของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล สามารถสรุปกราฟโดยแปลงตารางที่ 2 จากเลขหน้าเป็นจุดเพื่อให้ง่ายต่อการวิเคราะห์ พัฒนาการแนวความคิดการบริหารความเสี่ยงได้ดังกราฟที่ 1 จากกราฟจะเห็นได้ว่า พัฒนาการของแนวความคิดการบริหารความเสี่ยงแบ่งออกได้เป็น 2 ยุค ดังนี้

ยุควัวหายล้อมคอก (Building a cattlepen when the cows are already lost)

ชาวตะวันตกมีแนวคิดหนึ่ง คือ “ฮีโร่” จะถือกำเนิดขึ้นมาได้ก็ต่อเมื่อมี “ผู้ร้าย” เกิดขึ้นมาก่อน คล้ายกับความเชื่อของจีนที่ว่า “สถานการณ์สร้างวีรบุรุษ” ซึ่งก็คือ กว่าจะมีคนลุกขึ้นมาทำเรื่องที่ดีอย่างจริงจัง ก็มักต้องเกิดสถานการณ์เลวร้ายเสียก่อน ดังคำพังเพยของไทยที่ว่า “วัวหายล้อมคอก” นั่นก็คือจุดกำเนิดและเติบโตของแนวคิดการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ซึ่งเข้ากับลักษณะดังกล่าวข้างต้น เพียงแต่ “วัวที่หายไป” นั้น ตัวใหญ่โตและมีมูลค่ามหาศาล ทั้งในฝั่งของสหราชอาณาจักรและสหรัฐอเมริกา (Crockford & Neil, 1986, pp. 3-6)

วัวตัวที่สำคัญๆ ซึ่งมักถูกเอ่ยถึงในประวัติศาสตร์การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลในสหราชอาณาจักร นั่นคือ Bank of Credit and Commerce International (BCCI) ซึ่งถือเป็น ธนาคารเอกชนที่ใหญ่เป็นอันดับ 7 ของโลก โดยมีสาขา มากกว่า 400 แห่งใน 78 ประเทศ และมีสินทรัพย์รวมมากกว่า 20,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ แต่ต้องถูกปิดกิจการไปในปี 1991 หลังพบหลักฐานว่าเกี่ยวข้องกับ การฟอกเงินและอาชญากรรมทางการเงินมากมายรวมทั้งเป็นแหล่งเงินสำคัญของหน่วยก่อการร้ายระหว่างประเทศ BCCI ถูกขนานนามว่าเป็น “The World Sleaziest Bank” บนปกหน้าของนิตยสาร Time ทั้งนี้ หลังจากถูกปิดไป BCCI ยังเหลือหนี้ค้างชำระถึง 7,000 ล้านดอลลาร์ และยังทำธนาคารแห่งชาติของอังกฤษในฐานะผู้กำกับดูแลระบบธนาคารถูกฟ้องในข้อหา “บกพร่องต่อหน้าที่” ในวงเงินที่สูงถึง 1,800 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปีเดียวกันก็เกิดกรณีการโกงเงินจากกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (Pension Fund) ในบริษัทมหาชน 2 แห่ง คือ Maxwell Communication Corporation และ Mirror Group Newspapers ซึ่งทั้งนี้ไว้กว่า 7,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และทำให้สมาชิกกองทุนกว่า 32,000 ราย สูญเสียเงินที่สะสมไว้ใช้หลังเกษียณไปกว่า 990 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้ในเดือนพฤษภาคม 1991 สภารายงานทางการเงิน (Financial Reporting Council) ตลาดหลักทรัพย์แห่งลอนดอนและกลุ่มวิชาชีพผู้สอบบัญชี ร่วมกันตั้งคณะกรรมการมิติทางการเงินของบริษัทภิบาล (Committee on the Financial Aspects of Corporate Governance) ขึ้นโดยมี Sir Adrian Cadbury เป็นประธาน และมีผลผลิตชิ้นสำคัญออกมา ในปี 1992 คือข้อกำหนดแนวปฏิบัติที่ดีที่สุด (The Code of Best Practices) ซึ่งเป็นเหมือน “แม่บท” ที่ถูกพัฒนาต่อเนื่องจนกลายเป็นแนวปฏิบัติธรรมาภิบาลที่ใช้กันอย่างกว้างขวางในปัจจุบัน ทั้งในสหราชอาณาจักรและกลุ่มประเทศยุโรป (Thiessen, 2001, pp. 2-5)

เข้ามาที่ฝั่งสหรัฐอเมริกาวัวตัวใหญ่ซึ่งหายไปในปี 2001 จนกลายเป็นคดีที่โด่งดังไปทั่วโลกก็คือ บริษัทด้านพลังงานชื่อ Enron ที่ใช้วิธีการตกแต่งทางบัญชีเพื่อปกปิดข้อมูลผลขาดทุนหลายพันล้านเหรียญ ซึ่งเมื่อถูกเปิดเผยออกมาทำให้ราคาหุ้น จากหุ้นละ 90 เหรียญ ตกลงมาเหลือเพียงหุ้นละ 10 เซ็นต์ ในเวลา 1 ปี ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นสูญเสียเงินไปถึง 11,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และกลวิธีการโกงในรอบนี้ ไม่เพียงทำให้บริษัท Enron ต้องล้มละลายเท่านั้น ยังจุดรั้งให้บริษัทสอบบัญชีหนึ่งในห้ารายใหญ่ของโลกอย่าง Arthur Andersen ต้องเสื่อมเสียชื่อเสียงจนกระทั่งไม่สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ แค่เพียงปีเดียวเท่านั้นที่ Enron ทำลายชื่อเสียงในฐานะการล้มละลายครั้งใหญ่ที่สุดในประวัติศาสตร์ของสหรัฐอเมริกา ก็ถูกแซงหน้าด้วยวัวตัวใหม่อย่างบริษัทยักษ์ใหญ่ด้านโทรคมนาคมทางไกลที่ชื่อ WorldCom โดยหลักฐานว่าบันทึกรายได้สูงเกินความเป็นจริงไปมากกว่า 11,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และส่งผลให้บริษัทที่มีสินทรัพย์รวมสูงถึง 104,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ก็ต้องล้มละลายและปิดกิจการไปเช่นเดียวกันยังไม่นับวัวตัวใหญ่อีกหลายตัวที่หายไปในปี 2002 อย่างเช่น บริษัท Tyco International, Adelphia Communications และ Global Crossing ซึ่งไม่เพียงสร้างความสูญเสียให้กับบรรดาผู้ถือหุ้นและนักลงทุนต่างๆ ยังสั่นคลอนความเชื่อมั่นของสาธารณชน และนานาชาติที่มีต่อความซื่อสัตย์ โปร่งใส

และรอบคอบในการบริหารกิจการของผู้บริหาร ประสิทธิภาพในการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของคณะกรรมการบริษัท และความเชื่อถือได้ของผู้สอบบัญชีอิสระที่ถือว่ามีหน้าที่รับผิดชอบในการให้ความเห็นต่อรายงานทางการเงินของบริษัท (Dale, 1996, p. 9)

ส่งผลให้ในปี 2002 สภาkongเกรสของสหรัฐอเมริกา ต้องทำงานร่วมกับตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก (New York Stock Exchange: NYSE) และกลุ่มวิชาชีพผู้สอบบัญชีโดยมีผลผลิตสำคัญคือ Sarbanes-Oxley Act หรือ Public Company Accounting Reform and Investor Protection Act ซึ่งเป็นกฎหมาย “แม่บท” ที่กำหนดมาตรฐานและแนวปฏิบัติต่างๆ ที่สำคัญๆ สำหรับคณะกรรมการบริษัท ผู้บริหาร และผู้สอบบัญชีในบริษัทมหาชน เพื่อคุ้มครองสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้นและนักลงทุน รวมทั้งเรียกคืนความเชื่อมั่นที่ขาดหายไปให้กลับคืนมา ปรากฏการณ์ล้มและล้มเหลวของบริษัทขนาดใหญ่ เช่น Delta Airline และ Northwest Airlines ในอุตสาหกรรม การบินในปี 2005 รวมทั้ง Lehman Brothers และ Washington Mutual สถาบันการเงินในปี 2008 ตลอดจน Chrysler และ General Motors ในอุตสาหกรรมรถยนต์ในปี 2009 ก็ยังคงเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้เกิดการออกกฎหมายที่มุ่งผลในด้านธรรมาภิบาลที่สำคัญอีกหนึ่ง ฉบับในปี 2553 คือ Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act ซึ่งยิ่งตอกย้ำให้เห็นชัดถึงแนวปฏิบัติธรรมาภิบาลในสหรัฐอเมริกาว่ามีลักษณะที่ค่อนข้างเข้มงวดในเชิง “บังคับโดยใช้ข้อกฎหมาย” เป็นหลักสำคัญ (Root, 2000, p. 7)

ยุคผลกระทบสู่นานาชาติ (International impact)

ปรากฏการณ์ว้าวายล้อมคอกที่เกิดขึ้นใน 2 ประเทศ ยักษ์ใหญ่ไม่เพียงสะท้อนปัญหาพร้อมในด้านการบริหารและการกำกับดูแลกิจการเท่านั้น หากแต่ยังสะท้อน ปัญหาใหญ่ในระดับพื้นฐานของการดำเนินธุรกิจบนปรัชญา ทุนนิยมสุดขั้วที่แพร่หลายในช่วงทศวรรษ 1980 – 1990 ที่ว่า “ความโลภเป็นสิ่งดี” (Greed is Good) ในความหมาย ที่ว่าความไม่รู้จักพอ ความไม่พอใจในสิ่งที่มีอยู่ นำไปสู่ การดิ้นรนเพื่อสร้างสรรค์สิ่งใหม่ๆ ที่ดีขึ้น และความมั่งคั่งทางเศรษฐกิจที่เพิ่มสูงขึ้น แต่เมื่อความโลภเหล่านั้นนำพาผู้บริหารไปสู่ “การมุ่งไปสู่จุดหมายโดยไม่สนใจวิธีการ” สิ่งเลวร้ายต่างๆ จึงเกิดขึ้นและสร้างความเสียหายให้กับ ผู้ถือหุ้นและนักลงทุนที่มองไม่ทะลุถึงข้อปกปิด และกลวิธีต่างๆ ที่นำมาใช้ในการสร้างความมั่งคั่งและการเติบโตที่บางครั้งเป็นเพียงภาพลวงตาภายนอก และส่วนใหญ่ไม่ได้ อยู่บนพื้นฐานที่จะสร้างความยั่งยืนให้กับกิจการ และด้วยโลกาภิวัตน์ที่ทำให้พัฒนาการทางเศรษฐกิจและการลงทุนของประเทศต่างๆ ในโลกเชื่อมต่อและพึ่งพิงซึ่งกันและกัน อย่างใกล้ชิดมากขึ้นเรื่อยๆ ในปัจจุบัน ทำให้ความกังวลที่มีต่อปรากฏการณ์ข้างต้นเพิ่มมากขึ้นเป็นทวีคูณ เนื่องจากการล้มของบริษัทยักษ์ขนาดใหญ่รายใดรายหนึ่งในยุคโลกาภิวัตน์มีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบในทางลบต่อมูลค่าทางเศรษฐกิจ และการจ้างงานจำนวนมากของอีกหลายบริษัทในหลายประเทศทั่วโลก ดังนั้น ความร่วมมือของรัฐบาลในประเทศต่างๆ ทั่วโลกที่จะผลักดันระบบธรรมาภิบาล ให้เกิดขึ้นกับบริษัทขนาดใหญ่ โดยเฉพาะบริษัทที่จดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์ที่ระดมทุน จากนักลงทุนในวงกว้างทั่วโลกจึงเกิดขึ้นผ่านองค์กรที่เรียกว่า OECD (Organisation for Economic Co-operation and Development)¹⁰ ด้วยการออกข้อกำหนดมาตรฐานธรรมาภิบาลเพื่อใช้เป็นแนวปฏิบัติ ร่วมกันสำหรับประเทศสมาชิก (OECD Principles of Corporate Governance) ในปี 1999 และออกฉบับปรับปรุงใหม่ในปี 2014 นอกจากนี้ ยังได้ออกแนวทางสำหรับธรรมาภิบาลในรัฐวิสาหกิจ (OECD Guidelines on Corporate Governance of State-Owned Enterprises) ในปี 2005 และข้อเสนอแนะเพื่อการปรับปรุง ความโปร่งใสและความพร้อมรับผิดของรัฐวิสาหกิจ (Accountability and Transparency: a Guide for State Ownership) เป็นการเพิ่มเติมอีกในปี 2553 ความพยายามร่วมมือของประเทศต่างๆ ผ่าน OECD ตั้งอยู่บนพื้นฐานความเชื่อว่า การปฏิบัติตามหลักธรรมาภิบาล ไม่เพียงแต่จะช่วยลดความเสี่ยงจากการล้มเหลวของบริษัท อันเนื่องมาจากความไม่โปร่งใสเท่านั้น หากแต่ยังช่วยเพิ่มมูลค่าทางเศรษฐกิจให้กิจการ เพราะช่วยให้เข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ง่ายกว่า และมีต้นทุนทางการเงินที่ถูกกว่า รวมทั้งยังช่วยสร้างเสถียรภาพให้กับระบบเศรษฐกิจและการจ้างงาน ซึ่งหมายถึงการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาวของประเทศอีกด้วย (Dowd, 1998, pp. 1-2)

ถึงแม้ข้อกำหนดของ OECD จะถูกยอมรับและมีการประยุกต์ใช้อย่างกว้างขวางในหลายทวีปทั่วโลก แต่ข้อกำหนดดังกล่าวก็ถูกมองว่าเป็นมาตรฐานขั้นต่ำที่พอยอมรับได้เท่านั้น เนื่องจากเป็นข้อกำหนดที่จะต้องบังคับใช้ในวงกว้างกับหลากหลายประเทศที่มีความแตกต่างกัน อย่างมากทั้งในมิติด้านเศรษฐกิจ ตลาดเงิน ตลาดทุนองค์กรกลางที่ทำหน้าที่กำกับดูแล การศึกษา ความก้าวหน้าทางการบัญชี ฯลฯ ทำให้องค์กรเอกชนชั้นนำ และนักลงทุนสถาบันมากกว่า 500 ราย จากกว่า 50 ประเทศทั่วโลกมารวมตัวกันตั้งองค์กรที่ไม่หวังกำไร เรียกว่า International Corporate Governance Network (ICGN) ในปี 1995 โดยมีเป้าหมายที่จะยกระดับแนวปฏิบัติด้านธรรมาภิบาลทั่วโลกให้สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในลักษณะที่เป็นมาตรฐานขั้นสูง หรือเป็นแบบอย่างการปฏิบัติที่ดีที่สุด โดยได้ออกหลักการธรรมาภิบาลโลก (ICGN Global Corporate Governance Principles) ในปี 2005 และออกฉบับปรับปรุงในปี 2009 บนเว็บไซต์ของ ICGN แจ้งข้อมูลว่า ICGN เป็นเครือข่ายสมาชิกที่มีการลงทุนครอบคลุมในสินทรัพย์ที่มีมูลค่ารวมสูงถึง 18 ล้านล้านเหรียญสหรัฐ และได้จดทะเบียนในรูปแบบบริษัทภายใต้กฎหมายของอังกฤษไปแล้วในปี 2008 (Meyer, 2006, p. 3)

นับแต่ปี 2002 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รณรงค์และส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนตระหนักถึงความสำคัญ และประโยชน์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยเสนอหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้แก่บริษัทจดทะเบียน เพื่อเป็นแนวทางปฏิบัติในขั้นเริ่มแรก ซึ่งต่อมาในปี 2006 ได้มีการปรับปรุงหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยเทียบเคียงกับหลักการกำกับดูแลกิจการของ The Organization for Economic Co-Operation and Development (OECD Principles of Corporate Governance ปี 2004) และข้อเสนอแนะของธนาคารโลกจากการเข้าร่วมโครงการ Corporate Governance - Reports on the Observance of Standards and Codes (CG-ROSC)

ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องในการส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนมีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมุ่งหวังให้คณะกรรมการและฝ่ายจัดการของบริษัทจดทะเบียนทุกบริษัทพัฒนาระดับการกำกับดูแลกิจการให้สามารถเทียบเคียงได้กับมาตรฐานสากล เพื่อประโยชน์ต่อบริษัทและเพื่อประโยชน์โดยรวมต่อความสามารถในการแข่งขันและการเติบโตของตลาดทุนไทย ในปี 2012 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีการปรับปรุงหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนอีกครั้ง โดยเป็นการปรับปรุงแก้ไขเพิ่มเติมในส่วนของแนวปฏิบัติที่ดี ให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ ASEAN Corporate Governance Scorecard (ASEAN CG Scorecard) ซึ่งเป็นเครื่องมือหนึ่งที่ใช้วัดระดับ “การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน” สำหรับประเทศในกลุ่ม ASEAN ทำให้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน มีความทันสมัย และสอดคล้องต่อภาวะการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นในสังคมตลาดทุน และเป็นการยกระดับมาตรฐานและการปฏิบัติด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียนไทยให้มีมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการที่สูงขึ้น และเป็นการเตรียมความพร้อมให้แก่บริษัทจดทะเบียนไทยเข้าสู่การแข่งขันในระดับภูมิภาค ASEAN อีกด้วย (Bazerman, 2001, p. 3)

ในการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้รวบรวมข้อมูลแนวความคิดในการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล เริ่มตั้งแต่ปี ค.ศ. 1900 จนถึงปี ค.ศ. 2013 โดยได้สรุปแนวความคิดพัฒนาการการบริหารความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากเหตุการณ์ต่างๆ ในแต่ละช่วงเวลานั้นๆ จากนั้นจึงได้สร้างตารางที่ 3 ขึ้นมาเพื่อหาตัวแปรที่ถูกนำมาใช้มากที่สุดจนถึงน้อยที่สุดตามลำดับ จากตารางดังกล่าว ผู้วิจัยได้เลือกตัวแปรของการบริหารความเสี่ยงในลักษณะกระบวนการจัดการการบริหารความเสี่ยงให้เกิดประสิทธิผลมากที่สุด โดยทำการเลือกศึกษา 6 ตัวแปร จากทั้งหมด 18 ตัวแปร ดังนี้ **บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** **การรายงานและการตรวจสอบ^{IV2}** **การเปิดเผยสารสนเทศและความโปร่งใส^{IV3}** **บทบาทขององค์กรต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** **จริยธรรมและจรรยาบรรณ^{IV5}** และ**การปฏิบัติตามหลักการและแนวทางปฏิบัติ^{IV6}** กระบวนการของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ประกอบด้วยขั้นตอน ดังนี้

1. บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}

1.1 **ภาวะความเป็นผู้นำและความเป็นอิสระของคณะกรรมการ^{IV1.1}** คณะกรรมการต้องมีภาวะผู้นำสูง ประธานกรรมการ ซึ่งเป็นผู้นำของคณะกรรมการควรให้ความมั่นใจแก่คณะกรรมการทุกคนมีส่วนรับผิดชอบในการในการกำกับดูแลในด้านต่างๆ ในส่วนของความเป็นอิสระ^{IV1.1.1} ประธานกรรมการควรมีความเป็นอิสระ^{IV1.1.2} และควรมีคณะกรรมการที่เป็นอิสระจากภายนอกเกินกึ่งหนึ่ง^{IV1.1.3} ซึ่งเป็นบุคคลที่ไม่มีส่วนได้เสียหรือคาดหวังผลประโยชน์ใดๆ สามารถใช้ดุลยพินิจที่เป็นอิสระได้ เป็นผู้ที่สามารถผลักดันหรือตัดทอนการดำเนินการต่างๆ ได้เมื่อจำเป็นบุคคลที่มีคุณสมบัติเหล่านี้ได้แก่ ผู้ทรงคุณวุฒิจากสถาบัน การศึกษาหรือผู้เชี่ยวชาญจากภาคเอกชน ทั้งนี้กรรมการควรมีการประชุมร่วมกันเป็นการเฉพาะเป็นครั้งคราว^{IV1.1.4} และควรรับรองความเป็นอิสระของตนไว้ในรายงานประจำปีด้วย^{IV1.1.5} (Crockford & Neil, 1986, pp. 3-6)

1.2 หน้าที่รับผิดชอบที่สำคัญของคณะกรรมการ^{IV1.2} คณะกรรมการต้องปฏิบัติหน้าที่ด้วยความระมัดระวัง ด้วยทักษะ และด้วยความซื่อสัตย์สุจริต โดยบทบาทหน้าที่ความรับผิดชอบระหว่างคณะกรรมการกับฝ่ายบริหารควรมีการกำหนดและแบ่งแยกให้ชัดเจน คณะกรรมการควรกำกับควบคุมการทำงานของฝ่ายบริหาร ในขณะที่ฝ่ายบริหารควรดูแลรับผิดชอบการปฏิบัติงานของฝ่ายดำเนินการให้ เป็นไปตามนโยบายที่กำหนดคณะกรรมการอาจมอบหมายอำนาจในการจัดการให้ฝ่ายบริหาร และอาจ ต้องเข้าไปเกี่ยวข้องกับการจัดการของฝ่ายบริหารมากกว่าปกติได้ ในการปฏิบัติงาน คณะกรรมการ สามารถมอบหมายหน้าที่ ของตอนแก่นุกรรมการชุดต่างๆ หรือให้แก่ฝ่ายบริหารได้ แต่คณะกรรมการ ยังคงต้องรับผิดชอบต่องานที่ได้มอบหมายไปโดยรวมแนวทางการปฏิบัติ ความรับผิดชอบที่สำคัญของ คณะกรรมการ ได้แก่ การประเมินผลงานของผู้บริหารสูงสุดอย่างสม่ำเสมอ^{IV1.2.1} การกำหนดวิสัยทัศน์^{IV1.2.2} และความรับผิดชอบต่อผลการดำเนินงาน^{IV1.2.3} การทบทวนและให้ความเห็นชอบกับกลยุทธ์ นโยบาย วัตถุประสงค์ เป้าหมาย และแผนงานต่างๆ ที่สำคัญ^{IV1.2.4} รวมถึงการดูแลติดตามให้ฝ่ายบริหาร ปฏิบัติตามอย่างสม่ำเสมอ^{IV1.2.5} การให้ความมั่นใจว่า ระบบบัญชี ระบบรายงานทางการเงิน และการ ตรวจสอบบัญชีมีความเชื่อถือได้ รวมถึงการดูแลความเหมาะสมของการควบคุมภายใน^{IV1.2.6} การ ตรวจสอบภายใน และการบริหารความเสี่ยงขององค์กร การดูแลและจัดการความขัดแย้งทาง ผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น^{IV1.2.7} และการตรวจสอบการใช้ทรัพย์สินให้ถูกต้องและเกิดประโยชน์สูงสุด^{IV1.2.8} การเสริมสร้างความมั่นใจว่าโครงสร้างและการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการเป็นไปตามหลักการกำกับ ดูแลที่ดี^{IV1.2.9} การดูแลตำแหน่งหน้าที่และจำนวนผู้ปฏิบัติงานให้มีความเหมาะสม^{IV1.2.10} (Thiessen, 2001, pp. 2-5)

1.3 การแต่งตั้งคณะกรรมการ^{IV1.3} การแต่งตั้งคณะกรรมการใหม่และการเสนอชื่อบุคคลให้ เป็นผู้มีอำนาจในการแต่งตั้ง ควรเป็นไปอย่างมีหลักเกณฑ์ โปร่งใส^{IV1.3.1} โดยควรแต่งตั้งผู้มีความรู้ ความสามารถ และคุณสมบัติตามพระราชบัญญัติ^{IV1.3.2} คุณสมบัติมาตรฐานสำหรับกรรมการและพนักงาน และบุคคลควรเป็นบุคคลที่ไม่มีประโยชน์หรือส่วนได้ส่วนเสียกับบริษัทนั้น^{IV1.3.3} ทั้งนี้การต่อวาระของ กรรมการไม่ควรเป็นไปโดยอัตโนมัติ แต่ควรมีการพิจารณาและเสนอชื่อที่เป็นขั้นตอน^{IV1.3.4} โดยให้มีการ เปิดเผยประวัติของกรรมการทุกคนโดยละเอียดและทุกครั้งที่มีการเปลี่ยนแปลงกรรมการ^{IV1.3.5} (Dale, 1996, p. 9)

1.4 คุณลักษณะของกรรมการ^{IV1.4} กรรมการทุกคนควรมีทักษะที่เหมาะสมและเป็น ประโยชน์ต่อองค์กรโดยคณะกรรมการควรมีกรรมการที่เป็นผู้ทรงคุณวุฒิที่มาจากสาขาต่างๆ กัน^{IV1.4.1} ที่ สามารถผสมผสานความรู้ความสามารถ และอุทิศเวลา เพื่อประโยชน์โดยรวมต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย กรรมการแต่ละคนไม่ควรเป็นกรรมการในบริษัทเกิน 3 แห่ง^{IV1.4.2} และกรรมการที่เป็นกรรมการใหม่ควร ได้รับความรู้ ข้อมูลและความเข้าใจในกิจการ และการดำเนินงานของบริษัทนั้น^{IV1.4.3} (Root, 2000, p. 7)

1.5 บทบาทของกรรมการอิสระ^{IV1.5} บทบาทหน้าที่สำคัญของกรรมการอิสระนอกเหนือจากการปฏิบัติหน้าที่ตามพันธะของการเป็นกรรมการทั่วไป คือ กรรมการต้องพร้อมที่จะใช้ดุลพินิจ และแสดงความคิดเห็นที่เป็นอิสระเพื่อผลักดันหรือตัดทอนเรื่องต่างๆ เมื่อจำเป็น^{IV1.5.1} เพื่อดำรงรักษาและสร้างผลประโยชน์สูงสุดให้แก่องค์กรและผู้มีส่วนได้ส่วนเสียต่างๆ และองค์กรได้มีการปฏิบัติตามแนวทางปฏิบัติที่ดี ทั้งนี้ กรรมการอิสระควรอุทิศเวลาและทุ่มเทความสนใจให้กับบริษัทอย่างเพียงพอ โดยควรเข้าประชุมคณะกรรมการ และคณะอนุกรรมการต่างๆ อย่างสม่ำเสมอ^{IV1.5.2} (Dowd, 1998, pp. 1-2)

1.6 การประเมินผลของคณะกรรมการ^{IV1.6} คณะกรรมการควรพยายามปรับปรุงพัฒนางานของตนและการทำงานร่วมกันเป็นคณะให้ดียิ่งขึ้นโดยอาศัยการประเมินตัวเอง^{IV1.6.1} เพื่อสะท้อนผลงานที่ผ่านมาและร่วมกันระบุสิ่งที่ควรปรับปรุงให้ดีขึ้น โดยให้คณะกรรมการจัดให้มีการประเมินตัวเอง โดยอาจเป็นการประเมินแบบทั้งคณะ ประเมินไขว้ หรือประเมินตัวเองแต่ละคน และการประเมินอาจทำมากกว่าหนึ่งรูปแบบได้ โดยคณะกรรมการควรจัดให้มีมาตรฐานของการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการหรือกรรมการรายบุคคลและประเมินเปรียบเทียบกับมาตรฐานนั้น^{IV1.6.2} (Meyer, 2006, p. 3)

1.7 การดำเนินการประชุมของคณะกรรมการ^{IV1.7} การประชุมกรรมการมีความสำคัญต่อการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการ บริษัทควรจัดให้มีการประชุมคณะกรรมการอย่างสม่ำเสมอเท่าที่จำเป็น โดยเฉลี่ยอย่างน้อยเดือนละหนึ่งครั้ง^{IV1.7.1} โดยประธานกรรมการควรเป็นผู้ให้ความเห็นชอบในการจัดวาระประชุม โดยการหารือร่วมกับผู้บริหารสูงสุด เอกสารและข้อมูลเพื่อใช้ในการประชุมควรถูกจัดเตรียมอย่างรอบคอบ นำส่งให้กรรมการได้ศึกษาก่อนการประชุม^{IV1.7.2} และในระหว่างการประชมนั้น ประธานกรรมการควรดูแลให้กรรมการทุกคนมีโอกาสแสดงความคิดเห็น^{IV1.7.3} และมีระยะเวลาในการอภิปรายออกความเห็นที่เพียงพอ^{IV1.7.4} (Bazerman, 2001, p. 3)

1.8 การได้รับเอกสารและข้อมูล^{IV1.8} คณะกรรมการควรได้รับเอกสารและข้อมูลที่เหมาะสมเพียงพอ และทันเวลา ล่วงหน้าก่อนวันประชุมในระยะเวลาอันสมควร เพื่อเตรียมความพร้อมของคณะกรรมการในการปฏิบัติหน้าที่ในวันประชุม^{IV1.8.1} โดยประธานกรรมการควรจัดให้มีระบบและมาตรการเกี่ยวกับเอกสาร ข้อมูล และการได้เอกสารและข้อมูลของกรรมการดังกล่าว^{IV1.8.2} คณะกรรมการอาจขอคำปรึกษา ความเห็นเพิ่มเติมประกอบกรปฏิบัติหน้าที่ได้จากฝ่ายบริหารหรือจากผู้เชี่ยวชาญภายนอกเมื่อจำเป็น^{IV1.8.3} (สุธา ตีวงกิจ, 2536, หน้า 7)

1.9 ค่าตอบแทนของกรรมการ^{IV1.9} ควรเพียงพอที่จะจูงใจและรักษากรรมการที่มีคุณภาพ^{IV1.9.1} โดยให้คณะกรรมการกำหนดโครงสร้างค่าตอบแทนที่เหมาะสมและควรผูกโยงกับผลการดำเนินงานของคณะกรรมการแต่ละคน^{IV1.9.2} การกำหนดควรหลีกเลี่ยงการให้ค่าตอบแทนที่สูงเกินควร^{IV1.9.3} ค่าตอบแทนของคณะกรรมการควรเปิดเผยให้เกิดความโปร่งใส^{IV1.9.4} ดังนั้น คณะกรรมการจึงควรรายงานนโยบายและค่าตอบแทนของกรรมการไว้ในรายงานประจำปีด้วย (ปรกรณ์ วิชยานนท์, 2543, หน้า 2-5)

2. การรายงานทางการเงิน^{IV2}

2.1 การรายงานทางการเงินและการรายงานทางการบริหาร^{IV2.1} บริษัทต้องจัดทำรายงานเกี่ยวกับฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานขององค์กร โดยคณะกรรมการควรจัดให้มีการวิเคราะห์ฐานะ และแนวโน้มของบริษัท รวมทั้งอธิบายถึงความรับผิดชอบของคณะกรรมการในการจัดทำรายงานทางการเงินไว้ในรายงานประจำปีขององค์กร ^{IV2.1.1} ควบคู่กับรายงานของผู้สอบบัญชี ^{IV2.1.2} ควรจัดทำรายงานสำหรับใช้ในการบริหารที่มีรูปแบบ และเนื้อหาสาระที่เหมาะสมกับการใช้งานบริหารในระดับต่างๆ ตามความเหมาะสม ^{IV2.1.3} (กึ่งนก พิทยานุคุณ และสุนทร จรุง, 2538, หน้า 6)

2.2 การควบคุมและการตรวจสอบภายใน^{IV2.2} การจัดการให้มีระบบควบคุมภายในที่ดีเป็นความรับผิดชอบหลักประการหนึ่งของคณะกรรมการและฝ่ายบริหาร เพื่อรักษาเงินทุนและทรัพย์สินขององค์กร และยังเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพและประสิทธิผลในการทำงาน ระบบการตรวจสอบภายใน ทำเพื่อตรวจสอบควบคุมดูแลภายในว่ามีการปฏิบัติตามมากน้อยหรือเข้มแข็งเพียงใด ^{IV2.2.1} รวมถึงตรวจสอบรายงานที่สำคัญอย่างสม่ำเสมอ ^{IV2.2.2} เพื่อให้บริษัทมีระบบที่มีประสิทธิผลเพื่อความน่าเชื่อถือของงบการเงิน และของการรายงานผลการดำเนินงานด้านต่างๆ คณะกรรมการควรสอบทานความมีประสิทธิภาพของระบบควบคุมภายใน และรายงานให้ผู้ถือหุ้นทราบ โดยเฉพาะถ้ามีรายการผิดปกติ ^{IV2.2.3} (Dale, 1996, p. 9)

2.3 คณะกรรมการการตรวจสอบและผู้สอบบัญชี^{IV2.3} รายงานประจำปีเป็นเอกสารที่สำคัญในการสื่อสารกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย โดยเฉพาะผู้ถือหุ้น ประชาชนและสังคม และเป็นเครื่องมือที่สำคัญในการเปิดเผยเพื่อแสดงความโปร่งใสของบริษัท ผู้สอบบัญชีจึงมีหน้าที่ให้ความเห็นที่เป็นอิสระตามหลักมาตรฐานและจรรยาบรรณของวิชาชีพ ^{IV2.3.1} คณะกรรมการควรจัดให้มีคณะกรรมการตรวจสอบ ที่ประกอบด้วยกรรมการอิสระ ที่มีคุณสมบัติหน้าที่ ความรับผิดชอบตามหลักเกณฑ์ และดำเนินการตามแนวทางปฏิบัติของคณะกรรมการตรวจสอบ ^{IV2.3.2} เพื่อช่วยเหลือการทำหน้าที่ของคณะกรรมการในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการตรวจสอบภายในของบริษัทเป็นการเฉพาะ (สังวร ปัญญาติกล และคณะ, 2539, หน้า 10-13)

2.4 การทบทวนการรายงานทางการเงิน^{IV2.4} การรักษาความน่าเชื่อถือของรายงานทางการเงินให้เป็นไปตามมาตรฐานที่ดีและการที่มีการตรวจสอบคุณภาพในการจัดทำเป็นสิ่งจำเป็นและเป็นประโยชน์กับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม ^{IV2.4.1} ดังนั้นหน่วยงานที่กำกับดูแลคุณภาพของกระบวนการรายงานทางการเงินของบริษัทควรมีความเป็นอิสระในทางปฏิบัติตามอำนาจหน้าที่ ควรทบทวนกระบวนการและคุณภาพของการรายงานทางการเงินของบริษัท ^{IV2.4.2} ทั้งนี้ หลักปฏิบัติทั่วไปกำหนดให้คณะกรรมการตรวจสอบมีหน้าที่รับผิดชอบในการทบทวนรายงานทางการเงินขององค์กร เพื่อให้ความเห็นต่อคณะกรรมการ (จินดา ชันทอง, 2540, หน้า 8-15)

3. การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} บริษัทควรเปิดเผยสารสนเทศทั้งที่เป็นทางการเงินและสารสนเทศที่ไม่ใช่ทางการเงินอย่างครบถ้วน เพียงพอ เชื่อถือได้ อย่างสม่ำเสมอ และทันเวลา เพื่อให้ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัททุกกลุ่มได้รับทราบสารสนเทศอย่างเท่าเทียมกัน โดยบริษัทควรปฏิบัติตาม พ.ร.บ. ข้อมูลข่าวสาร พ.ศ. 2540 อย่างครบถ้วน มีแนวทางปฏิบัติดังนี้ (Dowd, 1998, pp. 1-2)

3.1 การเผยแพร่ข้อมูล^{IV3.1} สารสนเทศที่เปิดเผยควรชัดเจน กระชับ เข้าใจง่าย^{IV3.1.1} และเป็นสารสนเทศที่แสดงถึงทั้งด้านบวกและด้านลบ^{IV3.1.2} และควรระบุเงื่อนไขหรือสมมุติฐานที่เกี่ยวข้องให้ครบถ้วน^{IV3.1.3} (ชนะใจ เดชวิทยาพร, 2541, หน้า 5-7)

3.2 การประชาสัมพันธ์^{IV3.2} บริษัทควรจัดให้มีหน่วยงานประชาสัมพันธ์ หรือหน่วยงานผู้ลงทุนสัมพันธ์ เพื่อประชาสัมพันธ์ข้อมูล ข่าวสาร สื่อสารข้อมูลกับผู้ถือหุ้น นักลงทุนและนักวิเคราะห์ ในกรณีที่เป็นบริษัทที่กระจายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์^{IV3.2.1} (สุทธิพันธุ์ ถาวรวงษ์ และฉัตรพงศ์ วัฒนจิรัฐ, 2556, หน้า 1-2)

4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

^{IV4}

4.1 สิทธิและความเท่าเทียมกันของเจ้าของกิจการและผู้ถือหุ้น^{IV4.1} ถึงแม้บริษัทจะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่ผู้ถือหุ้นของบริษัททุกรายย่อมต้องมีสิทธิพื้นฐานเท่าเทียมกันทุกประการตามที่กฎหมายกำหนด ผู้ถือหุ้นสามารถมีส่วนร่วมในการตัดสินใจและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของบริษัท^{IV4.1.1} โดยการเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนในการประชุมผู้ถือหุ้น^{IV4.1.2} ทั้งนี้ผู้ถือหุ้นทุกรายมีสิทธิได้รับสารสนเทศอย่างเพียงพอและทันเวลาเพื่อประโยชน์ในการตัดสินใจ^{IV4.1.3} บริษัทควรจัดให้มีการประชุมที่สะดวกให้ผู้ถือหุ้น ในเวลาที่เหมาะสม^{IV4.1.4} โดยเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นทุกรายได้ใช้สิทธิ และสามารถสอบถามในการประชุมผู้ถือหุ้นได้อย่างเต็มที่^{IV4.1.5} (Meyer, 2006, p. 3)

4.2 การปฏิบัติของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4.2} คณะกรรมการบริษัทควรระบุให้ชัดเจนว่าผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทคือผู้ใดบ้าง^{IV4.2.1} และปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มอย่างถูกต้องและเป็นธรรม โดยสิทธิของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียย่อมได้รับการคุ้มครองและเป็นไปตามที่กฎหมายกำหนด^{IV4.2.2} ซึ่งความร่วมมือและความเข้าใจร่วมกันระหว่างบริษัทกับผู้มีส่วนได้เสียจะเป็นประโยชน์ในการสร้างบริษัทที่มีฐานะมั่นคง ยั่งยืนและสามารถสร้างมูลค่าทางเศรษฐศาสตร์ได้สูงขึ้น ทั้งนี้บริษัทควรรายงานด้วยว่า ผู้มีส่วนได้เสียได้รับการปฏิบัติดูแลอย่างดีและครบถ้วน และได้รับการคำนึงถึงในการตัดสินใจในการดำเนินงานของบริษัท^{IV4.2.3} (Bazerman, 2001, p. 3)

5. แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV5} คณะกรรมการควรจัดให้มีแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับจริยธรรมและจรรยาบรรณของบุคลากรระดับต่างๆ ของบริษัท ทั้งในระดับคณะกรรมการระดับบริหาร และระดับพนักงาน เพื่อเป็นมาตรฐานการปฏิบัติที่ดีให้ยึดถือ โดยคณะกรรมการและฝ่ายบริหารควรทำตัวให้เป็นแบบอย่าง ให้การสนับสนุนและแจ้งให้พนักงานทุกคนทราบถึงแนวทางปฏิบัติดังกล่าวอย่างเต็มที่ ซึ่งแนวทางปฏิบัตินี้ควรจัดขึ้นให้เหมาะสมกับสังคมไทย และเป็นไปตามหลักการกำกับดูแลที่ดี ที่

เป็นที่ยอมรับ โดยควรระบุให้ชัดเจนถึงสิ่งที่ ควรหรือไม่ควรปฏิบัติ แนวทางปฏิบัติแยกสำหรับกลุ่มต่างๆ ได้แก่ แนวทางปฏิบัติของกรรมการบริษัทและผู้บริหาร แนวทางปฏิบัติของพนักงาน แนวทางปฏิบัติของเจ้าของ ซึ่งคือบริษัทและผู้ถือหุ้นกลุ่มอื่น การบริหารงานของคณะกรรมการ ย่อมมีผลกระทบต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย(Stakeholders) หลายกลุ่มด้วยกัน เพื่อให้การบริหารงานของบริษัทเป็นไปอย่างถูกต้อง เป็นธรรม ซึ่งจะประสบผลสำเร็จ และเจริญก้าวหน้าอย่างยั่งยืน ผู้บริหารพึงประสานผลประโยชน์ของผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่าย ทั้งภายในและภายนอกบริษัท เพื่อให้เกิดดุลยภาพที่เหมาะสม (Jaganathan and Ma, 2001, p. 11)

5.1 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น ^{IV5.1} ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์ สุจริต ตลอดจนตัดสินใจดำเนินการใดๆ อย่างมีเหตุผลเป็นธรรมต่อบริษัท และผู้ถือหุ้นทั้งรายใหญ่และรายย่อย เพื่อประโยชน์สูงสุดอันพึงได้ของบริษัทและผู้ถือหุ้น ^{IV5.1.1} มีการประสานสัมพันธ์อย่างดีกับผู้ถือหุ้น เพื่อให้บริษัทมีความเจริญก้าวหน้าอย่างยั่งยืน ^{IV5.1.2} ควรบริหารจัดการสินทรัพย์ของบริษัทให้เกิดคุณค่าต่อผู้ถือหุ้น อีกทั้งดูแลมิให้สินทรัพย์เสื่อมค่า หรือสูญหายโดยมิชอบ ^{IV5.1.3} ต้องมีการรายงานสภาพของ บริษัทอย่างครบถ้วนตามความเป็นจริง พร้อมกับแจ้งถึงแนวโน้มสภาพ ของบริษัทในอนาคตทั้งในด้านบวก และด้านลบ ให้ผู้ถือหุ้นทราบอย่างสม่ำเสมอ ^{IV5.1.4} ไม่เปิดเผยข้อมูลลับของบริษัทต่อบุคคลภายนอก ^{IV5.1.5} และไม่แสวงหาประโยชน์ให้ตนเองและผู้ที่เกี่ยวข้อง ^{IV5.1.6} โดยใช้ข้อมูลใดๆ ของบริษัทซึ่งยังไม่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะ ทั้งนี้ในระหว่างที่มีตำแหน่งหน้าที่และความรับผิดชอบต่อบริษัท ไม่ประกอบธุรกิจส่วนตัวใดๆ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม อันเป็นการขัดผลประโยชน์ต่อบริษัท (Conflict of Interest) วางตัวเป็นกลางทางการเมืองโดยไม่กระทำการอันเป็นการฝักใฝ่พรรคการเมืองหนึ่งพรรคการเมืองใดหรือ ผู้หนึ่งผู้ใดที่มีอำนาจทางการเมืองและย่อมมีเสรีภาพในการใช้สิทธิทางการเมือง เช่น การลงคะแนนเสียง เลือกตั้ง หรือเป็นสมาชิกพรรคการเมือง แต่ถ้าการไปรับหน้าที่เป็นกรรมการพรรคการเมือง หรือ เป็นตัวแทนพรรคการเมืองในกิจกรรมสาธารณะต่างๆ แล้ว อาจทำให้เกิดความเข้าใจได้ว่ามีส่วนเกี่ยวข้อง หรือฝักใฝ่พรรคการเมืองนั้นได้ พึงหลีกเลี่ยงการกระทำดังกล่าว ^{IV5.1.7} (เริงรัก จำปาเงิน, 2544, หน้า 513)

5.2 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อพนักงาน ^{IV5.2} ประพฤติปฏิบัติตนตามกรอบของจรรยาบรรณ และจริยธรรมโดยเป็นตัวอย่างที่ดีให้แก่พนักงาน ^{IV5.2.1} กำหนดโครงสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสม และเป็นธรรมต่อการทำงานแก่พนักงาน และเสริมสร้าง ความเป็นอยู่ที่ดีให้แก่พนักงาน ^{IV5.2.2} ดูแลการแต่งตั้งโยกย้าย การให้รางวัลและการลงโทษพนักงาน ให้เป็นไปด้วยความสุจริตใจ และตั้งอยู่บนพื้นฐานของความรู้ ความสามารถและความเหมาะสมของพนักงานนั้นๆ ^{IV5.2.3} ให้ความสำคัญต่อการพัฒนาความรู้ ความสามารถของพนักงานโดยให้โอกาสพนักงานอย่างทั่วถึง และสม่ำเสมอ ^{IV5.2.4} ส่งเสริม สนับสนุนให้พนักงานมีความเข้าใจ และประพฤติตนตามกรอบของ จรรยาบรรณ และจริยธรรม อย่างทั่วถึงทั้งบริษัท ^{IV5.2.5} ปฏิบัติต่อพนักงานด้วยความสุภาพและให้ความเคารพต่อความเป็นปัจเจกชนและศักดิ์ศรีของ ความเป็นมนุษย์ ^{IV5.2.6} (กระทรวงมหาดไทย, 2544, หน้า 4)

5.3 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อลูกค้าและประชาชน^{IV5.3} ส่งเสริมให้มีการพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม ที่มีมูลค่าเพิ่มอย่างต่อเนื่องพร้อมทั้งควบคุมต้นทุน การให้บริการให้อยู่ในระดับต่ำเท่าที่เป็นไปได้ และรักษาคุณภาพบริการให้ได้มาตรฐาน และมีคุณภาพสูง ทัดเทียมกับองค์กรธุรกิจชั้นนำตลอดเวลาเพื่อให้ลูกค้าเกิดความพึงพอใจมากที่สุด^{IV5.3.1} กำกับดูแลมิให้การทำธุรกิจเป็นการค้ากำไรเกินควร^{IV5.3.2} เปิดโอกาสและจัดระบบ เพื่อให้ลูกค้าและประชาชนสามารถร้องเรียนหรือเสนอเกี่ยวกับการให้บริการ รวมทั้งดำเนินการแก้ไขปรับปรุงอย่างดีที่สุด เพื่อให้ลูกค้าและประชาชนได้รับความพึงพอใจและประทับใจ^{IV5.3.3} ให้มีการปฏิบัติตามเงื่อนไขต่างๆ ที่มีต่อลูกค้าอย่างเคร่งครัด หากไม่สามารถปฏิบัติได้ต้องรีบแจ้ง ให้ลูกค้าและประชาชนทราบล่วงหน้า เพื่อร่วมกันพิจารณาหาแนวทางแก้ไข^{IV5.3.4} เปิดเผยข่าวสารข้อมูลเกี่ยวกับสินค้าและบริการอย่างครบถ้วนถูกต้อง ทันต่อเหตุการณ์ และไม่บิดเบือนข้อเท็จจริง รวมทั้งรักษาสัมพันธภาพที่ดีและยั่งยืน^{IV5.3.5} (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2544, หน้า 1-4)

5.4 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อคู่แข่งทางการค้า^{IV5.4} กำกับดูแลให้บริษัทดำเนินธุรกิจภายใต้กรอบกติกาของการแข่งขันที่ดี^{IV5.4.1} และไม่อนุญาตให้ดำเนินการใดๆ ซึ่งเป็นการเอาเปรียบคู่แข่งทางการค้าโดยวิธีการที่ไม่สุจริต^{IV5.4.2} (ทิพย์ภาพร เกิดผล, 2548, หน้า 4)

5.5 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อสังคมส่วนรวม^{IV5.5} ไม่ให้กระทำการใดๆ ที่จะมีส่วนเสียหายต่อทรัพยากรธรรมชาติและสภาพแวดล้อม ตลอดจนขนบธรรมเนียมประเพณีท้องถิ่น^{IV5.5.1} สนับสนุนให้มีการคืนผลกำไรส่วนหนึ่งขององค์กรให้แก่สังคมและพัฒนาสิ่งแวดล้อม^{IV5.5.2} ให้มีการปฏิบัติตามกฎหมาย กฎระเบียบ อย่างเคร่งครัด โดยถือเป็นหลักการว่า ในการทำธุรกิจ เยี่ยงภาคเอกชนนั้น บริษัทจะปฏิบัติตนเป็นพลเมืองดีที่เคารพกฎหมายเสมอ (Law-abiding citizen)^{IV5.5.3} (พสุ เดชะรินทร์, 2549 หน้า 6-10)

6. การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} หลักการและแนวทางปฏิบัติในการกำกับดูแลที่ดี บริษัทต้องนำมาประยุกต์ใช้ปรับปรุงแก้ไขให้สอดคล้องตามความเหมาะสมของสภาพแวดล้อมที่เป็นจริงของแต่ละบริษัท และสามารถนำหลักการพื้นฐานไปใช้เป็นกรอบอ้างอิงในการจัดทำคู่มือปฏิบัติของตนเองต่อไปได้ (นฤมล สอาดโหม, 2550, หน้า 3-10)

6.1 แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์^{IV6.1} เพื่อให้การตัดสินใจทางธุรกิจเป็นไปด้วยความซื่อตรง เปิดเผย และรักษาภาพลักษณ์ที่ดีของบริษัทและเป็นไปตามนโยบายเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์ จึงกำหนดแนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ของกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างไว้ ดังนี้ การทำงานถือหุ้นหรือประกอบธุรกิจอื่นนอกบริษัท หลีกเลี่ยงการเข้าไปมีส่วนได้เสียในฐานะกรรมการ ที่ปรึกษา ตัวแทน พนักงาน ลูกจ้าง หรือเป็นหุ้นส่วนสำคัญ หรือถือหุ้นในลักษณะที่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้ถือหุ้นผู้มีอำนาจควบคุม ในกิจการที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวข้องกับบริษัท หรือในกิจการที่มีลักษณะเป็นการแข่งขันกับบริษัท การประกอบธุรกิจส่วนตัวใดๆ ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อมที่เป็นการขัดผลประโยชน์ อันอาจทำให้บริษัทเสียผลประโยชน์ หรือได้รับน้อยกว่าที่ควรในกรณีที่มีบุคคลในครอบครัวและญาติเป็นเจ้าของกิจการ หรือผู้ดำรงตำแหน่ง

กรรมการ ผู้จัดการหรือผู้ถือหุ้นสำคัญ ในกิจการหรือธุรกิจการค้าได้อันมีสภาพอย่างเดียวกันและเป็นการแข่งขันหรือทำธุรกิจกับบริษัทต้องรายงานให้ผู้บังคับบัญชาตามลำดับชั้นทราบ ^{IV6.1.1} ต่อมาคือ การรับมอบหมายจากบริษัทเพื่อทำงานในธุรกิจอื่นผู้ที่ได้รับมอบหมายจากบริษัทให้ปฏิบัติงานหรือปฏิบัติหน้าที่เป็นกรรมการหรือผู้บริหารในนิติบุคคลหรือองค์กรอื่นในนามบริษัท จะต้องปฏิบัติหน้าที่ดังกล่าวในการประสานประโยชน์ของบริษัท กับนิติบุคคลหรือองค์กรนั้นอย่างเต็มความสามารถด้วยจิตสำนึกในการรักษาผลประโยชน์สูงสุดของบริษัท และต้องรายงานผลการปฏิบัติงานต่อผู้มีอำนาจที่มอบหมายให้ไปปฏิบัติหน้าที่ดังกล่าวอย่างสม่ำเสมอ รวมทั้งเสนอขออนุมัติต่อผู้มีอำนาจก่อนการตัดสินใจหรือการดำเนินการใดๆ ที่อาจมีผลกระทบกับบริษัท ^{IV6.1.2} ทั้งนี้การทำธุรกิจใดๆ กับบริษัทหลีกเลี่ยงการเข้าไปมีส่วนได้เสียหรือมีผลประโยชน์ในการทำธุรกิจใดๆกับบริษัท ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม ซึ่งรวมถึงการเป็นผู้มีส่วนร่วมในการตัดสินใจ การอนุมัติหรือมีส่วนเกี่ยวข้องในการกระทำการใดๆ ในนามบริษัท รวมทั้ง ต้องไม่กระทำการใดๆ อันมีลักษณะที่มีผลบั่นทอนผลประโยชน์ของบริษัท หรือเอื้อประโยชน์ให้บุคคลหรือนิติบุคคลใดๆ ไม่ว่าจะทำเพื่อประโยชน์ส่วนตนหรือผู้อื่น ^{IV6.1.3} การใช้ทรัพย์สินของบริษัท ต้องไม่ใช้ทรัพย์สินของบริษัท อาทิ ทรัพย์สิน เวลา เงินทุน ความลับทรัพย์สินทางปัญญาหรือข้อมูลข่าวสารคอมพิวเตอร์ซอฟแวร์ และชื่อบริษัท เพื่อการดำเนินกิจกรรมหรือธุรกิจภายนอกบริษัทโดยไม่ได้รับอนุมัติจากผู้มีอำนาจ ^{IV6.1.4} การรับงานทางวิชาการ เป็นวิทยากร งานบริการสาธารณะ และการรับตำแหน่งใดๆ ภายนอกบริษัท ซึ่งช่วยขยายวิสัยทัศน์ และประสบการณ์ให้แก่บุคลากรผู้นั้น ให้ขออนุมัติจากผู้มีอำนาจ แต่จะต้องไม่นำเอาบริษัท หรือตำแหน่งของตนในบริษัทไปใช้อ้างอิงเพื่อส่งเสริมกิจกรรมที่ทำภายนอก ^{IV6.1.5} รวมถึงการรายงานเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ให้รายงานเป็นประจำทุกปี และในกรณีที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกิดขึ้นในระหว่างปีให้รายงานทันที โดยรายงานต่อผู้บังคับบัญชาทราบตามลำดับชั้นพร้อมส่งสำเนาให้สายงานทรัพยากรบุคคลตามแบบรายงานความขัดแย้งทางผลประโยชน์เพื่อทราบและจัดเก็บเป็นหลักฐานของบริษัทในกรณีที่มีข้อสงสัยหรือไม่แน่ใจว่าการปฏิบัติงานของตนมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ หรือไม่ควรปรึกษากับผู้บังคับบัญชาหรือสายงานทรัพยากรบุคคลแล้วแต่กรณี และสายงานทรัพยากรบุคคลจะแจ้งผลการพิจารณาให้พนักงานผู้นั้นและผู้บังคับบัญชาทราบต่อไป ^{IV6.1.6} (ธนาคารกสิกรไทย, 2550, หน้า 1)

6.2 แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับการรักษาความลับการใช้ข้อมูลภายใน ^{IV6.2} บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของการป้องกันการนำข้อมูลภายในของบริษัทไปใช้ประโยชน์ส่วนตน และการให้ข้อมูลข่าวสารต่อบุคคลภายนอก เพื่อป้องกันผลเสียหายที่จะเกิดต่อธุรกิจและชื่อเสียงของบริษัท และเป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี จึงกำหนดแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการรักษาความลับและการใช้ข้อมูลภายในไว้ ดังนี้ คณะกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานทุกคน มีหน้าที่รักษาความลับของข้อมูลและเอกสารที่ไม่สามารถเปิดเผย และเป็นความลับทางธุรกิจ มิให้รั่วไหล ออกไปสู่บุคคลภายนอกหรือตกไปถึงผู้ที่ไม่เกี่ยวข้อง อันอาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายแก่บริษัท แม้หลังพ้นสภาพการเป็นกรรมการผู้บริหารหรือพนักงานของบริษัทแล้ว ^{IV6.2.1} ไม่ใช่โอกาสหรือข้อมูลที่ได้จากการเป็นกรรมการ ผู้บริหาร หรือ

พนักงานในการหาประโยชน์ส่วนตนและในเรื่องการทำธุรกิจที่แข่งขันกับบริษัท หรือทำธุรกิจที่เกี่ยวข้อง
 IV6.2.2 ข้อมูลที่สำคัญของบริษัทก่อนออกไปสู่บุคคลภายนอก ต้องได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการ
 บริษัทหรือกรรมการผู้จัดการใหญ่ หรือผู้ที่ได้รับมอบหมายเท่านั้น IV6.2.3 การใช้ข้อมูลภายในร่วมกันต้อง
 อยู่ในกรอบของหน้าที่และความรับผิดชอบที่ตนได้รับมอบหมายเท่านั้น IV6.2.4 จัดให้มีมาตรการและระบบ
 ควบคุมดูแลข้อมูลของบริษัทภายในส่วนงานของตนอย่างรัดกุม เพื่อป้องกันไม่ให้ข้อมูลภายในที่สำคัญ
 ของบริษัทเปิดเผยออกสู่ภายนอก ก่อนการเผยแพร่อย่างเป็นทางการ IV6.2.5 พนักงานที่เปิดเผยข้อมูลและ
 ข่าวสารที่สำคัญของบริษัทต่อบุคคลภายนอกก่อนการเผยแพร่อย่างเป็นทางการ จะเข้าข่ายมีความผิดทาง
 วินัยตามระเบียบของบริษัทและอาจถูกดำเนินคดีตามกฎหมายด้วย (จรรยาบรรณวิชาชีพ, 2551, หน้า 4-5)

จากการทบทวนวรรณกรรมแนวคิดทฤษฎีของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ซึ่ง
 ผู้วิจัยได้กำหนดให้เป็นตัวแปรต้นในการศึกษาครั้งนี้ สามารถสรุปให้เห็นแนวคิดของตัวแปร ดัชนี และ
 ตัวชี้วัดของตัวแปรต้นการบริหารความเสี่ยง ได้ตามตารางที่ 5 ดังนี้

ตารางที่ 5 ตัวแปร ดัชนี และตัวชี้วัด สำหรับตัวแปรต้นการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล

| ตัวแปร | ดัชนี | ตัวชี้วัด |
|-------------------------------|---|--|
| IV1 บทบาทของ คณะกรรมการ | IV1.1 ภาวะความเป็น ผู้นำและความเป็น อิสระของ คณะกรรมการ | IV1.1.1 ให้คณะกรรมการมีความเป็นอิสระในส่วนงานที่ รับผิดชอบ IV1.1.2 ประธานกรรมการต้องมีความเป็นอิสระ IV1.1.3 มีคณะกรรมการที่เป็นอิสระจากภายนอกเกินกึ่งหนึ่ง |
| | IV1.2 พฤติกรรมใน การยอมรับ ความเสี่ยง | IV1.2.1 การประเมินผลงานของผู้บริหารสูงสุด IV1.2.2 การกำหนดวิสัยทัศน์ IV1.2.3 ความรับผิดชอบต่อผลการดำเนินงาน IV1.2.4 การทบทวนผลการปฏิบัติงาน IV1.2.5 การดูแลการปฏิบัติงานของฝ่ายบริหาร IV1.2.6 การดูแลความเหมาะสมของการควบคุมภายใน |
| | | IV1.2.7 การดูแลและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจ เกิดขึ้น IV1.2.8 การตรวจสอบการใช้ทรัพย์สินให้ถูกต้องและเกิด ประโยชน์สูงสุด IV1.2.9 การปฏิบัติหน้าที่เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลที่ดี IV1.2.10 การดูแลตำแหน่งหน้าที่และจำนวนผู้ปฏิบัติงาน |

ตารางที่ 5 (ต่อ)

| ตัวแปร | ดัชนี | ตัวชี้วัด |
|---|--|--|
| | IV1.3 การ แต่งตั้งและ การเลือกตั้ง คณะกรรมการ | IV1.3.1 การเสนอชื่อบุคคลให้เป็นผู้มีอำนาจในการแต่งตั้ง คณะกรรมการ |
| | | IV1.3.2 การแต่งตั้งผู้มีความรู้ความสามารถ |
| | | IV1.3.3 ต้องเป็นบุคคลที่ไม่มีประโยชน์หรือส่วนได้ส่วนเสียกับ บริษัทนั้น |
| | | IV1.3.4 การพิจารณาและเสนอชื่อที่เป็นขั้นตอน |
| | | IV1.3.5 การเปิดเผยประวัติของกรรมการทุกคนโดยละเอียด |
| IV1.4 คุณลักษณะ ของกรรมการ | IV1.4 | IV1.4.1 ทักษะที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อองค์กร |
| | | IV1.4.2 กรรมการแต่ละคนไม่ควรเป็นกรรมการในบริษัทเกิน 3 แห่ง |
| | | IV1.4.3 กรรมการใหม่ควรได้รับการอบรม |
| IV1.5 บทบาท ของกรรมการ อิสระ | IV1.5 | IV1.5.1 การใช้ดุลยพินิจและแสดงความคิดเห็นที่เป็นอิสระ |
| | | IV1.5.2 กรรมการอิสระเข้าประชุมคณะกรรมการ |
| IV1.6 การ ประเมินผล | IV1.6 | IV1.6.1 การประเมินตัวเอง |
| | | IV1.6.2 จัดให้มีมาตรฐานของการปฏิบัติหน้าที่ของ คณะกรรมการ |
| IV1.7 การ ดำเนินการ ประชุมของ คณะกรรมการ | IV1.7 | IV1.7.1 จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการอย่างสม่ำเสมอ |
| | | IV1.7.2 การจัดเตรียมเอกสารให้กรรมการได้ศึกษาก่อนการ ประชุม |
| | | IV1.7.3 ให้กรรมการทุกคนมีโอกาสแสดงความคิดเห็น |
| | | IV1.7.4 มีระยะเวลาในการอภิปรายออกความเห็นที่เพียงพอ |
| IV1.8 การ ได้รับเอกสาร และข้อมูล | IV1.8 | IV1.8.1 การแจกเอกสารล่วงหน้าก่อนวันประชุมในระยะเวลาอัน สมควร |
| | | IV1.8.2 จัดให้มีระบบและมาตรการเกี่ยวกับเอกสาร |
| | | IV1.8.3 การจัดให้คณะกรรมการสามารถขอคำปรึกษา ความเห็นเพิ่มเติมประกอบการปฏิบัติหน้าที่ได้จากฝ่าย บริหารหรือจากผู้เชี่ยวชาญภายนอกเมื่อจำเป็นได้ |

ตารางที่ 5 (ต่อ)

| ตัวแปร | ดัชนี | ตัวชี้วัด |
|---|---|--|
| | IV1.9 ค่าตอบแทน ของกรรมการ | IV1.9.1 กำหนดค่าตอบแทนเพียงพอที่จะจูงใจ IV1.9.2 การกำหนดโครงสร้างค่าตอบแทนที่เหมาะสม IV1.9.3 การหลีกเลี่ยงการให้ค่าตอบแทนที่สูงเกินควร IV1.9.4 การเปิดเผยให้เกิดความโปร่งใส |
| IV2 การรายงานการเงิน | IV2.1 การจัดทำเอกสาร | IV2.1.1 การจัดทำรายงานทางการเงินไว้ในรายงานประจำปีขององค์กร IV2.1.2 การจัดทำรายงานของผู้สอบบัญชี IV2.1.3 การจัดทำรายงานสำหรับใช้ในการบริหารที่มีรูปแบบ |
| | IV2.2 การควบคุมและการตรวจสอบภายใน | IV2.2.1 การตรวจสอบการปฏิบัติของฝ่ายดำเนินการ IV2.2.2 การตรวจสอบการรายงานที่สำคัญอย่างสม่ำเสมอ IV2.2.3 การรายงานให้ผู้ถือหุ้นทราบ |
| | IV2.3 คณะกรรมการตรวจสอบ | IV2.3.1 ผู้สอบบัญชีมีหน้าที่ให้ความเห็นที่เป็นอิสระ IV2.3.2 จัดให้มีคณะกรรมการตรวจสอบ |
| | IV2.4 การทบทวนการรายงานทางการเงิน | IV2.4.1 การตรวจสอบคุณภาพในการจัดทำเป็นสิ่งที่โปร่งใสและน่าเชื่อถือ IV2.4.2 ทบทวนกระบวนการและคุณภาพของการรายงานทางการเงินของบริษัท |
| IV3 การเปิดเผยสารสนเทศ | IV3.1 ลักษณะสารสนเทศ | IV3.1.1 สารสนเทศที่เปิดเผยควรชัดเจน กระชับ เข้าใจง่าย IV3.1.2 สารสนเทศที่แสดงถึงทั้งด้านบวกและด้านลบ IV3.1.3 การระบุเงื่อนไขหรือสมมุติฐานที่เกี่ยวข้องให้ครบถ้วน |
| | IV3.2 การประชาสัมพันธ์ | IV3.2.1 จัดให้มีหน่วยงานประชาสัมพันธ์เพื่อประชาสัมพันธ์ข้อมูล |
| IV4 บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย | IV4.1 สิทธิและความเท่าเทียมกันของเจ้าของกิจการและผู้ถือหุ้น | IV4.1.1 ผู้ถือหุ้นสามารถมีส่วนร่วมในการตัดสินใจที่สำคัญของบริษัท IV4.1.2 มีการเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนในการประชุมผู้ถือหุ้น |

ตารางที่ 5 (ต่อ)

| ตัวแปร | ดัชนี | ตัวชี้วัด |
|-------------------------------|--|--|
| | | IV4.1.3 ผู้ถือหุ้นทุกรายมีสิทธิได้รับสารสนเทศอย่างเพียงพอและทันเวลา IV4.1.4 การประชุมที่สะดวกให้ผู้ถือหุ้น IV4.1.5 เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นทุกรายได้ใช้สิทธิและสามารถสอบถาม |
| | IV4.2 การปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย | IV4.2.1 ระบุผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทให้ชัดเจน IV4.2.2 ปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มอย่างถูกต้องและเป็นธรรม IV4.2.3 ผู้มีส่วนได้เสียต้องได้รับการคำนึงถึงในการตัดสินใจในดำเนินงาน |
| IV5 แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม | IV5.1 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น | IV5.1.1 ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริต IV5.1.2 มีการประสานสัมพันธ์อย่างดีกับผู้ถือหุ้น IV5.1.3 บริหารจัดการสินทรัพย์ของบริษัทให้เกิดคุณค่าต่อผู้ถือหุ้น IV5.1.4 มีการรายงานสถานะภาพของบริษัทอย่างครบถ้วนตามความเป็นจริงให้ผู้ถือหุ้นทราบอย่างสม่ำเสมอ IV5.1.5 ไม่เปิดเผยข้อมูลลับของบริษัทต่อบุคคลภายนอก IV5.1.6 ไม่แสวงหาประโยชน์ให้ตนเองและผู้ที่เกี่ยวข้อง IV5.1.7 วางตัวเป็นกลางทางการเมือง |
| | IV5.2 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อพนักงาน | IV5.2.1 ประพฤติปฏิบัติตนตามกรอบของจรรยาบรรณ IV5.2.2 กำหนดโครงสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมและเป็นธรรม IV5.2.3 ดูแลการแต่งตั้ง โยกย้าย การให้รางวัลและการลงโทษพนักงาน ให้เป็นไปด้วยความสุจริตใจ IV5.2.4 ให้ความสำคัญต่อการพัฒนาความรู้ความสามารถของพนักงาน IV5.2.5 ส่งเสริมให้พนักงานมีความเข้าใจและประพฤติตนตามกรอบของ จรรยาบรรณ IV5.2.6 ให้ความเคารพต่อความเป็นปัจเจกชนและศักดิ์ศรีของความเป็นมนุษย์ |

ตารางที่ 5 (ต่อ)

| ตัวแปร | ดัชนี | ตัวชี้วัด |
|--------|--|---|
| | IV5.3 ข้อพึง ประพจน์ ปฏิบัติต่อ ประชาชน | IV5.3.1 ส่งเสริมให้มีการพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม IV5.3.2 กำกับดูแลให้มีการทำธุรกิจเป็นการค้ากำไรเกินควร |
| | IV5.4 ข้อพึง ประพจน์ ปฏิบัติต่อ คู่แข่งทาง การค้า | IV5.4.1 กำกับดูแลให้บริษัทดำเนินธุรกิจภายใต้กรอบกติกาของ การแข่งขันที่ดี IV5.4.2 ไม่อนุญาตให้ดำเนินการใดๆ ซึ่งเป็นการเอาเปรียบคู่แข่ง แข่งขัน |
| | IV5.5 ข้อพึง ประพจน์ ปฏิบัติต่อ สังคมส่วนรวม | IV5.5.1 ไม่ให้กระทำการใดๆ ที่จะมีผลเสียหายต่อ ทรัพยากรธรรมชาติและสภาพแวดล้อม IV5.5.2 สนับสนุนให้มีการคืนผลกำไรส่วนหนึ่งขององค์กรให้แก่ สังคม IV5.5.3 มีการปฏิบัติตามกฎหมาย กฎ ระเบียบ อย่างเคร่งครัด |
| | IV6 การ ปฏิบัติตาม หลักการ | IV6.1.1 หลีกเลี่ยงการเข้าไปมีส่วนได้เสีย IV6.1.2 ปฏิบัติหน้าที่ในการประสานประโยชน์ของบริษัทกับนิติ บุคคลหรือองค์กร IV6.1.3 การรายงานผลการปฏิบัติงานต่อผู้มีอำนาจที่มอบหมาย ให้ไปปฏิบัติหน้าที่อย่างสม่ำเสมอ IV6.1.4 เสนอขออนุมัติต่อผู้มีอำนาจก่อนการตัดสินใจหรือการ ดำเนินการใดๆ IV6.1.5 ไม่กระทำการใดๆ ที่มีผลบั่นทอนผลประโยชน์ของบริษัท IV6.1.6 ไม่ใช้ทรัพย์สินของบริษัท IV6.1.7 ไม่นำเอาบริษัทหรือตำแหน่งของตนในบริษัทไปใช้อ้างอิง เพื่อส่งเสริมกิจกรรมที่ทำภายนอก IV6.1.8 การรายงานเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ให้ รายงานเป็นประจำทุกปี |
| | IV6.1 แนว ปฏิบัติที่ดี เกี่ยวกับความ ขัดแย้งทาง ผลประโยชน์ | |

ตารางที่ 5 (ต่อ)

| ตัวแปร | ดัชนี | ตัวชี้วัด |
|--------|--|---|
| | | IV6.1.9 ในกรณีที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกิดขึ้นในระหว่างปีให้รายงานทันที |
| | IV6.2 แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับการรักษาความลับการใช้ข้อมูลภายใน | IV6.2.1 รักษาความลับของข้อมูลและเอกสารที่ไม่สามารถเปิดเผย |
| | | IV6.2.2 ไม่ใช่โอกาสในการแสวงหาผลประโยชน์ส่วนตัว |
| | | IV6.2.3 มีการกรองข้อมูลก่อนเผยแพร่ข้อมูลออกสู่ภายนอก |
| | | IV6.2.4 การใช้ข้อมูลภายในร่วมกันต้องอยู่ในกรอบความรับผิดชอบที่ตนได้รับมอบหมายเท่านั้น |
| | IV6.2.5 จัดให้มีมาตรการและระบบควบคุมดูแลข้อมูลของบริษัท | |

พัฒนาการของแนวคิดพฤติกรรมกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป

การศึกษาพฤติกรรมกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยน่าจะเป็นสิ่งที่เหมาะสมกับตลาดหุ้นในไทย เนื่องจากเม็ดเงินลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในไทยยังคงมีบทบาทสำคัญไม่น้อยไปกว่านักลงทุนสถาบันและนักลงทุนต่างชาติอยู่พอสมควร และในปัจจุบันการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยไม่ได้จำกัดแค่หุ้นขนาดเล็ก โดยนักลงทุนรายย่อยได้เข้ามาลงทุนในหุ้นกลุ่มขนาดใหญ่ และมีอิทธิพลต่อราคาหุ้นบางตัวที่จำนวนหุ้นมีไม่มากนัก อย่างไรก็ตามที่ผ่านมาแนวทางการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยไม่ชัดเจน และมักจะทำการซื้อขายในระยะสั้นหรือเป็นการซื้อขายแบบเก็งกำไรรายวันมากกว่า นักลงทุนรายย่อยส่วนมากจะเป็นผู้ที่ประกอบอาชีพอื่นไม่ว่าจะเป็น หมอ วิศวกร นักบัญชี หรืออื่นๆ นักลงทุนกลุ่มนี้มีความเชี่ยวชาญในอาชีพของตน และมีความมั่นใจว่าการลงทุนด้วยตนเองจะประสบความสำเร็จเช่นกัน แต่จากอดีตที่ผ่านมาจะมีนักลงทุนรายย่อยไม่มากนักที่ประสบความสำเร็จในการลงทุน ส่วนมากจะเป็นนักลงทุนที่ทำการบ้านอย่างหนักหรือลงทุนเป็นอาชีพที่จะประสบความสำเร็จ นักลงทุนสามารถสร้างกำไรเหนือตลาดได้โดยการเข้าใจ และหลีกเลี่ยงพฤติกรรมที่ทำให้เกิดอคติทางการคิด (Cognitive Bias) เช่น การอวดดี รู้อะไรไม่รู้รู้อย่างนี้ พฤติกรรมชอบลองของใหม่ หรือความโลภทำให้โดนเงินบังตา ที่ผ่านมานักลงทุนรายย่อยมักจะได้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด และนักลงทุนที่ใช้ปัจจัยทางพื้นฐาน มักจะมีความเชื่อมั่นในตัวเองสูงและซื้อขายบ่อยกว่า รวมถึงได้ผลตอบแทนมากกว่านักลงทุนที่ใช้วิธีทางเทคนิค (ชาติรี ไรจนอากาศ, 2552, หน้า 4-10)

นักลงทุนรายย่อยมักจะเลือกซื้อหุ้นเฉพาะที่ตนเองคุ้นเคยและรู้จักซึ่งได้ผลตอบแทนน้อย ในขณะที่ไม่ทำการบ้านเพิ่มเพื่อหาหุ้นที่ไม่คุ้นเคยแต่มีโอกาสมากกว่า นักลงทุนหลายคนชอบเลือกใช้วิธีการลงทุนแบบสวนกระแส ซึ่งเป็นวิธีที่เรียบง่ายแต่ต้องใช้ความอดทนสูง และสามารถทำกำไร

ได้เป็นกอบเป็นกำได้ในช่วงที่หุ้นฟื้นตัวดังตัวอย่างในปี ที่ผ่านมา 2552 หุ้นส่วนใหญ่ฟื้นตัวกลับมาสู่ระดับก่อนวิกฤตภายในระยะเวลาปี และ นักลงทุนสามารถทำกำไรเกินเท่าตัว อย่างไรก็ตามในช่วงครึ่งปี 1 หุ้น 2553 แรกของปี P/B ต่ำกลับให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาดในขณะที่หุ้น P/E สูงกลับให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดและปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง นักลงทุนที่ยึดติดกับกลยุทธ์การลงทุนแบบสวนกระแสจะได้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด และไม่สามารถเข้าซื้อได้หากราคาหุ้นแพงขึ้นเรื่อยๆ การสรุปเช่นนี้อาจจะไม่ถูกต้องทั้งหมด เนื่องจากโดยปกติในช่วงที่หุ้นทุกตัวในตลาดปรับตัวขึ้นพร้อมกันและเหลือหุ้น ที่มี Upside สูงเหลืออยู่ไม่มากในตลาด จะเป็นช่วงที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น และผลตอบแทนต่อหนึ่งหน่วยความเสี่ยงอาจจะน้อยกว่าที่ควรเข้าไปลงทุน ซึ่งโดยทั่วไปนักลงทุนรายย่อยจะไม่ใส่ใจในเรื่องความเสี่ยงมากนัก (สันติ กิระนันท์, 2553 หน้า 6)

ดังนั้นนักลงทุนที่เอาชนะตลาดได้จึงมีไม่มาก ซึ่งส่วนใหญ่จะต้องทำการศึกษาหุ้นและพยายามมองหาหุ้นที่ไม่เป็นที่รู้จักแต่มีมูลค่าซ่อนอยู่ ซึ่งนักลงทุนคนอื่นจะมองข้ามหุ้นเหล่านี้ส่งผลให้ตลาดประเมินราคาหุ้นไม่ถูกต้อง นักลงทุนส่วนใหญ่ในตลาดมักใช้เวลาอย่างมากในการศึกษาหุ้นที่คุ้นเคยแต่โอกาส สร้างผลตอบแทนน้อยและมักยึดติดกับกลยุทธ์การลงทุนเพียงแบบเดียว ในขณะที่ตลาดเปลี่ยนไปอย่างรวดเร็วและไม่มีกลยุทธ์หนึ่งกลยุทธ์ใดสามารถเอาชนะตลาดได้ตลอดเวลา ทั้งนี้ นักลงทุนควรพิจารณาผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยง บางครั้งหุ้นที่มีโอกาสทำกำไรสูงอาจจะมีความเสี่ยงสูงมากจนไม่คุ้มค่าและควรค่าแก่การลงทุนแล้ว (ภาสิณี พิทักษ์สรยุทธและคณะ, 2553, หน้า 21-23)

การลงทุนในตลาดทุนถือเป็นทางเลือกหนึ่งของการออม การลงทุนของประชาชนไทย แต่ในปัจจุบันสัดส่วนประชาชน ที่เลือกตลาดทุนเป็นทางเลือกของการออม การลงทุนมีจำนวนไม่มาก เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวนประชากรทั้งประเทศ ซึ่งปัญหาหลักที่เป็นอุปสรรคมาจากระดับรายได้เฉลี่ยต่อคนต่อเดือน การกระจายการถือครองสินทรัพย์ทางการเงิน และระดับความรู้ทางการเงิน การลงทุน ซึ่งในการขยายฐานนักลงทุน บุคคลในตลาดทุนไทย รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ๆ หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนไทย โดยเฉพาะอย่างยิ่งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) จะต้องพิจารณาถึงประเด็นเหล่านี้โดยละเอียด เพื่อเป็นกรอบในการพัฒนาคุณภาพฐานนักลงทุนในตลาดทุนและวางนโยบายเชิงกลยุทธ์ต่อไป

นักลงทุนบุคคลถือได้ว่าเป็นกลุ่มนักลงทุนที่มีบทบาทอย่างมาก ต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมูลค่าการซื้อขายของกลุ่มนักลงทุนบุคคลมีมากกว่าร้อยละ 50 ของมูลค่าการซื้อขายรวมตลอดช่วง 10 ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม หลายฝ่ายยังมีความกังวลกับความพร้อมและความสามารถของนักลงทุนบุคคล โดยเฉพาะในกลุ่มที่เน้นการลงทุน ระยะสั้น ในการปรับตัวกับสภาพความผันผวนของตลาดหุ้นในปัจจุบัน ดังนั้นการศึกษาและทำความเข้าใจเกี่ยวกับพฤติกรรมกรรมการลงทุน ตลอดจนปัจจัยที่นักลงทุนบุคคลที่เน้นการลงทุนระยะสั้น ใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งส่งผลกระทบต่อโอกาสของความสำเร็จหรือความผิดพลาดในการลงทุน จึงเป็นเรื่องสำคัญสำหรับการพัฒนา

และเพิ่มโอกาสความสำเร็จของนักลงทุนบุคคล พร้อมทั้งยกระดับสภาพแวดล้อมการทำธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะช่วยเสริมสร้างคุณภาพและเสถียรภาพให้กับตลาดทุนของไทยในระยะยาว (จักรพงษ์ เมษพันธุ์, 2556, หน้า 12-15)

มีผู้ให้คำนิยามความหมายของพฤติกรรมการลงทุนไว้ดังตารางที่ 2 นิยามของพฤติกรรมการลงทุนทั่วไป ดังนี้

ตารางที่ 6 พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป

| แหล่งที่มา | แนวคิดและคำนิยาม |
|-----------------------------|--|
| Smitten (2001, pp. 127-150) | พฤติกรรมการลงทุน หมายถึง การเก็งกำไร ^{DV1} การซื้อหุ้นที่ดีโดดเด่นและแข็งแกร่ง ^{DV2} ขายหุ้นที่ไม่มีอนาคต ^{DV2} อย่าทำการซื้อขายทุกวัน แต่ให้ทำการซื้อขายเฉพาะในช่วงที่ตลาดมีแนวโน้มชัดเจน ^{DV2} ทำการซื้อขายเฉพาะในช่วงที่ตลาดมีสัญญาณยืนยันว่าความคิดของเราถูกต้องเท่านั้น ปลอยให้กำไรเติบโตจนกว่าแนวโน้มที่คาดไว้จะเปลี่ยน เลือกหุ้นเฉพาะตัวที่โดดเด่นและมีแนวโน้มที่แข็งแกร่ง ^{DV3} ต้องรู้จักหยุดขาดทุน และต้องรู้จักปรับตลาด ^{DV2} |
| Graham (1951, pp. 110-126) | พฤติกรรมการลงทุน หมายถึง การมีทัศนคติที่เหมาะสม การลงทุนแบบเน้นคุณค่า ต้องมีทัศนคติการลงทุนที่ถูกต้อง และไม่เน้นการเก็งกำไร แต่เมื่อมูลค่าหุ้นที่มีเกินกว่ามูลค่าที่แท้จริงค่อยขายทำกำไร ^{DV3} การสร้างความปลอดภัยโดย การวิเคราะห์สินทรัพย์ การประเมินความสามารถในการทำกำไร และการกระจายการลงทุน ^{DV2} เมื่อซื้อหุ้นแล้วจะเปรียบตัวเองเป็นเจ้าของบริษัทนั้นคนหนึ่ง ^{DV3} |
| Festinger (1957, pp. 10-16) | พฤติกรรมการลงทุน หมายถึง พฤติกรรมต่อต้านโดยสัญชาตญาณ ^{DV4} พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนเองนั้นถูกต้อง ^{DV5} จนไม่เคยเรียนรู้จากความผิดพลาดและทำผิดพลาด และพฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเกิดจากความสามารถของตนเอง ^{DV6} และกล่าวโทษผลการขาดทุนว่าเป็นสิ่งแวดล้อมและเหตุการณ์ที่ไม่คาดฝันต่างๆ นักลงทุนจึงไม่รู้สาเหตุของความผิดพลาด พฤติกรรมเหล่านี้เป็นพฤติกรรมที่ขัดขวางการเรียนรู้ในระยะยาวของนักลงทุน ^{DV4} |

ตารางที่ 6 (ต่อ)

| แหล่งที่มา | แนวคิดและคำนิยาม |
|---|--|
| Wettstein (1977, pp. 6-27) | พฤติกรรมการลงทุน หมายถึง พฤติกรรมการเลือกลงทุนในสิ่งที่คุณเคย ^{DV7} โดยใช้ความคุ้นเคยเป็นทางลัดในการตัดสินใจลงทุน ทำให้ขาดความรอบรอบในการตัดสินใจลงทุน ขาดการติดตามความเปลี่ยนแปลงในสิ่งที่ลงทุน และประเมินความเสี่ยงจากการลงทุนต่ำเกินไป ^{DV4} การเลือกลงทุนเฉพาะในสิ่งที่คุณเคย ทำให้เพิกเฉยต่อการเรียนรู้และการค้นหาทางเลือกใหม่ในการลงทุน ^{DV4} จึงเสียโอกาสในการลงทุนที่ดี |
| Fisher (1984, pp. 47-113) | พฤติกรรมการลงทุน หมายถึง การให้ความสนใจในหุ้นบริษัทใหม่ที่มีการเติบโต ศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่จะลงทุนให้ละเอียด ^{DV8} มีการตัดสินใจขายหุ้นออกเมื่อเกิดความผิดพลาดอย่างใหญ่หลวงในการวิเคราะห์หุ้นที่ซื้อมาแล้ว บริษัทนั้นมีแนวโน้มที่จะไม่สามารถผ่านหลักเกณฑ์ในการเติบโตต่อไปในอนาคต ^{DV9} และสามารถที่จะนำเงินลงทุนในบริษัทเดิมไปลงทุนในบริษัทอื่นที่สามารถสร้างผลตอบแทนได้สูงกว่ามากๆ และก่อนจะตัดสินใจลงไปต้องแน่ใจว่ามีเหตุผลที่หนักแน่นพอ ^{DV9} |
| Thaler and Johnson (1990, pp. 11-24) | พฤติกรรมการลงทุน หมายถึง พฤติกรรมที่นักลงทุนนำกำไรที่ได้จากหุ้นครั้งก่อน มาลงทุนต่อในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้นมากๆ เพราะถือว่ากำไรที่ได้จากครั้งก่อนไม่ใช่เงินทุนเป็นเงินที่ได้เปล่า มีการยอมรับความเสี่ยงมากขึ้นโดยไม่รู้ตัว ^{DV10} และพฤติกรรมที่เมื่อนักลงทุนขาดทุนแล้วต้องการถอนทุนกลับโดยเร็ว ^{DV11} จึงพยายามลงทุนเสี่ยงมากขึ้นเพื่อคาดหวังกำไรชดเชยผลขาดทุนที่เกิดขึ้นโดยเร็วที่สุด มีการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น หรือเพิ่มเงินลงทุนลงไปในการลงทุนเดิมที่มีอยู่ นักลงทุนจึงควรตัดสินใจลงทุนโดยยึดการคาดการณ์โดยใช้เหตุผลมากกว่าอารมณ์ เพราะนักลงทุนไม่อาจกำหนดความเป็นไปของตลาดได้ ทำได้เพียงปรับการลงทุนให้เหมาะสมกับภาวะตลาดและความเสี่ยงที่ตนรับได้เท่านั้น ^{DV9} |

ตารางที่ 6 (ต่อ)

| แหล่งที่มา | แนวคิดและคำนิยาม |
|---|---|
| ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2536, หน้า 25) | พฤติกรรมการลงทุน หมายถึง การเก็งกำไร การตัดสินใจซื้อขายของนักลงทุน โดยมีเป้าหมายคือการทำกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ มีการวิเคราะห์ขั้นพื้นฐาน เพื่อศึกษาฐานะทางการเงินและสภาพดำเนินการของบริษัทที่จะลงทุน รวมถึงการวิเคราะห์การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น และปริมาณหุ้นที่ซื้อขายในตลาด เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน ^{DV9} นักลงทุนมีการอาศัยข้อมูลและข่าวสารเกี่ยวกับคุณสมบัติของหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ ราคาหลักทรัพย์ ประกอบการวิเคราะห์เพื่อตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ ^{DV8} ในราคาที่ได้กำไรตามที่คาดหวัง |
| Lynch (1993, pp. 305-307) (ต่อ) | พฤติกรรมการลงทุน หมายถึง การศึกษาบริษัทที่จะลงทุน และทำความเข้าใจให้ดี และวิเคราะห์การลงทุนให้ดี ^{DV8} กุญแจสำคัญ คือ การถือหุ้นของบริษัทที่ประสบความสำเร็จ ต้องมีความรู้ในหุ้นที่ถือ ^{DV3} และรู้เหตุผลในการซื้อหุ้น ไม่คาดเดาหรือคาดหวังว่าหุ้นจะขึ้นไปเรื่อยๆ แต่ต้องมีข้อมูลที่แน่นอนเพื่อป้องกันการขาดทุน ไม่ถือหุ้นมากเกินไป ถ้ายังหาหุ้นที่นำลงทุนไม่ได้ ให้เก็บเงินไว้ในธนาคารจนกว่าจะหาเจอ หลีกเลี่ยงหุ้นที่ร้อนแรงในอุตสาหกรรมที่ร้อนแรง ^{DV2} มีความอดทน ^{DV3} ให้ถือหุ้นของบริษัทที่ดีไม่กี่ตัวก็พอ ^{DV2} ไม่จำเป็นต้องถือหุ้นเกินสิบตัว เหมือนพวกกองทุน การถือหุ้นที่จะเป็นผู้ชนะเพียงไม่กี่ตัวก็เพียงพอต่อการสร้างผลตอบแทนที่ดีตลอดชีวิต การช่างสังเกต ^{DV8} จะสามารถหาบริษัทที่จะเติบโตอย่างยิ่งใหญ่ได้จากสิ่งรอบตัว ก่อนที่นักวิเคราะห์จะค้นพบบริษัทเหล่านั้น ตลาดหุ้นตกเป็นเรื่องที่เกิดขึ้นเป็นปกติ จงใช้เป็นโอกาสในการซื้อหุ้นดีราคาถูก ไม่ขายหุ้นที่ดีทั้งตอนตลาดหุ้นตก ให้ขายหุ้นเพราะพื้นฐานเปลี่ยนในทางที่แย่งลง ไม่ใช่ขายหุ้นเพราะมีข่าวไม่ดี ^{DV3} ถ้าอยากซื้อหุ้นแต่ไม่มีเวลาศึกษาติดตามหุ้น ควรลงทุนในกองทุน โดยลงทุนในหลายกองทุนที่กระจายไปในหุ้นหลายกลุ่ม เช่น หุ้นเติบโต หุ้นขนาดเล็ก และหุ้นขนาดใหญ่ ใช้ประโยชน์จากการเติบโตของเศรษฐกิจที่รวดเร็วของตลาดเกิดใหม่ในต่างประเทศ โดยการแบ่งเงินบางส่วนไปลงทุนจะสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่า ^{DV12} |

ตารางที่ 6 (ต่อ)

| แหล่งที่มา | แนวคิดและค่านิยม |
|-------------------------------|---|
| Templeton (1993, pp. 1-17) | <p>พฤติกรรมการลงทุน หมายถึง การมีวินัย การลงทุนให้ได้ผลตอบแทนสูงกว่าเงินเพื่อ อย่ำซื้อๆ ขายๆ เก่งกำไร มีความยืดหยุ่นและเปิดใจกว้างสำหรับการลงทุนใหม่ๆ เลือกซื้อหุ้นรายบริษัทที่วิเคราะห์แล้วว่าดี^{DV3} และใช้วิธีราคาถูก หรือเฉลี่ยซื้อไปเรื่อยๆ ขายก็เช่นกัน เกินราคา ที่ประเมินไว้แล้วก็ทยอยขาย ค้นหาหุ้นคุณภาพดีที่ราคาไม่แพง พิจารณาคัดเลือกบริษัทที่ดี^{DV8} ซื้อหุ้นเพราะมูลค่าสูงกว่าราคา ไม่ใช่เพราะแนวโน้มตลาดหรือสภาพเศรษฐกิจ^{DV9} แล้วจะเป็นผู้ชนะระยะยาว จัดการและกระจายการลงทุน^{DV12} ในการกระจายการลงทุนนั้น ควรกระจายไปหลายๆ อุตสาหกรรม หลายๆ ประเทศ ทำการบ้าน หรือหาที่ปรึกษาไว้คอยให้คำแนะนำ ให้ฟังรับคำแนะนำให้พิจารณาให้ถี่ถ้วนก่อนที่จะลงทุนในหุ้นบริษัทใดบริษัทหนึ่งจงฟังเอาไว้ และกลับไปศึกษาให้ละเอียดถี่ถ้วนว่ามีปัจจัยใดที่ทำให้บริษัทนั้นๆ ประสบความสำเร็จได้ติดตามการลงทุนอย่างใกล้ชิด^{DV2} คือการติดตามว่าสถาน การณ์ต่างๆ ที่เกิดขึ้นนั้นส่งผลต่อการลงทุนของเรามากน้อยแค่ไหนอย่างไร โดยจะต้อง มีการประเมินสถานการณ์ล่วงหน้า และพร้อมที่จะตอบสนองกับสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา^{DV8} เพราะแผนการลงทุนที่ดีนั้น จะต้องมีความยืดหยุ่น สามารถปรับเปลี่ยนได้ตามสถานการณ์ มีสติ^{DV9} ในบางครั้งเราอาจไม่ได้ขายตอนที่ตลาดดีๆ ที่มีแต่คนซื้อ หรือเราอาจติดอยู่กับตลาดที่ตกต่ำอำแย่ เราอาจขาดทุนที่เดียวมากกว่า 10% หรือมากกว่านั้น ในหนึ่งวันแทนที่จะไปกังวลและทำอะไรมิดๆ กลับมาตรวจสอบหุ้นในพอร์ตของเราดีไ้ใหม่ว่า ถ้าสมมุติคุณไม่มีหุ้นนี้อยู่เลย แต่ราคามันลดลงมาขนาดนี้ โอกาสเป็นสิ่งที่ต้องเลือกได้เอง และเหตุผลในการขายหุ้นดีๆ ออกในขณะที่ราคาหุ้นตก คือ ขายไปเพื่อเอาเงินไปซื้อหุ้นที่มันราคาแพงหล่นจนน่าสนใจกว่าหุ้นเดิมที่มีอยู่เท่านั้น เรียนรู้จากความผิดพลาด หากำตอบสำหรับคำถามใหม่ๆ ที่กำลังจะเกิดขึ้น โลกมีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา^{DV8} ไม่ลงทุนด้วยอารมณ์ ซื้อในราคาต่ำ และขายในราคาที่สูง^{DV3}</p> |

ตารางที่ 6 (ต่อ)

| แหล่งที่มา | แนวคิดและคำนิยาม |
|-------------------------------|--|
| Sperandeo (1994, pp. 8-11) | <p>พฤติกรรมกรรมการลงทุน หมายถึง การมีวินัย ลงทุนอย่างมีแบบแผน และปฏิบัติตามแผนที่วางไว้อย่างเคร่งครัด ต้องรู้เป้าหมายและโอกาสจะไปถึงเป้าหมาย^{DV2} ซึ่งหมายถึงการกำหนดแนวทางในการตัดสินใจ ถ้าเกิดเหตุการณ์ต่างๆ ขึ้นไม่ว่าจะเป็นด้านบวกหรือด้านลบ และจะต้องรู้ระยะเวลาในการลงทุนของตัวเอง เช่น เป็นนักลงทุนระยะสั้น ระยะกลาง หรือระยะยาว เล่นหุ้นตามแนวโน้มตลาด^{DV9} แนวโน้มตลาดแบ่งออกเป็น 3 ช่วง คือ แนวโน้ม ระยะสั้นแนวโน้มระยะปานกลาง และแนวโน้มระยะยาว ในแต่ละแนวโน้มจะมีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา สิ่งที่สำคัญคือ ต้องรู้ว่ากำลังอยู่ในแนวโน้มอะไร และอยู่ในช่วงใดของแนวโน้มนั้น ให้สังเกตราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาหรือยัง ใช้วิธีการตัดขาดทุนเมื่อจำเป็นทุกครั้ง ก่อนลงทุนต้องวางแผน ว่า จะตัดขายขาดทุนในระดับใด เมื่อราคาหุ้นไม่เป็นไปตามที่คิด^{DV2} การที่เรายอมขาดทุนเพียงส่วนน้อย ย่อมดีกว่าขาดทุนบานปลายจนเราไม่กล้าตัดสินใจ ซึ่งตามหลักการแล้วการตัดขาดทุนไม่ควรให้ราคาหุ้นตกลงไประดับ 10-20% ของต้นทุนเมื่อสงสัยในทิศทางตลาด ควรอยู่นอกตลาด ถ้าเราอ่านตลาดไม่ออก ถ้าไม่มีหุ้นในมือยังไม่ควรซื้อ ถ้ามีหุ้นอยู่แล้ว ควรทยอยลดพอร์ต ไม่ควรเข้าตลาดช่วงที่ถูกครอบงำโดยอารมณ์ฝูงชนซึ่งสะท้อนออกมาในรูปของความโลภ และความกลัว จงรอระยะอย่างอดทน และอย่าลงทุนหุ้นมากตัวเกินไป วิธีทำกำไรที่ดี ควรรอจนปัจจัยร้ายๆ ต่างๆ มีความชัดเจนมากที่สุด และไม่ควรมีหุ้นมากเกินไป ทางที่ดีที่สุดควรซื้อหุ้นไม่เกิน 10 ตัว ทำกำไรช้า แต่ตัดขาดทุนเร็วๆ ในช่วงที่หุ้นกำลังขึ้น ควรปล่อยให้ราคาหุ้นขึ้นไปเรื่อยๆอย่ารีบร้อนขาย แต่ต้องติดตามสถานการณ์อย่าใกล้ชิด^{DV2} ในทางกลับกัน ถ้ารู้ว่าเข้าผิดจังหวะจะต้องตัดขายออกอย่างรวดเร็ว และให้ถอยออกมาตั้งหลักนอกตลาด^{DV2} อย่าโลภมากเกินไป บางคนมีวิธีการคือ ถ้าราคาขึ้นไป 1 ใน 3 ของเป้าหมายกำไรที่ตั้งไว้ก็ตัดขาย 1 ใน 3 ส่วนกำไร</p> |

ตารางที่ 6 (ต่อ)

| แหล่งที่มา | แนวคิดและค่านิยม |
|---|---|
| <p>Sperandeo (1994, pp. 8-11) (ต่อ)</p> | <p>เพิ่มขึ้น 1 ส่วน ก็ตัดขายออกมา 1 ส่วน เพื่อให้แน่ใจว่า ทำ กำไรได้แน่นอน สรุปลงได้กำไร 2/3 ส่วน หากหุ้นมาถึงเป้าหมาย ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว และขายเมื่อราคาสูงขึ้น อย่าใช้วิธีถัวเฉลี่ย การขาดทุน การถัวเฉลี่ยอาจหมายถึงการ ถ่าลัก ลงไปเรื่อยๆ และปกปิดข้อบกพร่องของตัวเอง ให้เรายอมตัดขาดทุนและรอ กลับมาซื้อราคาถูกจะดีกว่า^{DV1} อย่าซื้อเพราะเห็นว่าราคาถูก และอย่าขายเพราะคิดว่าราคาสูง หลีกเลี่ยงความคิดว่า ราคาได้ ตกลงมาถึงจุดต่ำสุดแล้วหรือคิดว่า ราคาสามารถผ่านจุดสูงสุดเดิม ไปได้ ความจริงคือ อย่าใช้ความรู้สึกส่วนตัวเป็นตัวตัดสิน เพราะ มันอาจจะเป็นความคิดที่ผิด ให้เล่นหุ้นในช่วงที่ตลาดมีสภาพ คล่องสูงเท่านั้น ตลาดช่วงที่มีสภาพคล่องต่ำ เป็นตลาดที่มี ความเสี่ยงสูงแสดงถึงความไม่มั่นใจในสถานะตลาดจึงไม่คุ้มที่ จะเข้ามาลงทุน อย่าเข้าตลาดในช่วงที่มีความผันผวนสูง^{DV2} ตลาดหุ้นที่ผันผวนสูงมักจะเป็นช่วงปลายของตลาดหุ้นขาขึ้นเป็น ช่วงที่นักลงทุนขาดการไตร่ตรอง จึงเสี่ยงต่อการถือหุ้นสูง ซื้อ หรือขายหุ้นอยู่บนพื้นฐานการตัดสินใจของตนเองเท่านั้น อย่า เล่นตามข่าวลือ^{DV2} เพราะกว่าข่าวลือจะมาถึงทำให้เราก้าว ตามหลังคนอื่นหลายก้าว ต้องวิเคราะห์ความผิดพลาดที่เกิด ขึ้นอยู่เสมอ ตรวจสอบราคาซื้อขายให้ชัดเจนก่อนส่งคำสั่ง ซื้อ ขายจดคำสั่งการซื้อขายทุกครั้งเป็นหลักฐานยืนยันความถูกต้อง เมื่อมีการทำผิดพลาดของโบรกเกอร์^{DV2}</p> |
| <p>Roger (1994, pp. 2-4)</p> | <p>พฤติกรรมการลงทุน หมายถึง การวิเคราะห์หุ้นด้วยตัวเอง เสมอ การอ่านรายงานประจำปี การอ่านหมายเหตุประกอบงบ การเงิน เลือกลงทุนในหุ้นที่มีความมั่นใจสูง^{DV8} ซึ่งต้องอดทนรอ จนกว่าจะเจอหุ้นที่มั่นใจว่ามั่นคงจะให้ผลตอบแทนที่ดี^{DV3} ต้องมี การศึกษาประวัติ ศาสตร์ จะทำให้เข้าถึงวัฏจักรธุรกิจของ บริษัท และอย่าซื้อหุ้นที่มี P/E สูงๆ เพราะเวลาหุ้นตัวนั้นใกล้ จะหมดลงแล้ว การที่หุ้นมี P/E สูงๆ อย่าเพิ่งขายหุ้นตัวนั้น ออกไปทันที ควรวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของบริษัทเสียก่อน ว่า มีการเปลี่ยนแปลงหรือไม่อย่างไร^{DV8}</p> |

ตารางที่ 6 (ต่อ)

| แหล่งที่มา | แนวคิดและคำนิยาม |
|--------------------------------|---|
| Hirshleifer (1997, pp. 5-8) | พฤติกรรมการลงทุน หมายถึง การที่นักลงทุนมีความเชื่อมั่นสูงเกินไป โดยมองโอกาสที่จะประสบความสำเร็จสูงกว่าความเป็นจริง ซึ่งส่งผลกระทบต่อ การตัดสินใจของนักลงทุนหลายประการ ดังนี้ ประเมินความผันผวนของหลักทรัพย์ต่ำเกินไป ประเมินความเสี่ยงไม่รอบด้าน เชื่อมั่นในการวิเคราะห์ พยากรณ์มากเกินไป เชื่อว่าตนสามารถควบคุมสถานการณ์ต่างๆ ได้ ส่งผลให้นักลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ถี่เกินความจำเป็น ^{DV1} |
| Neff (1999, pp. 49-60) | พฤติกรรมการลงทุน หมายถึง การมีหลักการในการเลือกหุ้น ลงทุนหุ้นที่มี P/E ต่ำๆ โดยจะมี P/E ต่ำกว่าตลาดประมาณ 40-60% ไม่ว่าบรรยากาศตลาดหุ้นจะอยู่ในสถานการณ์แบบใด การลงทุนในหุ้น P/E ต่ำนั้น นักลงทุนต้องแยกให้ออกว่าเป็นหุ้นที่ดีที่ถูกขายอย่างไรเหตุผล หรือว่าเป็นหุ้นที่ไร้อนาคต ในช่วงตลาดขาลงหุ้นที่มี P/E ต่ำนั้นจะได้รับผลกระทบน้อยกว่าหุ้นที่มี P/E สูง และหากบริษัทที่มี P/E ต่ำนั้นมีแนวโน้มดีขึ้นราคาหุ้นก็จะสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อย่างมาก ต้องศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่จะลงทุนให้ละเอียด ^{DV8} |
| Shiller (2003, pp. 83-104) | พฤติกรรมการลงทุน หมายถึง การหาข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนน้อยลง การตัดสินใจส่วนใหญ่มักอ้างอิงจากประสบการณ์ รับฟังความเห็นที่แตกต่างน้อยลง ให้ความสำคัญกับความเห็นของตนมากกว่าความเห็นของผู้อื่น หาข้ออ้างให้การตัดสินใจลงทุนหรือการพยากรณ์ที่ผิดพลาดมากกว่า การหาสาเหตุที่ทำให้เกิดความผิดพลาด ลงทุนในตราสารที่มีความผันผวนสูงขึ้น และลงทุนเกินตัวมากขึ้น มีพฤติกรรมซื้อขายบ่อยครั้ง ^{DV13} |
| Pareto (2003, p. 3) | พฤติกรรมการลงทุน หมายถึง พฤติกรรมที่นักลงทุนกลัวที่จะต้องยอมรับว่าการตัดสินใจของตัวผิดพลาด เป็นเหตุให้ไม่ตัดสินใจขายหุ้นที่ตนตัดสินใจผิดพลาดไป และพฤติกรรมที่นักลงทุนรู้สึกยินดีที่รู้ว่าการตัดสินใจของตนถูกต้อง จึงพยายามขายหุ้นเพื่อรับรู้กำไร โดยไม่พิจารณาปัจจัยแวดล้อม เป็นเหตุให้นักลงทุนขายหุ้นที่ดีเร็วเกินไป ^{DV14} |

ตารางที่ 6 (ต่อ)

| แหล่งที่มา | แนวคิดและค่านิยม |
|-------------------------|--|
| Miles (2004, pp. 69-84) | <p>พฤติกรรมการลงทุน หมายถึง การมีวินัย มองหาบริษัทที่มีประวัติยาวนานและสามารถคาดการณ์อนาคตของธุรกิจได้ ถ้าไม่เข้าใจธุรกิจ อย่าซื้อหุ้น ตัดสินใจลงทุนด้วยตัวคุณเอง อย่าเชื่อโบรกเกอร์ นักวิเคราะห์ หรือผู้รู้ จงเชื่อตัวคุณเอง การลงทุนแบบเน้นคุณค่า เป็นเทคนิคที่พิสูจน์แล้วว่า จะสร้างผลตอบแทนที่ดีมากในระยะยาว จงมีสติ ปล่อยให้คนอื่น ๆ ตื่นตระหนกไปกับตลาดแล้วเมื่อมันสงบเราจะได้ประโยชน์จากมัน เกาะติดอยู่กับบริษัทที่ดี รู้จักตัวเอง อดทนรอให้หุ้นเติบโตตามระยะเวลาในบริษัทที่ดี^{DV3} เวลาเป็นเพื่อนที่ดีที่สุดของธุรกิจ ซื้อธุรกิจไม่ใช่แค่ซื้อหุ้น ผลประกอบการของธุรกิจคือ กฎหมายสำคัญของการเลือกซื้อหุ้นให้ศึกษาผลการดำเนินงานในอดีตของบริษัทที่อยู่ในรายการหุ้นที่น่าสนใจ หลีกเลี่ยงบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนแปลงบ่อย มองตลาดหุ้นขาลง ให้เป็นโอกาสอย่าขายหุ้นที่ดีเมื่อตลาดลง อดทนรอจนกว่าจะเจอหุ้นที่ดีจริงๆ แล้วค่อยซื้อ^{DV8} สนใจแต่เรื่องเล็กๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจโดยตรง ติดตามข้อมูลข่าวสารอย่างใกล้ชิดจับจ้องมองการบริหาร มองหาธุรกิจที่ยิ่งใหญ่ที่มาพร้อมกับผู้บริหารที่ยิ่งใหญ่เสมอ ประเมินทีมผู้บริหารก่อนที่จะลงทุน^{DV3} มองหาบริษัทที่เป็นมิตรกับผู้ถือหุ้น หลีกเลี่ยงการลงทุนในบริษัทที่มีประวัติเสี่ยงทางการเงิน และกลไกทางบัญชี อย่าสนใจกราฟ กฎหมายของการลงทุนคือ วินัยและความอดทน ให้ค้นหาความแตกต่างระหว่าง มูลค่าของธุรกิจกับราคาของหุ้นในตลาด ฝึกที่จะคิดให้เป็นอิสระ อยู่ให้ห่างจากฝูงชนที่แตกตื่น ถ้าไม่อย่างนั้น ความมอลหม่านจะมาเยือนการลงทุน ทำการบ้านและตัดสินใจเลือกการลงทุนด้วยตัวเอง อยู่ในขอบเขตความรู้ของตัวเอง สร้างโซนของความชำนาญขึ้นมา แล้วอยู่แต่ในโซนนั้น จดรายชื่อธุรกิจและอุตสาหกรรมที่รู้สึกสบายใจด้วยอย่าสร้างข้อยกเว้นให้กับขอบเขตความรู้^{DV8} เล่นเกมของตัวเอง ไม่ใช่เล่นเกมของคน</p> |

ตารางที่ 6 (ต่อ)

| แหล่งที่มา | แนวคิดและคำนิยาม |
|-------------------------------------|--|
| Miles (2004, pp. 69-84) (ต่อ) | อื่น อย่าให้การพยากรณ์มาอยู่เกี่ยวกับการตัดสินใจการลงทุน ใช้เวลาวิเคราะห์ประวัติผลการดำเนินงานของบริษัท พัฒนากลยุทธ์การลงทุนโดยไม่ต้องพึ่งพาภาพรวมการเคลื่อนไหวของตลาดหุ้น ^{DV2} นักลงทุนที่ดีคือ ผู้ที่สามารถรวมเอาการเลือกธุรกิจที่ดีเข้ากับความสามารถที่จะวางเฉยต่อการแกว่งตัวอย่างรุนแรงของตลาดหุ้นได้ คอยจนกว่านายตลาดจะหดหูและทำให้ราคาของหุ้นลดลงมากพอที่จะสร้างโอกาสในการ ซื้อที่มี Margin of Safety ในปริมาณที่เหมาะสม ซื้อเมื่อคนอื่นกำลังขาย และขายเมื่อคนอื่นกำลังซื้อ เตรียมพร้อมที่จะลงทุนอย่างรวดเร็วเมื่อโอกาสนั้นมาถึง อ่านให้มาก แล้วคิดให้ถี่ ตั้งใจทำให้เต็มที่ อย่าทำพลาด เรียนรู้จากความผิดพลาดของผู้อื่นให้ ความสำคัญกับการศึกษาความผิดพลาด และเรียนรู้ที่จะไม่ทำ มั่น การหลีกเลี่ยงปัญหาให้ได้มากที่สุด ^{DV3} |
| Templar (2006, pp. 44-58) | พฤติกรรมการลงทุน หมายถึง การมีวินัย รู้ว่าอะไรสำคัญ และอะไรไม่สำคัญ ต้องตรวจสอบและวิเคราะห์ให้ถี่ถ้วนที่สุด มีระบบความเชื่อของตนเอง มีความมั่นคงและยึดมั่นในสิ่งที่ทำ และมีศรัทธาต่อสิ่งนั้น ^{DV2} เลือก บริษัทที่กำลังเป็นผู้ชนะเป็น บริษัทเทพ ต้องพยายามตัดอคติและความรู้สึกส่วนตัวที่มีออก ให้มากที่สุด ^{DV2} เพราะนั่นมักทำให้มีความลำเอียงจนทำให้ วิเคราะห์ผิดไปได้ ถ้ายังไม่ค่อยจะเข้าใจหุ้นตัวไหนก็อย่าไป ลงทุน หรืออย่าลงทุนมาก ต้องทำความเข้าใจในเรื่องของโลก ในวงกว้าง ทั้งเรื่องการเมือง เศรษฐกิจ สังคม วิทยาศาสตร์ ปรัชญา และอื่นๆ ในขณะที่ถ้าเป็นเรื่องที่สนใจเป็นพิเศษ เช่น การลงทุนจะพยายามศึกษาให้มากเพื่อที่จะได้รู้จริง รักษา คุณธรรมและจริยธรรมให้สูงเอาไว้ ^{DV8} อย่าใช้วิธีการที่ไม่มี คุณธรรมในการลงทุนหรือเล่นหุ้น รับผิดชอบกับการกระทำของ ตนเอง |
| ชาตรี โรจนอาภา (2552, หน้า 4-10) | พฤติกรรมการลงทุน หมายถึง การมีสติ เรียนรู้จากความ ผิดพลาด ความรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน การติดตาม |

ตารางที่ 6 (ต่อ)

| แหล่งที่มา | แนวคิดและคำนิยาม |
|---|---|
| ชาติรี โจรณาภา (2552, หน้า 4-10) (ต่อ) | <p>ความเปลี่ยนแปลงของสิ่งที่ลงทุน^{DV9} และประเมินความเสี่ยงจากการลงทุน^{DV8} และการกระจายการลงทุน^{DV1} การลงทุนต้องอาศัยการติดตามข้อมูล และการเรียนรู้สิ่งใหม่ที่ไม่มีที่สิ้นสุด ตัดสินใจลงทุนโดยยึดการคาดการณ์โดยใช้เหตุผลมากกว่าอารมณ์^{DV8} ปรับการลงทุนให้เหมาะสมกับภาวะตลาด^{DV92}</p> |
| สันติ กิระนันท์ (2553, หน้า 6) | <p>พฤติกรรมการลงทุน หมายถึง การที่นักลงทุนแสวงหาความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการซื้อขาย ศึกษาการกระจายการลงทุนในสินทรัพย์ที่หลากหลาย^{DV8} มีการวางแผนทางในการลงทุน โดยกำหนดอัตราการขาดทุนที่ยอมรับได้ มีการวิเคราะห์พิจารณาประกอบการตัดสินใจ การทยอยซื้อขายหลักทรัพย์ การวิเคราะห์รูปแบบการซื้อขายหลักทรัพย์ มีการปฏิบัติตามแนวทางที่ได้กำหนดไว้^{DV2} รวมถึงมีการบันทึกการขายซื้อขายหลักทรัพย์^{DV2} และการติดตามข้อมูลบทวิเคราะห์อย่างต่อเนื่อง^{DV8}</p> |
| วิบูลย์ พึ่งประเสริฐ (2553 หน้า 2) | <p>พฤติกรรมการลงทุน หมายถึง การซื้อเมื่อได้วิเคราะห์ข้อมูลจนมั่นใจว่ามูลค่าตลาดของหุ้นตัวนั้นต่ำกว่ามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดในอนาคตทั้งหมดที่คาดหวังได้ของบริษัทเท่านั้น อย่าพยายามทำกำไรด้วยการ BLASH การเทรดหุ้นทุกวันเปรียบเสมือนการกระโจนเข้าใส่เครื่องบดเนื้อ ให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์บริษัทและอุตสาหกรรมให้มากที่สุด^{DV8} หลีกเลี่ยงหุ้นที่มีประวัติเรื่องเอาเปรียบผู้ถือหุ้นรายย่อย หรือมีพฤติกรรมดูแลราคาหุ้นแม้แต่ครั้งเดียว รวากับว่าบริษัทเหล่านั้นมิได้ซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ จงใช้เงินทั้งหมดที่มีอยู่ซื้อแค่ 1-2 ตัวที่คุณคิดว่าเป็นโอกาสที่ดีที่สุด ใน 20 ตัวนั้น จะได้รับผลตอบแทนที่ดีกว่าการแบ่งเงินออกเป็น 20 ส่วนเพื่อซื้อทั้ง 20 ตัว มีความคิดที่เป็นอิสระ ถ้าไม่สนใจแรงกดดันนั้น และรอจนไฟเขียวจึงค่อยไป มีแนวโน้มที่จะเล่นหุ้นแล้วประสบความสำเร็จ^{DV2} การให้ความสำคัญกับการวางแผนทางการเงิน การปฏิบัติตามแผน และการออมเงิน รวมทั้งมีการมองหารายได้</p> |

ตารางที่ 6 (ต่อ)

| แหล่งที่มา | แนวคิดและคำนิยาม |
|---|--|
| วิบูลย์ พึ่งประเสริฐ (2553 หน้า 2) (ต่อ) | จากแหล่งอื่นๆ ^{DV12} มีทัศนคติเรื่องการลงทุน โดยการวิเคราะห์ข้อมูล นักลงทุนต้องการความรู้เกี่ยวกับข้อมูล พื้นฐานมากที่สุด จึงได้มีการแสวงหาความรู้และวิเคราะห์ ^{DV8} |
| Taffler (2011, pp. 6-10) | พฤติกรรมการลงทุน หมายถึง พฤติกรรมเปรียบเทียบสิ่งที่ตนกำลังประสบอยู่ กับประสบการณ์ที่ตนเคยพบเห็นมาในอดีต และพยายามหาหลักฐานของเหตุการณ์ที่เคยเกิดขึ้น ^{DV15} มาเป็นเงื่อนไขให้การตัดสินใจ กระบวนการตัดสินใจลงทุน มีดังนี้ การลงทุนในบริษัทที่ดีและให้ผลกำไร แต่นักลงทุนสามารถขาดทุนได้ หากเข้าซื้อหุ้นดังกล่าวในราคาที่สูงเกินไป เข้าซื้อหุ้นในขณะที่ผลกำไรของบริษัทกำลังปรับตัวสูง และมีแนวโน้มที่จะแย่งและพฤติกรรมที่ไล่ซื้อหุ้นในขณะที่ราคากำลังปรับตัวขึ้น โดยคาดว่าราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นต่อไป เป็นพฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล ^{DV15} |
| จักรพงษ์ เมษพันธุ์ (2556, หน้า 12-15) | พฤติกรรมการลงทุน หมายถึง การเข้าใจสิ่งที่เรากำลังลงทุน จงลงทุนในความรู้เป็นอันดับแรกเสมอ เพราะความรู้ช่วยลดความเสี่ยงในการลงทุน และเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทน ^{DV8} ต้องมีแผนหรือกติกาการลงทุนเป็นตัวเอง ซื้อทรัพย์สินเมื่อมีส่วนลด ซื้อทรัพย์สินที่อยู่ในพื้นที่ที่มีความต้องการสูง ลงทุนเพื่อกระแสเงินสด ^{DV9} ซื้อทรัพย์สินเพื่อลงทุนในระยะยาว ^{DV3} ต้องกำหนดแผนการลงทุนที่เหมาะสมกับตัวเอง ^{DV2} |

จากการศึกษาค้นคว้าแหล่งที่มา คำนิยามและแนวคิดพฤติกรรมการลงทุน ตั้งแต่ ค.ศ. 1907 – ค.ศ. 2013 สามารถแยกตัวแปรตามพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปได้ทั้งหมด 15 ตัวแปร และสามารถสรุปพัฒนาการแนวความคิดพฤติกรรมการลงทุน โดยการสังเคราะห์แหล่งที่มาของตัวแปรตามพฤติกรรมการลงทุนตามระยะเวลา ดังตารางที่ 7

ตารางที่ 7 การสังเคราะห์พัฒนาการของแนวคิดของพฤติกรรมการลงทุน

| Year | ชื่อนักวิจัย/ สถาบัน | IV | | | | | | | | | | | | | | |
|------|-------------------------|------|-------|-------|-----------|-----------|-----------|-------|-------|-----------|-----------|-----------|------------|----|----|------|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 |
| 1907 | Livermore | 127 | 127 | 127 | | | | | | | | | | | | |
| 1951 | Graham | | 110 | 110 | | | | | | | | | | | | |
| 1957 | Festinger | | | | 10- 16 | 10- 16 | 10- 16 | | | | | | | | | |
| 1977 | H.K. Wettstein | | | | 6-27 | | | 6-27 | | | | | | | | |
| 1984 | Fisher | | | | | | | 47 | 47 | | | | | | | |
| 1990 | Thaler & Johnson | | | | | | | | | 10- 16 | 10- 16 | 10- 16 | | | | |
| 1993 | นส.ผจ. | | | | | | | 25 | 25 | | | | | | | |
| 1993 | Lynch | | 305 | 305 | | | | 305 | | | | | 305 | | | |
| 1993 | Templeton | | 1-17 | 1-17 | | | | 1-17 | 1-17 | | | | 1-17 | | | |
| 1994 | Sperandeo | 8-11 | 8-11 | | | | | | | 8-11 | | | | | | |
| 1994 | Roger | | | 2-4 | | | | 2-4 | | | | | | | | |
| 1997 | Hirshleifer | 5-8 | | | | | | | | | | | | | | |
| 1999 | Neff | | | | | | | 49-60 | | | | | | | | |
| 2003 | Shiller | | | | | | | | | | | | 83- 104 | | | |
| 2003 | Pareto | | | | | | | | | | | | | | 3 | |
| 2004 | Miles | | 69-84 | 69-84 | | | | 69-84 | | | | | | | | |
| 2006 | Templar | | 44-58 | | | | | 44-58 | | | | | | | | |
| 2009 | ชาตรี | | | | | | | 4-10 | 4-10 | | | | 4-10 | | | |
| 2010 | สันติ | | 6 | | | | | 6 | | | | | 2 | | | |
| 2010 | วิบูลย์ | | 2 | | | | | 2 | | | | | | | | |
| 2011 | Taffler | | | | | | | | | | | | | | | 6-10 |
| 2013 | จักรพงษ์ | | 12-15 | | | | | 12-15 | 12-15 | | | | 12- 15 | | | |
| | รวม | 3 | 10 | 6 | 2 | 1 | 1 | 1 | 12 | 7 | 1 | 1 | 5 | 1 | 1 | 1 |

จากตารางที่ 7 จะเห็นได้ว่าพัฒนาการของแนวคิดพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป ตั้งแต่ ค.ศ. 1907 – ค.ศ. 2013 สามารถแยกตัวแปรตามของพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป ทั้งหมด ออกได้เป็น 15 ตัวแปร ดังนี้

ตารางที่ 8 ตัวแปรทั้งหมดของพฤติกรรมการลงทุน

| DV ตัวแปรตามพฤติกรรมการลงทุน | จำนวนครั้งที่มีการเลือกใช้ |
|--|----------------------------|
| DV 1 พฤติกรรมที่นักลงทุนให้ความสำคัญกับการเรียนรู้สิ่งใหม่ | 3 |
| DV 2 พฤติกรรมกดดัน | 10 |
| DV 3 พฤติกรรมลดทอน | 6 |
| DV 4 พฤติกรรมขัดขวาง | 7 |
| DV 5 พฤติกรรมเลือกจำเฉพาะการตัดสินใจที่ถูกต้อง | 1 |

ตารางที่ 8 (ต่อ)

| DV ตัวแปรตามพฤติกรรมการลงทุน | จำนวนครั้งที่มีการเลือกใช้ |
|--|----------------------------|
| DV 6 พฤติกรรมที่นักลงทุนถือว่ากำไรมาจากความสามารถของตน | 1 |
| DV 7 พฤติกรรมที่เลือกลงทุนในสิ่งที่ตนคุ้นเคย | 1 |
| DV 8 พฤติกรรมป้องกัน | 12 |
| DV 9 พฤติกรรมการปรับตลาด | 5 |
| DV 10 พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร | 1 |
| DV 11 พฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนหุ้นคืน | 1 |
| DV 12 พฤติกรรมกระจายการลงทุน | 2 |
| DV 13 พฤติกรรมการลงทุนแบบเน้นคุณค่า | 1 |
| DV 14 พฤติกรรมที่กลัวว่าจะต้องยอมรับว่าการตัดสินใจของตนผิดพลาด | 1 |
| DV 15 พฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล | 1 |

หลังจากนั้นผู้วิจัยได้ทำการสรุปจาก 15 ตัวแปร ได้เป็น 4 ตัวแปรหลัก และให้ชื่อพฤติกรรมการลงทุนเพื่อให้ง่ายต่อการทำความเข้าใจ เพื่อทำการศึกษาต่อดังนี้

ตารางที่ 9 ตัวแปรของพฤติกรรมการลงทุนที่เลือกใช้ในการศึกษา

| DV ตัวแปรตามพฤติกรรมการลงทุน | จำนวนครั้งที่มีการเลือกใช้ |
|------------------------------|----------------------------|
| DV 1 พฤติกรรมที่ลดทอน | 6 |
| DV 2 พฤติกรรมที่กดดัน | 10 |
| DV 3 พฤติกรรมที่ขัดขวาง | 7 |
| DV 4 พฤติกรรมป้องกัน | 12 |

เพื่อให้ความหมายของพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในปัจจุบัน ผู้วิจัยจึงเลือกใช้ตัวแปรทั้ง 4 ตัวแปรดังกล่าว ซึ่งผู้วิจัยได้ทำการค้นคว้าตั้งแต่ ค.ศ. 1907 – ค.ศ. 2013 มาใช้ในการให้ความหมาย ดังนั้น พฤติกรรมการลงทุน หมายถึง พฤติกรรมลดทอน^{DV1} พฤติกรรมที่กดดัน^{DV2} พฤติกรรมขัดขวาง^{DV3} และพฤติกรรมป้องกัน^{DV4}

จากตารางที่สังเคราะห์แหล่งที่มา และคำนิยามความหมายของพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป สามารถสรุปกราฟโดยแปลงตารางที่ 7 จากเลขหน้าเป็นจุด เพื่อให้ง่ายต่อการวิเคราะห์ พัฒนาการแนวความคิดของพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป ดังกราฟที่ 2

ซึ่งจะเห็นได้ว่า พัฒนาการของพฤติกรรมการลงทุน ตั้งแต่ช่วง ค.ศ. 1907 – ค.ศ. 2013 แบ่งออกได้เป็น 2 ยุค ดังนี้

ยุคนักลงทุนประเภทผจญภัย (Adventure)

ยุคนักลงทุนประเภทผจญภัย (Adventure) เป็นยุคของนักลงทุนที่มีความเชื่อมั่นในตนเองสูง มีความสุขในการตัดสินใจ ใช้ชีวิตอยู่กับความไม่แน่นอน และเมื่อต้องการตัดสินใจ ก็มักจะตัดสินใจแบบทันที โดยขาดการไตร่ตรองให้เกิดความรอบคอบ ซึ่งเป็นการลงทุนแบบมุ่งหวังผลตอบแทนเป็นหลัก (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2546 หน้า 3) จากลักษณะดังกล่าวข้างต้นมีส่วนคล้ายคลึง กับการมีบุคลิกภาพแบบเป็นบุคคลที่มีความสนใจในความคิดและความรู้สึกของตนเอง มักจะหมกมุ่นอยู่กับความคิดและความรู้สึกของตนเอง ไม่สนใจ สังคมภายนอก เป็นคนค่อนข้างเงิบและมีเหตุผลเป็นของตนเอง เป็นบุคคลที่ไม่สนใจ ผู้อื่นนอกจากตนเอง มีความต้องการควบคุมคนอื่นให้ยอมรับ ในความคิดเห็นของตนเอง โดยเชื่อว่าตนเองมีแนวทางของการตัดสินใจที่มีเหตุผลเพียงพอ สามารถสะท้อนถึงจิตวิทยาที่อาจจะเกิดขึ้นกับการเป็นนักลงทุนประเภทผจญภัยที่อาจจะนำความเดือดร้อนมาสู่ตนเองได้ เพราะอาจจะก่อให้เกิดพฤติกรรมที่นอกกลุ่มช่องทาง และพฤติกรรมที่ขาดสติในการตัดสินใจได้ (Smitten, 2001, pp. 127-150)

กราฟที่ 5 พัฒนาการของแนวคิดของพฤติกรรมการลงทุน

| Year | ชื่อนักวิจัย/ สถาบัน | IV | | | | | | | | | | | | | | | |
|------|-------------------------|----|----|---|---|---|---|---|---|----|----|----|----|----|----|----|---|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 | 14 | 15 | |
| 1907 | Livermore | • | • | • | | | | | | | | | | | | | |
| 1951 | Graham | | | • | | | | | | | | | | | | | |
| 1957 | Festinger | | | | • | • | • | | | | | | | | | | |
| 1977 | H.K. Wettstein | | | | • | | | • | | | | | | | | | |
| 1984 | Fisher | | | | | | | | • | • | | | | | | | |
| 1990 | Thaler & Johnson | | | | | | | | | • | | • | | | | | |
| 1993 | น.ส.ผจ. | | | | | | | | • | | | | | | | | |
| 1993 | Lynch | | • | • | | | | | | | | | • | | | | |
| 1993 | Templeton | | • | • | | | | | • | • | | | • | | | | |
| 1994 | Sperandeo | • | • | | | | | | | | • | | | | | | |
| 1994 | Roger | | | • | | | | | • | | | | | | | | |
| 1997 | Hirshleifer | • | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1999 | Neff | | | | | | | | • | | | | | | | | |
| 2003 | Shiller | | | | | | | | | | | | | | | • | |
| 2003 | Pareto | | | | | | | | | | | | | | | • | |
| 2004 | Miles | | • | • | | | | | | • | | | | | | | |
| 2006 | Templar | | • | | | | | | | • | | | | | | | |
| 2009 | ชาตรี | | | | | | | | | • | • | | | | | • | |
| 2010 | สันติ | | • | | | | | | | • | | | | | | | |
| 2010 | วิบูลย์ | | | 2 | | | | | | • | | | | | | • | |
| 2011 | Taffler | | | | | | | | | | | | | | | • | |
| 2013 | จักรพงษ์ | • | | | | | | | • | • | | | • | | | | |
| รวม | | 3 | 10 | 6 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | 12 | 7 | 1 | 1 | 5 | 1 | 1 | 1 |

เนื่องจากการเป็นนักลงทุนประเภทผจญภัยจะมีความคิดเห็นของตนเป็นพื้นฐานในการกำหนดแนวทางของจิตวิทยา ที่มีผลต่อการตัดสินใจโดยไม่รู้ตัวเอง วิธีการที่สามารถทำให้เกิดความเข้าใจกับอุปสรรคทางจิตวิทยาเหล่านี้ได้ คือ การจัดกระบวนการทางจิตวิทยาที่อยู่บนพื้นฐานของความถูกต้องในสถานการณ์ขณะนั้น นอกจากนี้การค้นหากฎเกณฑ์ที่มีความเป็นมาตรฐานและความถูกต้องมากกว่าการใช้ประสบการณ์แบบไม่ตั้งใจมาเป็นพื้นฐานการตัดสินใจในการลงทุน อาจทำให้เกิดความผิดพลาดและความเสียหายขึ้นได้ (Graham, 1951, pp. 110-126)

นักลงทุนที่เริ่มก้าวสู่ตลาดหุ้นหากประเมินความเฉื่อยฉลาดและความสามารถของผู้อื่นต่ำ จะมีความหลงตัวเองได้ง่ายและมีความคิดเห็นที่ตนเองสามารถคาดคะเนสถานการณ์ของการลงทุนได้เป็นอย่างดี ก็อาจจะทำให้เกิดความผิดพลาดในการลงทุนได้ ซึ่งรวมถึงเมื่อนักลงทุนต้องเผชิญกับสถานการณ์ที่ยากแก่การตัดสินใจก็มักจะใช้เหตุการณ์ที่ผ่านมาเป็นกระจกมองหาหนทาง (Festinger, 1957, pp. 10-16) ซึ่งเป็นสิ่งที่ค่อนข้างอันตราย เนื่องจากตลาดหุ้นเปรียบเสมือนตลาดของการแข่งขันของนักลงทุนอื่นๆ ที่มีความรู้และความสามารถที่มีความแตกต่างกันมีความผันผวนไม่แน่นอนตลอดเวลา ซึ่งการประเมินความรู้และความสามารถของนักลงทุนรายอื่นๆ ต่ำไป และทำให้รู้สึกว่าการคาดคะเนอนาคตเป็นเรื่องง่าย แต่ความจริงกลับกลายเป็นการสร้างเชื่อมั่นในตนเองมากเกินไปซึ่งจะมีผลเสียมากกว่าผลดีในการลงทุน (Wettstein, 1977, pp. 6-27)

ยุคนักลงทุนประเภทผู้พิทักษ์ (Guardian)

ยุคนักลงทุนประเภทผู้พิทักษ์ (Guardian) เป็นยุคที่นักลงทุนมักจะมีคามระมัดระวังรอบคอบค่อนข้างละเอียด และมีความวิตกกังวลมาก อีกทั้งยังเป็นคนที่รู้จักข้อจำกัดของตนเองและกลัวการตัดสินใจ ดังนั้นในการลงทุนมักจะมีใจที่เต็มใจที่จะมอบความไว้วางใจ กับผู้จัดการกองทุนมืออาชีพ เข้ามาช่วยในการจัดการลงทุนและมีความพอใจที่จะลงทุนแบบรอรับผลประโยชน์ (Fisher, 1984, pp. 47-113) โดยทัศนคติจะมีผลต่อพฤติกรรม ซึ่งทัศนคตินั้นอาจจะเกิดขึ้นมาจากการติดต่อสื่อสารในรูปแบบต่างๆ เช่น การเขียน การพูดคุย เป็นต้น และสามารถส่งผลโดยตรงต่อพฤติกรรมที่เกิดขึ้น ดังนั้นการเป็นนักลงทุนประเภทผู้พิทักษ์จะมีข้อจำกัดในตนเองในการลงทุน ถึงแม้ว่าตนเองจะมีความรอบคอบละเอียดก็ตาม การที่จะทำให้การเป็นนักลงทุนประเภทผู้พิทักษ์เกิดประโยชน์สูงสุด จะต้องพยายามหาผู้จัดการกองทุนมืออาชีพที่มีความรู้และประสบการณ์ในการลงทุนสูง ตลอดทั้งมีความซื่อสัตย์และจริงใจ ทั้งนี้ผู้ลงทุนอาจจะตรวจสอบจากผลการดำเนินงาน รวมถึงประกาศนียบัตรด้านวิชาชีพทั้งทางด้านการทำงานและจรรยาบรรณเป็นบรรทัดฐานในการตัดสินใจ (Lynch, 1993, pp. 305-307)

การตรวจสอบความรู้และประสบการณ์ของผู้จัดการกองทุนมืออาชีพ ถ้านักลงทุนมีความระมัดระวังรอบคอบและมีความละเอียดในการลงทุนแต่ละครั้ง โดยข้อมูลที่นักลงทุนสามารถพิจารณาผู้จัดการกองทุนมืออาชีพในด้านความรู้และประสบการณ์ ผู้จัดการกองทุนมืออาชีพควรมีความรู้ในเรื่องนี้ อัตราเงินปันผล (Yield) แนวโน้มระยะสั้น (New-term Trend) แนวโน้มผลกำไร (Earning Trend)

ผลประกอบการปีก่อน (Past Year's Performance) แนวโน้มกำไรข้างเคียง (Profit Margin Trend) แนวโน้มเงินปันผลต่อหุ้นต่อปี (Earning Per Share Yearly Trend) อัตรากำไรตามราคาตลาด (Price-earning Ratio) การค้างค้างของหุ้น (Shares Outstanding) แนวโน้มที่ต่อต้าน (Resistance Trend) แนวโน้มที่สนับสนุน (Support Trend) (Templeton, 1993, pp. 1-17)

นอกจากนี้ นักลงทุนจะต้องติดตามข้อมูลข่าวสารตลอดเวลา ถึงแม้ว่าจะมีผู้จัดการกองทุนมืออาชีพก็ตาม การประสานข้อมูล และประสบการณ์ของนักลงทุน กับผู้จัดการกองทุนมืออาชีพ จะทำให้โอกาสของการได้ผลตอบแทนของการลงทุน ในตลาดหุ้น มีแนวโน้มที่ผู้ลงทุนมีระดับความพึงพอใจสูง (Sperandeo, 1994, pp. 8-11)

ในการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้รวบรวมข้อมูลแนวความคิดของพฤติกรรมการลงทุน เริ่มตั้งแต่ปี ค.ศ. 1907 จนถึงปี ค.ศ. 2013 โดยได้สรุปแนวความคิดพัฒนาการพฤติกรรมการลงทุนที่เกิดขึ้นจากเหตุการณ์ต่างๆ ในแต่ละช่วงเวลานั้นๆ จากนั้นจึงได้สร้างตารางที่ 3 ขึ้นมาเพื่อหาตัวแปรที่ถูกนำมาใช้ตามลำดับจากตารางดังกล่าว ผู้วิจัยได้เลือกตัวแปรของพฤติกรรมการลงทุนในลักษณะต่างๆ โดยทำการเลือกศึกษา 8 ตัวแปร จากทั้งหมด 15 ตัวแปร ดังนี้ พฤติกรรมลดทอน^{DV1} พฤติกรรมกดดัน^{DV2} พฤติกรรมขัดขวาง^{DV3} และพฤติกรรมป้องกัน^{DV4}

พฤติกรรมการลงทุนในลักษณะต่างๆ มีดังนี้

1. พฤติกรรมลดทอน^{DV1}

มนุษย์มักมีพฤติกรรมเปรียบเทียบสิ่งที่ตนกำลังประสบอยู่กับประสบการณ์ที่ตนเคยพบเห็นมาในอดีต และพยายามหาหลักฐานหรือตัวอย่างของเหตุการณ์ที่เคยเกิดขึ้นมาเป็นเงื่อนไขในการพยากรณ์ เหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นตามมา เพื่อช่วยให้การตัดสินใจของตนง่ายขึ้น ซึ่งเงื่อนไข เหล่านี้ อาจไม่ใช่ปัจจัยบ่งชี้เหตุการณ์ที่จะเกิดตามมาได้ดีเพียงพอ การใช้เงื่อนไขง่ายๆ เพียงหนึ่งหรือสองเงื่อนไขจึงไม่อาจพยากรณ์เหตุการณ์ที่จะเกิดตามมาได้ อย่างแม่นยำ พฤติกรรมที่ลดทอนประสิทธิภาพการเก็บรวบรวมข้อมูลที่มักพบเห็นได้บ่อยในกระบวนการตัดสินใจลงทุนมีดังต่อไปนี้

1.1 พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ดี^{DV1.1} การลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ดีจะเป็นการลงทุนที่ให้ผลกำไรนั้นไม่จริงเสมอไป บริษัทที่มีความแข็งแกร่งและผลประกอบการที่ดีอย่างสม่ำเสมอเป็นทางเลือกในการลงทุนที่ดี แต่นักลงทุนก็สามารถขาดทุนมหาศาลจากบริษัทที่มีผลประกอบการที่ดีได้ พฤติกรรมดังต่อไปนี้ พฤติกรรมการเข้าซื้อหุ้นในราคาสูงเกินไป^{DV1.1.1} พฤติกรรมการเข้าซื้อหุ้นในขณะที่ผลกำไรของบริษัทปรับตัวสูงสุด (Peak of the business cycle) และมีแนวโน้มที่จะแย่งลง^{DV1.1.2} การลงทุนจึงควรพิจารณาโดยมุ่งเน้นการวิเคราะห์สิ่งที่จะเกิดในอนาคตมากกว่าอดีตที่ผ่านมาแล้ว (Festinger, 1957, pp. 10-16)

1.2 พฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล^{DV1.2} ในตลาดโลกได้พบหลักฐานพฤติกรรมแห่ตามกันในตลาดที่ก้าวหน้า และตลาดเอเชีย แต่ไม่พบพฤติกรรมแห่ตามกันในตลาดหลักทรัพย์อเมริกา

จีน และละตินอเมริกา ภาวะวิกฤติเป็นปัจจัยที่กระตุ้นการเกิดพฤติกรรมแห่ตามกันในประเทศที่เกิดวิกฤติ และส่งผลไปยังประเทศเพื่อนบ้านที่ได้รับวิกฤตินั้นด้วย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีพฤติกรรมแห่ตามกันเกิดขึ้น ซึ่งมีหมวดธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์เป็นแหล่งกำเนิด พฤติกรรมแห่ตามกัน และมีอิทธิพลต่อการกระจายของผลตอบแทน ในหมวดธุรกิจอื่นๆ พฤติกรรมการลงทุนที่ไล่ซื้อหุ้นที่ราคากำลังปรับตัวขึ้นโดยคาดว่าราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นต่อไป แม้ว่าการลงทุนแบบไล่ราคาอาจเป็นทางเลือกหนึ่งที่จะทำกำไรให้นักลงทุนได้ แต่หากการปรับตัวของราคาหุ้นขึ้นไม่ได้เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงปัจจัยที่เกี่ยวข้องในระยะยาวเป็นเพียงพฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล การลงทุนแบบไล่ราคาอาจจบลงด้วยผลขาดทุนที่คาดไม่ถึงได้ จึงไม่อาจรับประกันได้ว่าหุ้นที่ให้ผลตอบแทนที่ดีในอดีตจะให้ผลกำไรดีอย่างต่อเนื่องในอนาคต ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อพิจารณาการเกิดพฤติกรรมแห่ตามกัน ในช่วงตลาดขาขึ้นและขาลง จะพบว่าพฤติกรรมนี้เกิดขึ้นทั้งสองช่วง ดังนี้ พฤติกรรมการไม่มั่นใจในข้อมูลของตัวเอง จึงหาทางออกโดยการเลียนแบบพฤติกรรมของนักลงทุนอื่น ที่มีข้อมูลที่ดีกว่า และกำลังได้กำไรจากการลงทุนในช่วงตลาดขาขึ้น ^{DV1.2.1} พฤติกรรมการไม่มีความสามารถมากพอที่จะตัดสินใจในการลงทุนอย่างมีเหตุผล ความไม่แน่นอนของความถูกต้องแม่นยำของข้อมูลที่นักลงทุนได้รับ อาจทำให้เกิดความผิดพลาดในการลงทุนได้ ^{DV1.2.2} พฤติกรรมการตื่นตระหนก ไม่มั่นใจกับเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ส่งผลให้เกิดการซื้อขายตามนักลงทุนคนอื่นๆ ^{DV1.2.3} (Thaler and Johnson, 1990, pp. 11-24)

พฤติกรรมลดทอนประสิทธิภาพการเก็บรวบรวมข้อมูล จึงทำให้นักลงทุนขาดการวิเคราะห์โดยใช้เหตุผล การตัดสินใจลงทุนขาดความรอบคอบ และมักทำให้เกิดการขาดทุนอย่างไม่คาดหมาย การตัดสินใจลงทุนจึงควรวิเคราะห์สาเหตุ ปัจจัยพื้นฐาน ภาวะตลาด และสภาพแวดล้อมการลงทุน อย่างรอบคอบเพื่อคาดการณ์ผลลัพธ์ การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น ที่จะเกิดตามมามากกว่าการใช้เงื่อนไขง่ายๆ เป็นเกณฑ์ในการตัดสินใจ (Festinger, 1957, pp. 10-16)

2. พฤติกรรมกดดัน ^{DV2}

2.1 พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน ^{DV2.1} ได้แก่ พฤติกรรมที่กดดันให้นักลงทุนขายหุ้นที่แย้เข้าเกินไป (Hold loser too long) พฤติกรรมที่ไม่ตัดใจขายหุ้นที่ตนลงทุนผิดพลาดออกไป นักลงทุนจึงขาดทุนจากการไม่ยอมรับความจริงนั้นมากขึ้นเรื่อยๆ คำกล่าวที่มักพบบ่อยในกรณีนี้ เช่น ไม่ขาย ไม่ขาดทุน ขาดทุนอย่าขาย เป็นต้น ในความเป็นจริงหากผลขาดทุนที่เกิดขึ้นนั้นจากปัจจัยที่ส่งผลกระทบระยะยาว เช่น ปัจจัยพื้นฐานของบริษัทที่แย้ลงและกำลังจะแย้ต่อไปอีก การถือครองหุ้นนั้นต่อไปจะยิ่งทำให้ขาดทุนมากขึ้นๆ การตัดใจขายหุ้นนั้นออกไปเพื่อไปลงทุนในหุ้นตัวอื่นที่ให้ผลตอบแทนดีกว่ามาชดเชย หรือขายออกไปก่อนเพื่อรอรับหุ้นนั้นกลับในราคาที่ถูกลงกว่าจึงเป็นทางเลือกที่สมเหตุสมผลกว่า ^{DV2.1.1} และพฤติกรรมที่กดดันให้นักลงทุนขายหุ้นที่ดีเร็วเกินไป (Sell winner too early) พฤติกรรมที่นักลงทุนพยายามขายหุ้นเพื่อรับรู้กำไรโดยละเลยการพิจารณาปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวข้อง เป็นเหตุให้นักลงทุนขายหุ้นที่ดีเร็วจนเกินไปจนเสียโอกาสที่จะทำกำไรจำนวนมากจากหุ้นนั้น ^{DV2.1.2} (Wettstein, 1977, pp. 6-27)

พฤติกรรมที่กดดันให้นักลงทุนตัดสินใจผิดพลาดอาจลดทอนผลกำไรจากการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ นักลงทุนจึงควรตัดความรู้สึกดังกล่าวออกจากกระบวนการตัดสินใจลงทุน โดยยึดมุมมองต่อหุ้นเหล่านั้นในอนาคตเป็นหลักในการตัดสินใจ นักลงทุนพึงระลึกอยู่เสมอว่าหากราคาหุ้นที่ถือครองปรับตัวลดลงต่ำกว่าราคาที่ซื้อแปลว่านักลงทุนได้ขาดทุนไปแล้วแม้ว่านักลงทุนจะยังไม่ขายหุ้นออกไปก็ตาม ดังนั้นหากนักลงทุนเชื่อว่าราคาหุ้นดังกล่าวอาจปรับตัวลงต่อไปได้อีกก็ควรจะขายหุ้นนั้นออกไปไม่ว่าจะซื้อมาที่ราคาเท่าไร (Stop loss) ในทางกลับกันหากนักลงทุนเชื่อว่าหุ้นดังกล่าวจะปรับตัวสูงขึ้นควรถือครองหุ้นนั้นๆ ต่อไปไม่ว่าจะได้กำไรมาแล้วเท่าใดก็ตาม (Let's profit run) (Richard J. Taffler, 2011, 6-10)

2.2 พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร ^{DV2.2} House money คือ พฤติกรรมที่นักลงทุนนำกำไรที่ได้จากการลงทุนครั้งก่อนมาลงทุนต่อในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้นไป เพราะถือว่าผลกำไรที่ได้มาจากการลงทุนก่อนหน้านี้ไม่ใช่เงินทุนของตนแต่เป็นเงินที่ได้เปล่า ^{DV2.2.1} (Free money) พฤติกรรมดังกล่าวทำให้นักลงทุนยอมรับความเสี่ยงมากขึ้นโดยไม่รู้ตัว ^{DV2.2.2} ประเมินความเสี่ยงไม่รอบด้าน ทำให้ระบุนปัจจัยเสี่ยงที่กระทบกับการลงทุนไม่ครบถ้วน โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อพิจารณาความเสี่ยงของตราสารที่มีความซับซ้อน ^{DV2.2.3} ซึ่งแท้จริงแล้วกำไรที่ได้มาไม่ใช่ของฟรีหากแต่ได้มาเพราะแบกรับความเสี่ยงจากการลงทุนในครั้งก่อน ซึ่งการลงทุนครั้งต่อไปไม่จำเป็นที่จะต้องได้กำไรเสมอไป การรับความเสี่ยงมากเกินไปจนเกินความจำเป็นอาจทำให้ผลกำไรที่ได้มาหายไปอย่างรวดเร็ว และอาจขาดทุนเงินต้นได้ในที่สุด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรถือกำไรที่ได้จากการลงทุนเสมือนเป็นเงินทุนของตน และพยายามเพิ่มค่าของเงินต้นและผลกำไรที่ได้มาก่อนหน้าตามระดับความเสี่ยงที่เหมาะสมกับตนเอง (Wettstein, 1977, pp. 6-27)

2.3 พฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนทุนคืน ^{DV2.3} Try to break even เมื่อเกิดผลขาดทุนจากการลงทุน นักลงทุนอาจต้องการได้เงินทุนของตนกลับมาโดยเร็ว จึงพยายามลงทุนเสี่ยงมากขึ้นเพื่อคาดหวังกำไรมาชดเชยผลขาดทุนที่เกิดขึ้นโดยเร็วที่สุด ซึ่งอาจอยู่ในลักษณะการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง ^{DV2.3.1} หรือเพิ่มเงินลงทุนลงไปในการลงทุนเดิมที่มีอยู่ ^{DV2.3.2} (ซื้อถัวเฉลี่ยต้นทุน) หากภาวะการลงทุนยังเป็นไปทิศทางเดิมการเพิ่มความเสี่ยงจึงจะทำให้เกิดผลขาดทุนมากขึ้น นักลงทุนจึงควรตัดสินใจลงทุนโดยยึดการคาดการณ์โดยใช้เหตุผลมากกว่าอารมณ์ เพราะนักลงทุนไม่อาจกำหนดความเป็นไปของตลาดได้ ทำได้เพียงปรับการลงทุนให้เหมาะสมกับภาวะตลาดและความเสี่ยงที่ตนรับได้เท่านั้น (Thaler and Johnson, 1990, pp. 11-24)

3. พฤติกรรมขัดขวาง (Cognitive Dissonance) ^{DV3} เป็นพฤติกรรมที่ขัดขวางกระบวนการเรียนรู้ในระยะยาวของนักลงทุน โดยการปฏิเสธความจริงเพื่อปกป้องความเชื่อของตน ซึ่งแท้จริงแล้วการขาดทุนไม่ใช่สิ่งที่บ่งบอกว่านักลงทุนล้มเหลวในการลงทุนโดยสิ้นเชิง หากแต่เป็นสิ่งที่เตือนใจให้นักลงทุนได้ระลึกถึงสาเหตุของความผิดพลาด และปรับปรุงกระบวนการตัดสินใจลงทุนให้รัดกุมขึ้น การยอมรับผลขาดทุนจึงไม่ใช่สิ่งที่น่าละอาย พึงระลึกไว้เสมอว่านักลงทุนที่ประสบความสำเร็จล้วนแล้วแต่เคยประสบกับผลขาดทุนมาแล้วแทบทุกราย

3.1 พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้อง (Selective Recall) ^{DV3.1} เมื่อมีโอกาสพูดคุยกับคนอื่น ๆ ก็มักพูดถึงเฉพาะการลงทุนที่ตนทำกำไรได้ ^{DV3.1.1} บางครั้งนักลงทุนก็อาจไม่ได้ตั้งใจปกปิดการลงทุนของตนแต่เป็นเพราะว่าจำไม่ได้จริงๆ นักลงทุนจึงมีความสุขอยู่เสมอเมื่อนึกถึงการลงทุนของตน แต่ก็ไม่เคยเรียนรู้จากความผิดพลาดและทำผิดซ้ำรอยเดิม ^{DV3.1.2} (Festinger, 1957, pp. 10-16)

3.2 พฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตน (Selective Evaluate) ^{DV3.2} ในขณะที่กล่าวโทษผลขาดทุนว่าเป็นผลสิ่งแวดล้อมหรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดฝันอื่นๆ ^{DV3.2.1} นักลงทุนจึงไม่รู้สาเหตุของความผิดพลาด ^{DV3.2.2} หรือรู้แต่ปฏิเสธว่าไม่ใช่ความผิดของตน ข้อผิดพลาดของนักลงทุนจึงไม่ได้รับการแก้ไข (Richard J. Taffler, 2011, 6-10)

4. พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} การลงทุนย่อมมาพร้อมกับความเสี่ยงเสมอ ไม่ว่าเราจะลงทุนในสินทรัพย์ประเภทใดก็ตาม ก่อนเริ่มลงทุนจึงควรทำความเข้าใจกับความเสี่ยงต่างๆ และวิธีลดความเสี่ยงเหล่านั้น

4.1 การกระจายการลงทุน ^{DV4.1} ซึ่งจะช่วยป้องกันความผันผวนหรือข้อผิดพลาดจากการลงทุนที่เจาะจงไปในสิ่งใดสิ่งหนึ่งเพียงสิ่งเดียว โดยจะกระจายความเสี่ยงได้ด้วยการแบ่งเงินลงทุนไปในสินทรัพย์หลายๆ ประเภท เช่น ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ^{DV4.1.1} ลงทุนในตราสารหนี้ ^{DV4.1.2} และลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์ ^{DV4.1.3} หรือเป็นการกระจายการลงทุนในกองทุนรวมต่างๆ ประเภท เช่น ลงทุนในกองทุนหุ้นปันผล ^{DV4.1.4} ลงทุนในกองทุนหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตดี ^{DV4.1.5} และลงทุนในกองทุนหุ้นต่างประเทศ ^{DV4.1.6} โดยความผันผวนจากการลงทุนจะลดลง ราคาสินทรัพย์แต่ละประเภทจะไม่เพิ่มขึ้นหรือลดลงพร้อมๆ กัน หรือเปลี่ยนแปลงในอัตราที่ต่างกัน ยกตัวอย่างเช่น การลงทุนในหุ้นหลายตัว ^{DV4.1.7} และทองคำ ^{DV4.1.8} ในสถานะที่เศรษฐกิจดี การลงทุนในหุ้นจะได้ผลตอบแทนที่ดีกว่า จากการที่ราคาหุ้นปรับเพิ่มสูงขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของกำไรบริษัทจดทะเบียน แต่ในยามที่เศรษฐกิจตกต่ำ ราคาทองคำจะพลิกกลับมาสูง เนื่องจากทองคำเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย ทำให้ผลตอบแทนจากทองคำสูงกว่าการลงทุนในหุ้น เป็นต้น จะเห็นได้ว่าการกระจายการลงทุนสามารถช่วยลดความผันผวนทั้งขาขึ้นและขาลง ซึ่งจะช่วยให้ผลตอบแทนจากการลงทุนมีความสม่ำเสมอมากขึ้น (Neff, 1999, pp. 49-60)

4.2 การลงทุนระยะยาว ^{DV4.2} ราคาของสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง เช่น หุ้น ทองคำ น้ำมัน ค่อนข้างอ่อนไหวตามข่าวสารต่างๆ ทำให้ตลาดเกิดความผันผวนเสมอ และความเสี่ยงมักมาพร้อมกับความผันผวน นักลงทุนระยะสั้นจึงมักเผชิญกับความเสียดังกล่าวมากกว่านักลงทุนระยะยาว หากเราต้องการลดความเสี่ยงจากสถานการณ์ดังกล่าว จึงควรให้ลงทุนในระยะยาว การลงทุนระยะยาวนั้นควรมีเวลาดำเนินการไม่ต่ำกว่า 5 ปี ^{DV4.2.1} และต้องไม่หวั่นไหวกับความผันผวนของผลตอบแทนในช่วงสั้นที่ถูกกระทบจากเศรษฐกิจ การเมือง หรือสภาพแวดล้อมต่างๆ ที่เปลี่ยนแปลงชั่วคราว ไม่แน่นอน ^{DV4.2.2} และคาดหวังถึงผลตอบแทนหรือมูลค่าที่แท้จริงในอนาคตเป็นหลัก ^{DV4.2.3} (Miles, 2004, pp. 69-84)

4.3 การลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน (Dollar Cost Average) ^{DV4.3} คือการทยอยลงทุนตามระยะเวลาที่ได้กำหนดไว้อย่างสม่ำเสมอ เช่น ทุกสัปดาห์ ^{DV4.3.1} ทุกเดือน ^{DV4.3.2} ทุกไตรมาส ^{DV4.3.3} ด้วยเงินลงทุนที่เท่าๆ กันในแต่ละงวด เป็นการถัวเฉลี่ยต้นทุนในการลงทุน และเพิ่มเสถียรภาพของผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในระยะยาว ที่สำคัญวิธีนี้ยังเป็นการช่วยลดความกังวลใจเกี่ยวกับการหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม และช่วยลดความเสี่ยงของการเข้าลงทุนผิดจังหวะด้วยการลงทุนครั้งใหญ่ครั้งเดียวได้อีกด้วย (Templar, 2006, pp. 44-58) ถึงแม้ว่าการลงทุนจะมาพร้อมกับความเสี่ยง แต่หากเราารู้วิธีจัดการกับความเสี่ยง เราจะสามารถเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุนได้ และอีกสิ่งหนึ่งที่สำคัญคือ การลงทุนใดๆ นั้นควรเลือกลงทุนในสิ่งที่มีความรู้และมีความสนใจ ติดตามข่าวสารและศึกษาเพิ่มเติมเกี่ยวกับการลงทุนนั้นๆ อยู่เสมอ เมื่อมีความเข้าใจที่ดีในสินทรัพย์ที่จะลงทุนและวิธีลดความเสี่ยงจากการลงทุนแล้ว การลงทุนจะไม่ใช่เรื่องน่ากลัวสำหรับเราอีกต่อไป (Lynch, 1993, pp. 305-307)

ตารางที่ 10 ตัวแปร ดัชนี และตัวชี้วัด สำหรับตัวแปรพฤติกรรมการลงทุน

| ตัวแปร | ดัชนี | ตัวชี้วัด |
|-----------------------|---|--|
| DV1 พฤติกรรม ลดทอน | DV1.1 พฤติกรรม การลงทุนในหุ้นที่ มีลักษณะซ้ำจาก ประสบการณ์เดิม | DV1.1.1 พฤติกรรมการเข้าซื้อหุ้นในราคาสูงเกินไป DV1.1.2 การเข้าซื้อหุ้นมีแนวโน้มที่จะแย่งลง |
| | DV1.2 พฤติกรรม แท้ตามกันอย่าง ขาดเหตุผล | DV1.2.1 กำลังได้กำไรจากการลงทุนในช่วงตลาดขา ขึ้น DV1.2.2 พฤติกรรมการไม่มีความสามารถมาก พอที่จะตัดสินใจในการลงทุนอย่างมีเหตุผล |
| DV2 พฤติกรรม กดดัน | DV2.1 พฤติกรรมที่ ลดทอนผลกำไร จากการลงทุน | DV2.1.1 การขายออกไปก่อนเพื่อรอรับหุ้นนั้นกลับใน ราคาที่ถูกลงกว่าจึงเป็นทางเลือกที่ สมเหตุสมผลกว่า DV2.1.2 การขายหุ้นเพื่อรับรู้กำไรโดยละเลยการ พิจารณาปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวข้อง |

ตารางที่ 10 (ต่อ)

| ตัวแปร | ดัชนี | ตัวชี้วัด |
|-------------------------|--|--|
| | DV2.2 พฤติกรรมที่ นักลงทุนไม่เห็น ค่าของกำไร | DV2.2.1 การนำกำไรที่ได้จากการลงทุนครั้งก่อนมา ลงทุนต่อในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น มากๆ DV2.2.2 การยอมรับความเสี่ยงมากขึ้นโดยไม่รู้ตัว DV2.2.3 การประเมินความเสี่ยงไม่รอบด้าน |
| | DV2.3 พฤติกรรมที่ นักลงทุนต้องการ ถอนหุ้นคืน | DV2.3.1 พฤติกรรมการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความ เสี่ยงสูงขึ้น DV2.3.2 พฤติกรรมการเพิ่มเงินลงทุนลงไปในการลงทุน เดิมที่มีอยู่ |
| DV3 พฤติกรรม ขัดขวาง | DV3.1 พฤติกรรมที่ เลือกจำเมื่อการ ตัดสินใจของตน ถูกต้อง | DV3.1.1 การโอ้อวด DV3.1.2 การทำผิดซ้ำรอยเดิม |
| | DV 3.2 พฤติกรรมที่ ถือว่าผลกำไรที่ เกิดขึ้นเป็นเพราะ ความสา มารถใน การลงทุนของตน | DV3.2.1 การกล่าวโทษผลขาดทุนว่าเป็นผล สิ่งแวดล้อม DV3.2.2 การไม่รู้สาเหตุของความผิดพลาด |
| DV4 พฤติกรรม ป้องกัน | DV4.1 การกระจาย การลงทุน | DV4.1.1 ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ DV4.1.2 ลงทุนในตราสารหนี้ DV4.1.3 ลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์ DV4.1.4 ลงทุนในกองทุนหุ้นปันผล DV4.1.5 ลงทุนในกองทุนหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตดี DV4.1.6 ลงทุนในกองทุนหุ้นต่างประเทศ DV4.1.7 การลงทุนในหุ้นหลายตัว DV4.1.8 การลงทุนในทองคำ |
| | DV4.2 การลงทุน ระยะยาว | DV4.2.1 ควรมีเวลาลงทุนไม่ต่ำกว่า 5 ปี DV4.2.2 การอดทนถือหุ้นในภาวะผันผวนทางเศรษฐกิจ DV4.2.3 การคาดหวังถึงผลตอบแทนแท้จริงใน อนาคต |

ตารางที่ 10 (ต่อ)

| ตัวแปร | ดัชนี | ตัวชี้วัด |
|--------|-------------------------------|---|
| | DV4.3 การลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน | DV4.3.1 การทยอยลงทุนตามระยะเวลาที่ได้กำหนดไว้อย่างสม่ำเสมอทุกสัปดาห์ DV4.3.2 การทยอยลงทุนตามระยะเวลาที่ได้กำหนดไว้อย่างสม่ำเสมอทุกเดือน DV4.3.3 การทยอยลงทุนตามระยะเวลาที่ได้กำหนดไว้อย่างสม่ำเสมอทุกไตรมาส |

ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาข้อค้นพบจากผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีรายละเอียดตามตารางที่ 11 ดังนี้

ตารางที่ 11 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

| Research Paper (ผลงานวิจัย) | Independent Variables (ตัวแปรต้น) | Dependent Variables (ตัวแปรตาม) | Findings (Confirmed hypothesis) (ข้อค้นพบหรือสมมติฐานที่ได้รับการยอมรับ) |
|--|--|---|--|
| 1. ภาสินี พัทธ์สรยุทธ และคณะ. (2553). วิฤต เพดานหนี้สาธารณะสหรัฐฯ กับพฤติกรรมการลงทุน. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. | 1. บทบาทของคณะกรรมการ ^{IV 1} 2. การปฏิบัติตามหลักการ ^{IV 6} 3. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ^{IV 4} | 1. พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} 2. พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} 3. พฤติกรรมพฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} 4. พฤติกรรมที่ทำให้เกิดอคติทางการคิด 5. พฤติกรรมชอบลองของใหม่ 6. วิธีการลงทุนแบบสวนกระแส 7. พฤติกรรมยึดติดกับกลยุทธ์การลงทุนเพียงแบบเดียว | 1. บทบาทของคณะกรรมการ ^{IV 1} มีผลต่อพฤติกรรมที่ลดทอนประสิทธิภาพการเก็บรวบรวมข้อมูล ^{DV1} และ พฤติกรรมการกดดันให้นักลงทุนตัดสินใจผิดพลาด ^{DV2} 2. การปฏิบัติตามหลักการ ^{IV 6} มีผลต่อพฤติกรรมการกดดันให้นักลงทุนตัดสินใจผิดพลาด ^{DV2} และพฤติกรรมการลงทุนแบบป้องกัน ^{DV3} 3. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ^{IV 4} มีผลต่อ พฤติกรรมที่ลดทอนประสิทธิภาพการเก็บรวบรวมข้อมูล ^{DV1} พฤติกรรมการกดดันให้นักลงทุนตัดสินใจผิดพลาด ^{DV2} และพฤติกรรมการลงทุนแบบป้องกันความผิดพลาด ^{DV} |

ตารางที่ 11 (ต่อ)

| Research Paper (ผลงานวิจัย) | Independent Variables (ตัวแปรต้น) | Dependent Variables (ตัวแปรตาม) | Findings (Confirmed hypothesis) (ข้อค้นพบหรือสมมติฐานที่ได้รับการยอมรับ) |
|--|--|---|--|
| 2. ปนิตา แซ่ตั้ง และปาริชาติ ราชประดิษฐ์. (2555). การศึกษาพฤติกรรมการลงทุนเชิงจิตวิทยาโดยใช้ทฤษฎีความเสี่ยงและผลตอบแทน กรณีศึกษานักลงทุนจังหวัดพิษณุโลก. จังหวัดพิษณุโลก: มหาวิทยาลัยนเรศวร. | <ol style="list-style-type: none"> 1. บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} 2. การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} 3. แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม^{IV5} 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} 5. การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} 6. การกระจายความเสี่ยง 7. การจัดพอร์ตการลงทุนสอดคล้องกับทฤษฎีทางการเงิน 8. การประเมินมูลค่าตราสารทางการเงินหรือการลงทุนตามมูลค่ายุติธรรม 9. การวิเคราะห์จากผู้เชี่ยวชาญด้านการเงิน | <ol style="list-style-type: none"> 1. พฤติกรรมลดทอน^{DV1} 2. พฤติกรรมกดดัน^{DV2} 3. พฤติกรรมขัดขวาง^{DV3} 4. พฤติกรรมป้องกัน^{DV4} 5. พฤติกรรมการลงทุนที่ไม่สอดคล้องกับทฤษฎี 6. ประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ | <ol style="list-style-type: none"> 1. บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} มีผลต่อพฤติกรรมการกดดันให้นักลงทุนตัดสินใจผิดพลาด^{DV2} และพฤติกรรมการลงทุนแบบป้องกัน^{DV3} 2. การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} มีผลต่อพฤติกรรมที่ลดทอนประสิทธิภาพการเก็บรวบรวมข้อมูล^{DV1} พฤติกรรมการกดดันให้นักลงทุนตัดสินใจผิดพลาด^{DV2} พฤติกรรมป้องกัน^{DV4} และพฤติกรรมการลงทุนแบบป้องกัน^{DV3} 3. แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม^{IV5} มีผลต่อพฤติกรรมที่ลดทอนประสิทธิภาพการเก็บรวบรวมข้อมูล^{DV1} พฤติกรรมป้องกัน^{DV4} และพฤติกรรมการกดดันให้นักลงทุนตัดสินใจผิดพลาด^{DV2} 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} มีผลต่อ พฤติกรรมที่ลดทอนประสิทธิภาพการเก็บรวบรวมข้อมูล^{DV1} พฤติกรรมการกดดันให้นักลงทุนตัดสินใจผิดพลาด^{DV2} และพฤติกรรมการลงทุนแบบป้องกัน พฤติกรรมป้องกัน^{DV4} 5. การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} มีผลต่อพฤติกรรมที่ลดทอนประสิทธิภาพการเก็บรวบรวมข้อมูล^{DV1} พฤติกรรมป้องกัน^{DV4} และพฤติกรรมการกดดัน^{DV2} |
| 3. วรณรัตน์ ธิญญิตติกุล. (2555). ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมทองคำจัดการกองทุน. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. | <ol style="list-style-type: none"> 1. บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} 2. การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} 3. แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม^{IV5} 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} 5. การรายงานทางการเงิน^{IV2} 6. การวิเคราะห์ผู้ลงทุน | <ol style="list-style-type: none"> 1. พฤติกรรมลดทอน^{DV1} 2. พฤติกรรมกดดัน^{DV2} 3. พฤติกรรมขัดขวาง^{DV3} 4. พฤติกรรมป้องกัน^{DV4} 5. พฤติกรรมการไม่รู้จักความสามารถในการรับความเสี่ยง 6. พฤติกรรมลงทุนในตราสารที่ไม่มีความรู้ 7. การขาดความรู้ด้านความเสี่ยง 8. พฤติกรรมการซื้อขายที่ไม่เป็นเหตุเป็นผล | <ol style="list-style-type: none"> 1. บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} มีผลต่อพฤติกรรมที่ลดทอนประสิทธิภาพการเก็บรวบรวมข้อมูล^{DV1} พฤติกรรมการกดดันให้นักลงทุนตัดสินใจผิดพลาด^{DV2} พฤติกรรมป้องกัน^{DV4} และพฤติกรรมการลงทุนแบบป้องกัน ความผิดพลาด^{DV3} 2. การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} มีผลต่อพฤติกรรมลดทอนรวบรวมข้อมูล^{DV1} พฤติกรรมป้องกัน^{DV4} และพฤติกรรมการกดดัน^{DV2} 3. แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม^{IV5} มีผลต่อพฤติกรรมที่ลดทอนประสิทธิภาพการเก็บรวบรวมข้อมูล^{DV1} พฤติกรรมการกดดันให้นักลงทุนตัดสินใจผิดพลาด^{DV2} และพฤติกรรมการป้องกัน^{DV4} |

ตารางที่ 11 (ต่อ)

| Research Paper (ผลงานวิจัย) | Independent Variables (ตัวแปรต้น) | Dependent Variables (ตัวแปรตาม) | Findings (Confirmed hypothesis) (ข้อค้นพบหรือสมมติฐานที่ได้รับการยอมรับ) |
|--|---|---|---|
| 3. วรณรัตน์ ธีรณุกิตติกุล. (2555). <i>ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมของคำจัดการกองทุนกรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.</i> (ต่อ) | 7. การกระจายความเสี่ยง 8. การวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุน 9. การจัดพอร์ต 10. การประเมินระดับความสามารถในการรับความเสี่ยง | 11. พฤติกรรมการจัดสรรเงินออมและเงินลงทุนที่ | 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ^{IV4} มีผลต่อ พฤติกรรมที่ลดทอนประสิทธิภาพการเก็บรวบรวมข้อมูล ^{DV1} และพฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} 5. การรายงานทางการเงิน ^{IV2} มีผลต่อ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} และ พฤติกรรมการกดดัน ^{DV2} |
| 4. Fisher. (1984). <i>Common Stocks and Uncommon Profits.</i> New Jersey: John Wiley & Sons, Inc. | 1. บทบาทของคณะกรรมการ ^{IV1} 2. การปฏิบัติตามหลักการ ^{IV6} 3. แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม ^{IV5} 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ^{IV4} 5. การรายงานทางการเงิน ^{IV2} | 1. พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} 2. พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} 3. พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} 4. พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} 5. หลีกเลี่ยงหุ้นที่ร้อนแรงในอุตสาหกรรมที่ร้อนแรง 6. ลงทุนในบริษัทที่มีความเข้าใจเป็นอย่างดี 7. ขายหุ้นเพราะพื้นฐานเปลี่ยนในทางที่แย่ลง | 1. บทบาทของคณะกรรมการ ^{IV1} มีผลต่อ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} และ พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} 2. การปฏิบัติตามหลักการ ^{IV6} มีผลต่อ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} และ พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} 3. แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม ^{IV5} มีผลต่อ พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} และ พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ^{IV4} มีผลต่อ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} และ พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} 6. การรายงานทางการเงิน ^{IV2} มีผลต่อ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} และ พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} |
| 5. Lynce. (1993). <i>Beating the Street.</i> New York: Simon & Schuster. | 1. บทบาทของคณะกรรมการ ^{IV1} 2. การปฏิบัติตามหลักการ ^{IV6} 3. แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม ^{IV5} 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ^{IV4} 5. การเปิดเผยสารสนเทศ ^{IV3} 6. การรายงานทางการเงิน ^{IV2} | 1. พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} 2. พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} 3. พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} 4. พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} 5. มีความยืดหยุ่นและเปิดใจกว้างสำหรับการลงทุนใหม่ๆ 6. อย่างจับจิ้งหะตลาด 7. ซื้อหุ้นที่มูลค่าของมันไม่ใช่จากแนวโน้มตลาด | 1. บทบาทของคณะกรรมการ ^{IV1} มีผลต่อ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} และ พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} 2. การปฏิบัติตามหลักการ ^{IV6} มีผลต่อ พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} และ พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} 3. แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม ^{IV5} มีผลต่อ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} และ พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ^{IV4} มีผลต่อ พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} และ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} 5. การเปิดเผยสารสนเทศ ^{IV3} มีผลต่อ พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} และ พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} |

ตารางที่ 11 (ต่อ)

| Research Paper (ผลงานวิจัย) | Independent Variables (ตัวแปรต้น) | Dependent Variables (ตัวแปรตาม) | Findings (Confirmed hypothesis) (ข้อค้นพบหรือสมมติฐานที่ได้รับการยอมรับ) |
|---|--|--|--|
| 5. Lynce. (1993). <i>Beating the Street</i> . New York: Simon & Schuster. (ต่อ) | | 8. กระจายการลงทุน 9. ติดตามการลงทุน | 6. การรายงานทางการเงิน ^{IV2} มีผลต่อพฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} และพฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} |
| 6. Neff. (1999). <i>John Neff on Investing</i> . New York: John Wiley & Sons Inc. | 1. บทบาทของคณะกรรมการ ^{IV1} 2. การปฏิบัติตามหลักการ ^{IV6} 3. แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม ^{IV5} 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ^{IV4} 5. การเปิดเผยสารสนเทศ ^{IV3} | 1. พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} 2. พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} 3. พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} 4. พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} 5. เรียนรู้จากความผิดพลาด 6. หาคำตอบสำหรับคำถามใหม่ๆ 7. ไม่ลงทุนด้วยอารมณ์ | 1. บทบาทของคณะกรรมการ ^{IV1} มีผลต่อพฤติกรรมลดทอน ^{DV1} พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} และพฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} 2. การปฏิบัติตามหลักการ ^{IV6} มีผลต่อ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} และพฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} 3. แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม ^{IV5} มีผลต่อ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} และพฤติกรรมกดดัน ^{DV2} 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ^{IV4} มีผลต่อ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} 5. การเปิดเผยสารสนเทศ ^{IV3} มีผลต่อ พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} |
| 7. Sperandeo. (1994). <i>Trader Vic II: Principles of Professional Speculation</i> . New York: John Wiley & Sons Inc. | 1. บทบาทของคณะกรรมการ ^{IV1} 2. การปฏิบัติตามหลักการ ^{IV6} 3. แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม ^{IV5} 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ | 1. พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} 2. พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} 3. พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} 4. พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} 5. หาหุ้นคุณภาพดีที่ราคาไม่แพง 6. กระจายการลงทุน 7. ลงทุนอย่างมีแบบแผน 8. อย่าใช้วิธีถัวเฉลี่ย 9. จัดคำสั่งซื้อขาย | 1. บทบาทของคณะกรรมการ ^{IV1} มีผลต่อ พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} และพฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} 2. การปฏิบัติตามหลักการ ^{IV6} มีผลต่อ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} และพฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} 3. แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม ^{IV5} มีผลต่อ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} และพฤติกรรมกดดัน ^{DV2} 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ^{IV4} มีผลต่อ พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} และพฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} 5. การเปิดเผยสารสนเทศ ^{IV3} มีผลต่อ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} และพฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} 6. การรายงานทางการเงิน ^{IV2} มีผลต่อ พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} |
| 8. Miles. (2004). <i>Warren Buffett Wealth</i> . New York: John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey. | 1. บทบาทของคณะกรรมการ ^{IV1} 2. การปฏิบัติตามหลักการ ^{IV6} | 1. พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} 2. พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} 3. พฤติกรรมขัดขวาง | 1. บทบาทของคณะกรรมการ ^{IV1} มีผลต่อ พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} และพฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} 2. การปฏิบัติตามหลักการ ^{IV6} มีผลต่อ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} และพฤติกรรม |

ตารางที่ 11 (ต่อ)

| Research Paper (ผลงานวิจัย) | Independent Variables (ตัวแปรต้น) | Dependent Variables (ตัวแปรตาม) | Findings (Confirmed hypothesis) (ข้อค้นพบหรือสมมติฐานที่ได้รับการยอมรับ) |
|---|--|---|--|
| 8. Miles. (2004). <i>Warren Buffett Wealth</i> . New York: John Wiley & Sons, Inc., Hoboken, New Jersey. (ต่อ) | 3.แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม ^{IV5} 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ^{IV4} 5. การเปิดเผยสารสนเทศ ^{IV3} 6. การรายงานทางการเงิน ^{IV2} | DV3 4. พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} 5. อย่าใช้ความรู้สึกส่วนตัวเป็นตัวตัดสิน 6. เล่นหุ้นในช่วงที่ตลาดมีสภาพค่อสูง 7. อย่าเข้าตลาดในช่วงที่มีความผันผวนสูง | ขัดขวาง ^{DV3} 3.แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม ^{IV5} มีผลต่อพฤติกรรมลดทอน ^{DV1} และพฤติกรรมกดดัน ^{DV2} 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ^{IV4} มีผลต่อ พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} 5. การเปิดเผยสารสนเทศ ^{IV3} มีผลต่อ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} 6. การรายงานทางการเงิน ^{IV2} มีผลต่อพฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} และพฤติกรรมกดดัน ^{DV2} |
| 9. Templeton. (1993). <i>16 Rules for Investment Success</i> . San Mateo: Franklin Templeton Distributors, Inc. | 1. บทบาทของคณะกรรมการ ^{IV1} 2.การปฏิบัติตามหลักการ ^{IV6} 3.แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม ^{IV5} 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ^{IV4} 5. การเปิดเผยสารสนเทศ ^{IV3} | 1. พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} 2. พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} 3. พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} 4. พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} 5. วิเคราะห์ความผิดพลาดที่เกิดขึ้นอยู่เสมอ 6. ระมัดระวังข่าวลือ 7. ตรวจสอบราคาซื้อขายให้ชัดเจนก่อนส่งคำสั่ง 8. อย่าซื้อขายตามข่าวลือตามข่าวลือ | 1. บทบาทของคณะกรรมการ ^{IV1} มีผลต่อ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} และพฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} 2.การปฏิบัติตามหลักการ ^{IV6} มีผลต่อ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} และพฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} 3.แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม ^{IV5} มีผลต่อ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} และพฤติกรรมกดดัน ^{DV2} 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ^{IV4} มีผลต่อ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} 5. การเปิดเผยสารสนเทศ ^{IV3} มีผลต่อ พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} และ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} |
| 10. Hirshleifer, David A. (1997). <i>A Theory of Overconfidence, Self-Attribution, and Security Market Under- and Over-reactions</i> . University of California, Irvine - Paul Merage School of Business. | 1. บทบาทของคณะกรรมการ ^{IV1} 2.การปฏิบัติตามหลักการ ^{IV6} 3.แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม ^{IV5} 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ^{IV4} 5. การเปิดเผยสารสนเทศ ^{IV3} | 1. พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} 2. พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} 3. พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} 4. พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} 5. จดคำสั่งการซื้อขายทุกครั้ง 6. วิเคราะห์หุ้นด้วยตัวเองเสมอ | 1. บทบาทของคณะกรรมการ ^{IV1} มีผลต่อ พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} และพฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} 2.การปฏิบัติตามหลักการ ^{IV6} มีผลต่อ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} และ พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} 3.แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม ^{IV5} มีผลต่อ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} และ พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ^{IV4} มีผลต่อ พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} 5. การเปิดเผยสารสนเทศ ^{IV3} มีผลต่อ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} และ พฤติกรรม |

ตารางที่ 11 (ต่อ)

| Research Paper (ผลงานวิจัย) | Independent Variables (ตัวแปรต้น) | Dependent Variables (ตัวแปรตาม) | Findings (Confirmed hypothesis) (ข้อค้นพบหรือสมมติฐานที่ได้รับการยอมรับ) |
|---|---|---|--|
| 10. Hirshleifer, David A. (1997). <i>A Theory of Overconfidence, Self-Attribution, and Security Market Under- and Over-reactions</i> . University of California, Irvine - Paul Merage School of Business. (ต่อ) | 6. การรายงานทางการเงิน ^{IV2} | 7. อดทนรอจนกว่าจะเจอหุ้นที่มั่นใจว่ามันจะให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุด | ขัดขวาง ^{DV3} 6. การรายงานทางการเงิน ^{IV2} มีผลต่อพฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} และพฤติกรรมกตัญ ^{DV2} |
| 11. Wettstein. (1977). <i>Midwest Studies in Philophy, vol 2, Studies in the Philosophy of Language</i> . Minneapolis. Minn: University of Minnesota Press, 6-27. | 1. บทบาทของคณะกรรมการ ^{IV1} 2. การปฏิบัติตามหลักการ ^{IV6} 3. แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม ^{IV5} 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ^{IV4} 5. การเปิดเผยสารสนเทศ ^{IV3} | 1. พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} 2. พฤติกรรมกตัญ ^{DV2} 3. พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} 4. พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} 5. พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้อง 6. ไม่เคยเรียนรู้จากความผิดพลาดและทำผิดซ้ำรอยเดิม 7. ซื่อธุรกิจไม่ใช่แค่ซื้อหุ้น | 1. บทบาทของคณะกรรมการ ^{IV1} มีผลต่อพฤติกรรมลดทอน ^{DV1} พฤติกรรมกตัญ ^{DV2} พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} และพฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} 2. การปฏิบัติตามหลักการ ^{IV6} มีผลต่อ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} พฤติกรรมกตัญ ^{DV2} และพฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} 3. แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม ^{IV5} มีผลต่อ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} และพฤติกรรมกตัญ ^{DV2} 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ^{IV4} มีผลต่อ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} และพฤติกรรมกตัญ ^{DV2} 5. การเปิดเผยสารสนเทศ ^{IV3} มีผลต่อ พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} และ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} |
| 12. Thaler and Johnson. (1990). <i>Gambling with The House Money and Trying to Break Even: The Effects of Prior Outcomes on Risky Choice</i> . New York: The Institute of Management Sciences. 11-24 | 1. บทบาทของคณะกรรมการ ^{IV1} 2. การปฏิบัติตามหลักการ ^{IV6} 3. แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม ^{IV5} 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ^{IV4} 5. การเปิดเผยสารสนเทศ ^{IV3} 6. การรายงานทาง | 1. พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} 2. พฤติกรรมกตัญ ^{DV2} 3. พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} 4. พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} 5. พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ดี 6. พฤติกรรมการเข้าซื้อหุ้นในขณะทีผล | 1. บทบาทของคณะกรรมการ ^{IV1} มีผลต่อ พฤติกรรมกตัญ ^{DV2} พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} และ พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} 2. การปฏิบัติตามหลักการ ^{IV6} มีผลต่อ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} พฤติกรรมกตัญ ^{DV2} และ พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} 3. แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม ^{IV5} มีผลต่อ พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} และ พฤติกรรมกตัญ ^{DV2} 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ^{IV4} มีผลต่อ พฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} และ พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} |

ตารางที่ 11 (ต่อ)

| Research Paper (ผลงานวิจัย) | Independent Variables (ตัวแปรต้น) | Dependent Variables (ตัวแปรตาม) | Findings (Confirmed hypothesis) (ข้อค้นพบหรือสมมติฐานที่ได้รับการยอมรับ) |
|--|---|--|--|
| 12. Thaler and Johnson. (1990). <i>Gambling with The House Money and Trying to Break Even: The Effects of Prior Outcomes on Risky Choice</i> . New York: The Institute of Management Sciences. 11-24 (ต่อ) | การเงิน ^{IV2} | กำไรของบริษัทปรับตัว สูงสุด 7. วิเคราะห์สิ่งที่จะเกิด ในอนาคต | 5. การเปิดเผยสารสนเทศ ^{IV3} มีผลต่อ พฤติกรรม ลดทอน ^{DV1} พฤติกรรมกดดัน ^{DV2} และพฤติกรรม ขัดขวาง ^{DV3} 6. การรายงานทางการเงิน ^{IV2} มีผลต่อพฤติกรรม ลดทอน ^{DV1} พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} และพฤติกรรม กดดัน ^{DV2} |

จากตารางที่ 11 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง สามารถสรุปตัวแปรต้น ตัวแปรตาม และตัวแปรอื่นๆ ได้ดังนี้
กลุ่มตัวแปรต้นที่เหมือนกับกลุ่มตัวแปรต้นของผู้วิจัย ได้แก่ **บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}**
การรายงานทางการเงิน^{IV2} **การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3}** **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}**
แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม^{IV5} และ **การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}**

กลุ่มตัวแปรต้นที่ไม่เหมือนกับกลุ่มตัวแปรต้นของผู้วิจัย ได้แก่ การกระจายความเสี่ยง การจัด
พอร์ตการลงทุนสอดคล้องกับทฤษฎีทางการเงิน การประเมินมูลค่าตราสารทางการเงินหรือการลงทุน
ตามมูลค่ายุติธรรม การวิเคราะห์จากผู้เชี่ยวชาญด้านการเงิน การวิเคราะห์ผู้ลงทุน การกระจายความ
เสี่ยง การวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุน การจัดพอร์ตการลงทุนสอดคล้องกับทฤษฎีทางการเงิน การ
ประเมินระดับความสามารถในการรับความเสี่ยง

กลุ่มตัวแปรตามที่เหมือนกับกลุ่มตัวแปรตามของผู้วิจัย ได้แก่ **พฤติกรรมลดทอน^{DV1}**
พฤติกรรมกดดัน^{DV2} **พฤติกรรมขัดขวาง^{DV3}** **พฤติกรรมป้องกัน^{DV4}**

กลุ่มตัวแปรตามที่ไม่เหมือนกับกลุ่มตัวแปรตามของผู้วิจัย ได้แก่ พฤติกรรมที่ทำให้เกิดอคติ
ทางการคิด พฤติกรรมชอบลองของใหม่ วิธีการลงทุนแบบสวนกระแส พฤติกรรมยึดติดกับกลยุทธ์การ
ลงทุนเพียงแบบเดียว พฤติกรรมประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ พฤติกรรมการลงทุนในตราสารที่ไม่มีความรู้
เข้าใจ พฤติกรรมการขาดความรู้ความเข้าใจด้านความเสี่ยงและผลตอบแทน พฤติกรรมการซื้อขายที่ไม่
เป็นเหตุเป็นผล พฤติกรรมการไม่รู้ขีดความสามารถในการรับความเสี่ยงของตนเอง พฤติกรรมลงทุนใน
ตราสารที่ไม่มีความรู้เข้าใจ การขาดความรู้ความเข้าใจด้านความเสี่ยงและผลตอบแทน พฤติกรรมการซื้อ
ขายที่ไม่เป็นเหตุเป็นผล พฤติกรรมการจัดสรรเงินออมและเงินลงทุนที่สอดคล้องกับทฤษฎีความเสี่ยง

กรอบแนวคิดของการวิจัย

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป มีคำถามการวิจัยว่า “การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปมีความสัมพันธ์กันอย่างไร” จะเห็นได้ว่าตัวแปรที่เป็นสาเหตุทำให้เข้าใจความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยจึงได้กำหนดให้ **การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV}** เป็นตัวแปรต้น และกำหนดให้ **พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป^{DV}** เป็นตัวแปรตาม

จากการศึกษาพัฒนาการแนวความคิดของการบริหารความเสี่ยง และพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นกรอบแนวความคิดหลักสำหรับการวิจัยครั้งนี้ เริ่มจากการศึกษาพัฒนาการแนวความคิดของ **การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV}** ซึ่งผู้วิจัยได้พิจารณาจากตารางที่ 1 พัฒนาการของแนวความคิดการบริหารความเสี่ยง ตั้งแต่ ค.ศ. 1900 – ค.ศ. 2013 พบว่า ตั้งแต่ ปี ค.ศ. 1987 เป็นต้นมา การบริหารความเสี่ยงเน้นกระบวนการหลายขั้นตอนเพื่อให้การบริหารความเสี่ยงเกิดประสิทธิภาพและประสิทธิผลมากที่สุด พัฒนาการการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลมีกระบวนการที่ซับซ้อนมากขึ้น โดยมีบทบาทของคณะกรรมการ การรายงานทางการเงิน การเปิดเผยสารสนเทศ บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม ในระยะหลังการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลได้มีพัฒนาการมากขึ้น เพราะสถานการณ์โลกที่เปลี่ยนแปลงไป รวมทั้งปัจจัยภายนอกที่อาจส่งผลกระทบต่อองค์กรในยุคที่ไม่อาจคาดการณ์ได้ ทำให้รูปแบบการบริหารความเสี่ยงใน ตั้งแต่ ปี ค.ศ. 1996 เป็นต้นมา กระบวนการความเสี่ยง จึงมีความซับซ้อน และเฝ้าระวังความเสี่ยงจากสถานการณ์ที่คาดไม่ถึงมากขึ้น เพื่อให้องค์กรสามารถดำรงอยู่ได้ เจริญเติบโต และสามารถบรรลุวัตถุประสงค์ที่ตั้งไว้ อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผลมากที่สุด

ดังนั้นในการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้พิจารณาตัวแปรของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลว่า มีกระบวนการในการจัดการหลายขั้นตอน เพื่อให้เกิดการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลเกิดประสิทธิผลมากที่สุด โดยเลือกศึกษาตัวแปรหลักในการบริหารความเสี่ยง ซึ่งประกอบด้วย 6 ตัวแปร ดังนี้ **บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** **การรายงานทางการเงิน^{IV2}** **การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3}** **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** **แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม^{IV5}** และ **การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}** ในระยะหลังการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลได้มีพัฒนาการมากขึ้น ทั้งนี้ตัวแปรหลักทั้ง 6 ตัวล้วนมีบทบาทที่สำคัญในการบริหารความเสี่ยง ซึ่งจะนำไปสู่การเกิดประสิทธิผลสูงสุดในการบริหารความเสี่ยงขององค์กร

สำหรับการศึกษาพัฒนาการของ **พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป^{DV}** ซึ่งในการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้กำหนดให้เป็นตัวแปรตาม จากการพิจารณาพัฒนาการของ **พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป^{DV}** จากตารางที่ 6 พัฒนาการแนวความคิดพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป ตั้งแต่ ปี ค.ศ.

1907 – ค.ศ. 2013 พบว่า ตั้งแต่ปี ค.ศ. 1997 - ค.ศ. 2013 แนวคิดเกี่ยวกับพฤติกรรมกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป ได้มีพัฒนาการขึ้นอย่างมาก เนื่องจากในยุคโลกาภิวัตน์ ได้มีการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมกรรมการลงทุนเพื่อให้เกิดประสิทธิผลมากที่สุด โดยหันมาให้ความสำคัญกับเทคโนโลยีและข้อมูลข่าวสาร เป็นยุคของวิทยาศาสตร์เทคโนโลยี และวิธีการจัดการสมัยใหม่ โดยเฉพาะการคมนาคม และติดต่อสื่อสาร เป็นเครื่องมือสำคัญที่ทำให้สามารถดำเนินกิจการต่างๆ เพื่อให้การดำเนินงานมีคุณภาพ เกิดประสิทธิภาพและประสิทธิผลมากยิ่งขึ้น รวมถึงมุ่งลดต้นทุนการผลิตเพิ่มปริมาณและคุณภาพสิ่งผลิต โดยใช้บุคลากรบริหารควบคุมดูแลไม่มาก ตัวแปรหลักของประสิทธิผลประกอบด้วย 4 ตัวแปร ดังนี้ **พฤติกรรมลดทอน**^{DV1} **พฤติกรรมกดดัน**^{DV2} **พฤติกรรมขัดขวาง**^{DV3} และ**พฤติกรรมป้องกัน**^{DV4} จากการศึกษาพัฒนาการของแนวความคิด ทฤษฎี และผลงานการวิจัยที่เกี่ยวข้องแล้วพบว่า การเคหะแห่งชาติเป็นองค์กรหลักในการพัฒนา สนับสนุน ส่งเสริมความมั่นคงในการอยู่อาศัยและการพัฒนาเมืองของประเทศ เพื่อยกระดับคุณภาพชีวิตของประชาชน จึงมีความจำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องมีการบริหารความเสี่ยง เพื่อให้เกิดประสิทธิผลสูงสุดในการดำเนินงานขององค์กร รวมถึงการป้องกัน และตั้งรับการสถานการณ์โลกที่เปลี่ยนแปลงไปอยู่ตลอดเวลา เพื่อให้องค์กรอยู่รอด และสามารถพัฒนาเติบโตต่อไปได้ อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล ดังนั้นผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาเกี่ยวกับสภาพปัจจุบัน รูปแบบของความเสียหายและแนวทางที่ดีที่สุดที่จะสามารถทำให้องค์กรสามารถดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อเป็นพื้นฐานข้อมูลที่สำคัญให้การบริหารความเสี่ยงอย่างมีระบบแบบแผน และสามารถใช้ในการดำเนินการเพื่อให้เกิดประสิทธิผลสูงสุด จากวัตถุประสงค์ของการศึกษา และจากการศึกษาพัฒนาการแนวความคิดของการบริหารความเสี่ยงและแนวความคิดเกี่ยวกับประสิทธิผล ผู้ศึกษาจะขอเสนอถึงจุดมุ่งหมายของการบริหารความเสี่ยงเพื่อให้เกิดประสิทธิผลว่า เป้าหมายของการบริหารความเสี่ยงคืออะไร และสาเหตุของ**พฤติกรรมกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป**^{DV} อันเกิดจาก**การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล**^{IV} เป็นอย่างไร สามารถสร้างกรอบแนวคิดในการศึกษาได้ดังนี้

ตัวแบบที่ 2 กรอบแนวคิดการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ตัวแบบที่ 2 (ต่อ)

| Independent Variable | Dependent Variable |
|--|---|
| <p style="text-align: center;">การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล</p> <p>IV1.2 หน้าที่ได้รับผิดชอบที่สำคัญของคณะกรรมการ</p> <p>IV1.2.1 มีการประเมินผลงานของผู้บริหารสูงสุด</p> <p>IV1.2.2 มีการกำหนดวิสัยทัศน์</p> <p>IV1.2.3 มีความรับผิดชอบต่อผลการทำงาน</p> <p>IV1.2.4 มีการทบทวนและให้ความเห็นชอบกับนโยบาย</p> <p>IV1.2.5 มีการดูแลติดตามให้ฝ่ายบริหารปฏิบัติตามอย่างสม่ำเสมอ</p> <p>IV1.2.6 การดูแลความเหมาะสมของกระบวนการควบคุมภายใน</p> <p>IV1.2.7 การดูแลและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น</p> <p>IV1.2.8 การตรวจสอบการใช้ทรัพย์สินให้ถูกต้องและเกิดประโยชน์สูงสุด</p> <p>IV1.2.9 การปฏิบัติหน้าที่เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลที่ดี</p> <p>IV1.2.10 การดูแลตำแหน่งหน้าที่และจำนวนผู้ปฏิบัติงาน</p> <p>IV1.3 การแต่งตั้งและการเลือกตั้งคณะกรรมการ</p> <p>IV1.3.1 มีการเสนอชื่อบุคคลให้เป็นผู้มีอำนาจในการแต่งตั้งคณะกรรมการ</p> <p>IV1.3.2 มีการแต่งตั้งผู้มีความรู้ความสามารถ</p> <p>IV1.3.3 ต้องเป็นบุคคลที่ไม่มีประโยชน์หรือส่วนได้ส่วนเสียกับบริษัทนั้น</p> <p>IV1.3.4 มีการพิจารณาและเสนอชื่อที่เป็นขั้นตอน</p> <p>IV1.3.5 มีการเปิดเผยประวัติของกรรมการทุกคนโดยละเอียด</p> <p>IV1.4 คุณลักษณะของกรรมการ</p> <p>IV1.4.1 มีทักษะที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อองค์กร</p> <p>IV1.4.2 กรรมการแต่ละคนไม่ควรเป็นกรรมการในบริษัทเกิน 3 แห่ง</p> <p>IV1.4.3 กรรมการใหม่ควรได้รับการอบรม</p> | <p style="text-align: center;">พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย</p> <p>DV1.2.2 พฤติกรรมการไม่มีความสามารถมากพอที่จะตัดสินใจในการลงทุนอย่างมีเหตุผล</p> <p>DV1.2.3 พฤติกรรมการตื่นตระหนก</p> <p>DV2 พฤติกรรมกดดัน</p> <p>DV2.1 พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน</p> <p>DV2.1.1 การขายออกไปก่อนเพื่อรับหุ้นนั้นกลับในราคาที่ต่ำกว่าจริงเป็นทางเลือกที่สมเหตุสมผลกว่า</p> <p>DV2.1.2 การขายหุ้นเพื่อรับรู้กำไรโดยละเอียดการพิจารณาปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวข้อง</p> <p>DV2.2 พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร</p> <p>DV2.2.1 การนำกำไรที่ได้จากการลงทุนครั้งก่อนมาลงทุนต่อในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้นมาๆ</p> <p>DV2.2.2 การยอมรับความเสี่ยงมากขึ้นโดยไม่รู้ตัว</p> <p>DV2.2.3 การประเมินความเสี่ยงไม่รอบด้าน</p> <p>DV2.3 พฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนหุ้นคืน</p> <p>DV2.3.1 พฤติกรรมการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง</p> <p>DV2.3.2 พฤติกรรมการเพิ่มเงินลงทุนลงไปในการลงทุนเดิมที่มีอยู่</p> <p>DV3 พฤติกรรมขัดขวาง</p> <p>DV3.1 พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้อง</p> <p>DV3.1.1 การโอ้อวด</p> <p>DV3.1.2 การทำผิดซ้ำรอยเดิม</p> <p>DV3.2 พฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตน</p> <p>DV3.2.1 การกล่าวโทษผลขาดทุนว่าเป็นผลสิ่งแวดล้อม</p> <p>DV3.2.2 การไม่รู้สาเหตุของความผิดพลาด</p> <p>DV4 พฤติกรรมป้องกัน</p> <p>DV4.1 การกระจายการลงทุน</p> <p>DV4.1.1 ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์</p> <p>DV4.1.2 ลงทุนในตราสารหนี้</p> <p>DV4.1.3 ลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์</p> |

ตัวแบบที่ 2 (ต่อ)

| Independent Variable | Dependent Variable |
|---|---|
| การบริหารความเสี่ยงตามหลักการธรรมาภิบาล | พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย |
| IV1.5 บทบาทของกรรมการอิสระ IV1.5.1 ใช้ดุลยพินิจและแสดงความคิดเห็นที่เป็นอิสระ IV1.5.2 กรรมการต้องเข้าประชุมคณะกรรมการ | DV4.1.4 ลงทุนในกองทุนหุ้นปันผล DV4.1.5 ลงทุนในกองทุนหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตดี DV4.1.6 ลงทุนในกองทุนหุ้นต่างประเทศ DV4.1.7 การลงทุนในหุ้นหลายตัว DV4.1.8 การลงทุนในทองคำ |
| IV1.6 การประเมินผลของคณะกรรมการ IV1.6.1 มีการประเมินตัวเอง IV1.6.2 จัดให้มีมาตรฐานของการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการ | DV4.2 การลงทุนระยะยาว DV4.2.1 ควรมีเวลาลงทุนไม่ต่ำกว่า 5 ปี DV4.2.2 การอดทนถือหุ้นในภาวะผันผวนทางเศรษฐกิจ |
| IV1.7 การดำเนินการประชุมของคณะกรรมการ IV1.7.1 จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการอย่างสม่ำเสมอ IV1.7.2 มีการจัดเตรียมเอกสารให้กรรมการได้ศึกษาก่อนการประชุม IV1.7.3 ให้กรรมการทุกคนมีโอกาสแสดงความคิดเห็น IV1.7.4 มีระยะเวลาในการอภิปรายออกความเห็นที่เพียงพอ | DV4.2.3 การคาดหวังถึงผลตอบแทนแท้จริงในอนาคต DV4.3 การลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน DV4.3.1 ทุกสัปดาห์ DV4.3.2 ทุกเดือน DV4.3.3 ทุกไตรมาส |
| IV1.8 การได้รับเอกสารและข้อมูล IV1.8.1 คณะกรรมการควรได้รับเอกสารล่วงหน้าก่อนวันประชุมในระยะเวลาอันสมควร IV1.8.2 จัดให้มีระบบและมาตรการเกี่ยวกับเอกสาร IV1.8.3 คณะกรรมการอาจขอคำปรึกษาความเห็นเพิ่มเติมประกอบการปฏิบัติหน้าที่ได้จากฝ่ายบริหารหรือจากผู้เชี่ยวชาญภายนอกเมื่อจำเป็น | |
| IV1.9 ค่าตอบแทนของกรรมการ IV1.9.1 กำหนดค่าตอบแทนเพียงพอที่จะจูงใจ IV1.9.2 กำหนดโครงสร้างค่าตอบแทนที่เหมาะสม IV1.9.3 ควรหลีกเลี่ยงการให้ค่าตอบแทนที่สูงเกินควร IV1.9.4 ควรเปิดเผยให้เกิดความโปร่งใส | |
| IV2 การรายงานทางการเงิน IV2.1 การจัดทำรายงาน | |

ตัวแบบที่ 2 (ต่อ)

| Independent Variable | Dependent Variable |
|--|--|
| <p style="text-align: center;">การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล</p> <p>IV2.1.1 มีการจัดทำรายงานทางการเงินไว้ในรายงานประจำปีขององค์กร</p> <p>IV2.1.2 มีการจัดทำรายงานของผู้สอบบัญชี</p> <p>IV2.1.3 จัดทำรายงานสำหรับใช้ในการบริหารที่มีรูปแบบ</p> <p>IV2.2 การควบคุมและการตรวจสอบภายใน</p> <p>IV2.2.1 ตรวจสอบควบคุมดูแลภายในด้านการปฏิบัติของฝ่ายดำเนินการ</p> <p>IV2.2.2 ตรวจสอบรายงานที่สำคัญอย่างสม่ำเสมอ</p> <p>IV2.2.3 รายงานให้ผู้ถือหุ้นทราบ</p> <p>IV2.3 คณะกรรมการการตรวจสอบ</p> <p>IV2.3.1 ผู้สอบบัญชีมีหน้าที่ให้ความเห็นที่เป็นอิสระ</p> <p>IV2.3.2 จัดให้มีคณะกรรมการตรวจสอบ</p> <p>IV2.4 การทบทวนการรายงานทางการเงิน</p> <p>IV2.4.1 มีการตรวจสอบคุณภาพในการจัดทำ เป็นสิ่งที่ เป็นประโยชน์กับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม</p> <p>IV2.4.2 มีทบทวนกระบวนการและคุณภาพของการรายงานทางการเงินของบริษัท</p> <p>IV3 การเปิดเผยสารสนเทศ</p> <p>IV3.1 การเปิดเผยสารสนเทศ</p> <p>IV3.1.1 สารสนเทศที่เปิดเผยควรชัดเจน กระชับ เข้าใจง่าย</p> <p>IV3.1.2 เป็นสารสนเทศที่แสดงถึงทั้งด้านบวกและด้านลบ</p> <p>IV3.1.3 ระบุเงื่อนไขหรือสมมุติฐานที่เกี่ยวข้องให้ครบถ้วน</p> <p>IV3.2 การประชาสัมพันธ์</p> <p>IV3.2.1 จัดให้มีหน่วยงานประชาสัมพันธ์เพื่อประชาสัมพันธ์ข้อมูล</p> <p>IV4 บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย</p> <p>IV4.1 สิทธิและความเท่าเทียมกันของเจ้าของกิจการและผู้ถือหุ้น</p> <p>IV4.1.1 ผู้ถือหุ้นสามารถมีส่วนร่วมในการตัดสินใจที่สำคัญของบริษัท</p> <p>IV4.1.2 มีการเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนในการประชุมผู้ถือหุ้น</p> | <p style="text-align: center;">พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย</p> |

ตัวแบบที่ 2 (ต่อ)

| Independent Variable | Dependent Variable |
|--|---|
| การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล | พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย |
| IV4.1.3 ผู้ถือหุ้นทุกรายมีสิทธิได้รับสารสนเทศอย่างเพียงพอและทันเวลา | |
| IV4.1.4 บริษัทควรจัดให้มีการประชุมที่สะดวกให้ผู้ถือหุ้น | |
| IV4.1.5 เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นทุกรายได้ใช้สิทธิและสามารถสอบถาม | |
| IV4.2 บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย | |
| IV4.2.1 ระบุผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทให้ชัดเจน | |
| IV4.2.2 ปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มอย่างถูกต้องและเป็นธรรม | |
| IV4.2.3 ผู้มีส่วนได้เสียต้องได้รับการคำนึงถึงในการตัดสินใจในดำเนินงาน | |
| IV5 แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ | |
| IV5.1 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น | |
| IV5.1.1 ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริต | |
| IV5.1.2 มีการประสานสัมพันธ์อย่างดีกับผู้ถือหุ้น | |
| IV5.1.3 บริหารจัดการสินทรัพย์ของบริษัทให้เกิดคุณค่าต่อผู้ถือหุ้น | |
| IV5.1.4 มีการรายงานสถานภาพของบริษัทอย่างครบถ้วนตามความเป็นจริงให้ผู้ถือหุ้นทราบอย่างสม่ำเสมอ | |
| IV5.1.5 ไม่เปิดเผยข้อมูลลับของบริษัทต่อบุคคลภายนอก | |
| IV5.1.6 ไม่แสวงหาประโยชน์ให้ตนเองและผู้ที่เกี่ยวข้อง | |
| IV5.1.7 วางตัวเป็นกลางทางการเมือง | |
| IV5.2 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อพนักงาน | |
| IV5.2.1 ประพฤติปฏิบัติตนตามกรอบของจรรยาบรรณ | |
| IV5.2.2 กำหนดโครงสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมและเป็นธรรม | |
| IV5.2.3 ดูแลการแต่งตั้ง โยกย้าย การให้รางวัลและการลงโทษพนักงาน ให้เป็นไปด้วยความสุจริตใจ | |

ตัวแบบที่ 2 (ต่อ)

| Independent Variable | Dependent Variable |
|---|---|
| <p>การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล</p> | <p>พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย</p> |
| <p>IV5.2.4 ให้ความสำคัญต่อการพัฒนาความรู้ความสามารถของพนักงาน</p> <p>IV5.2.5 ส่งเสริมให้พนักงานมีความเข้าใจและประพฤติตนตามกรอบของจรรยาบรรณ</p> <p>IV5.2.6 ให้ความเคารพต่อความเป็นปัจเจกชนและศักดิ์ศรีของความเป็นมนุษย์</p> <p>IV5.3 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อลูกค้าและประชาชน</p> <p>IV5.3.1 ส่งเสริมให้มีการพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม</p> <p>IV5.3.2 กำกับดูแลมิให้การทำธุรกิจเป็นการค้ากำไรเกินควร</p> <p>IV5.4 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อคู่แข่งทางการค้า</p> <p>IV5.4.1 กำกับดูแลให้บริษัทดำเนินธุรกิจภายใต้กรอบกติกาของการแข่งขันที่ดี</p> <p>IV5.4.2 ไม่อนุญาตให้ดำเนินการใดๆ ซึ่งเป็น การเอาเปรียบคู่แข่ง</p> <p>IV5.5 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อสังคมส่วนรวม</p> <p>IV5.5.1 ไม่ให้กระทำการใดๆ ที่จะมีผลเสียหายต่อทรัพยากรธรรมชาติและสภาพแวดล้อม</p> <p>IV5.5.2 สนับสนุนให้มีการคืนผลกำไรส่วนหนึ่งขององค์กรให้แก่สังคม</p> <p>IV5.5.3 มีการปฏิบัติตามกฎหมาย กฎระเบียบ อย่างเคร่งครัด</p> <p>IV6 การปฏิบัติตามหลักการ</p> <p>IV6.1 แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความซื่อสัตย์ทางผลประโยชน์</p> <p>IV6.1.1 หลีกเลี่ยงการเข้าไปมีส่วนได้เสีย</p> <p>IV6.1.2 ปฏิบัติหน้าที่ในการประสานประโยชน์ของบริษัทกับนิติบุคคลหรือองค์กร</p> <p>IV6.1.3 รายงานผลการปฏิบัติงานต่อผู้มีอำนาจที่มอบหมายให้ไปปฏิบัติหน้าที่อย่างสม่ำเสมอ</p> <p>IV6.1.4 เสนอขออนุมัติต่อผู้มีอำนาจก่อนการตัดสินใจหรือการดำเนินการใดๆ</p> | |

ตัวแบบที่ 2 (ต่อ)

| Independent Variable | Dependent Variable |
|---|---|
| การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล | พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย |
| IV6.1.5 ไม่กระทำการใดๆ ที่มีผลบั่นทอนผลประโยชน์ของบริษัท | |
| IV6.1.6 ไม่ใช้ทรัพย์สินของบริษัท | |
| IV6.1.7 ไม่นำเอาบริษัทหรือตำแหน่งของตนในบริษัทไปใช้อ้างอิงเพื่อส่งเสริมกิจกรรมที่ทำภายนอก | |
| IV6.1.8 การรายงานเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ให้รายงานเป็นประจำทุกปี | |
| IV6.1.9 ในกรณีที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกิดขึ้นให้รายงานทันที | |
| IV6.2 แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับการรักษาความลับการใช้ข้อมูลภายใน | |
| IV6.2.1 รักษาความลับของข้อมูลและเอกสารที่ไม่สามารถเปิดเผย | |
| IV6.2.2 ไม่ใช่โอกาสในการแสวงหาผลประโยชน์ส่วนตัว | |
| IV6.2.3 มีการกรองข้อมูลก่อนเผยแพร่ข้อมูลออกสู่ภายนอก | |
| IV6.2.4 การใช้ข้อมูลภายในร่วมกันต้องอยู่ในกรอบความรับผิดชอบที่ตนได้รับมอบหมายเท่านั้น | |
| IV6.2.5 จัดให้มีมาตรการและระบบควบคุมดูแลข้อมูลของบริษัท | |

การตั้งสมมุติฐานการวิจัย

จากการทบทวนวรรณกรรม ได้นำพัฒนาการของแนวความคิดและผลงาน วิจัยที่เกี่ยวข้องมาใช้ อธิบาย และวิเคราะห์เพื่อแสดงให้เห็นถึงกระบวนการของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ซึ่งสามารถพิจารณา**การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV}** ได้แก่ **บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** **การรายงานทางการเงิน^{IV2}** **การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3}** **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** **แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV5}** และ**การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}** การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลดังกล่าวมีความสัมพันธ์กับ**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป^{DV}** ซึ่งได้แก่ **พฤติกรรมลดทอน^{DV1}** **พฤติกรรมกดดัน^{DV2}** **พฤติกรรมขัดขวาง^{DV3}** และ**พฤติกรรมป้องกัน^{DV4}** ทำให้ผู้วิจัยสามารถกำหนดกรอบแนวคิดในการศึกษาถึงการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลซึ่งมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นำไปสู่สมมุติฐานการศึกษาได้ดังนี้

สมมติฐานรวม การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} ในด้าน บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} การรายงานทางการเงิน^{IV2} การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} บทบาทของบริษัท ต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV5} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป^{DV} ซึ่งได้แก่ พฤติกรรมลดทอน^{DV1} พฤติกรรม กดดัน^{DV2} พฤติกรรมขัดขวาง^{DV3} และพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} จึงกำหนดสมมติฐานรวม ตามตัวแบบที่ 3 ดังนี้

ตัวแบบที่ 3 การตั้งสมมติฐานรวมระหว่างตัวแปรต้นที่ 1-6 กับตัวแปรตามที่ 1-4

| IV การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล | DV พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย |
|---|---|
| IV1 บทบาทของคณะกรรมการ | DV1 พฤติกรรมลดทอน |
| IV2 การรายงานทางการเงิน | DV2 พฤติกรรมกดดัน |
| IV3 การเปิดเผยสารสนเทศ | DV3 พฤติกรรมขัดขวาง |
| IV4 บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย | DV4 พฤติกรรมป้องกัน |
| IV5 แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ | |
| IV6 การปฏิบัติตามหลักการ | |

จากนั้นเพื่อแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV} กับตัวแปรตามพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} และดัชนีของพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ว่ามีผลต่อกันอย่างไร ผู้วิจัยจึงได้แสดงรายละเอียดตาม สมมติฐานที่ 1 ถึง สมมติฐานที่ 3 ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV} ในด้าน บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} การรายงานทางการเงิน^{IV2} การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV5} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมลดทอน^{DV1} ในด้านพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ดี^{DV1.1} และพฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล^{DV1.2} จึงกำหนดสมมติฐานที่ 1 ตามตัวแบบที่ 4 ดังนี้

ตัวแบบที่ 4 การตั้งสมมติฐานระหว่างตัวแปรต้นที่ 1-6 กับตัวแปรตามที่ 1

| IV การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล | DV 1 พฤติกรรมลดทอน |
|---|--|
| IV1 บทบาทของคณะกรรมการ | DV1.1 พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อน |
| IV2 การรายงานทางการเงิน | DV1.2 พฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล |

ตัวแบบที่ 4 (ต่อ)

| IV การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล | DV 1 พฤติกรรมลดทอน |
|---|--------------------|
| IV3 การเปิดเผยสารสนเทศ | |
| IV4 บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย | |
| IV5 แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ | |
| IV6 การปฏิบัติตามหลักการ | |

สมมุติฐานที่ 2 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV} ในด้าน บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} การรายงานทางการเงิน^{IV2} การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV5} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมลดทอน^{DV2} ในด้าน พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน^{DV2.1} พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร^{DV2.2} และพฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนหุ้นคืน^{DV2.3} จึงกำหนดสมมุติฐานที่ 2 ตามตัวแบบที่ 5 ดังนี้

ตัวแบบที่ 5 การตั้งสมมุติฐานระหว่างตัวแปรต้นที่ 1-6 กับตัวแปรตามที่ 2

| IV การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล | DV2 พฤติกรรมลดทอน |
|---|--|
| IV1 บทบาทของคณะกรรมการ | DV2.1 พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน |
| IV2 การรายงานทางการเงิน | DV2.2 พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร |
| IV3 การเปิดเผยสารสนเทศ | DV2.3 พฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนหุ้นคืน |
| IV4 บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย | |
| IV5 แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ | |
| IV6 การปฏิบัติตามหลักการ | |

สมมุติฐานที่ 3 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV} ในด้าน บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} การรายงานทางการเงิน^{IV2} การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV5} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมขัดขวาง^{DV3} ในด้าน พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้อง^{DV3.1} และพฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตน^{DV3.2} จึงกำหนดสมมุติฐานที่ 3 ตามตัวแบบที่ 6 ดังนี้

ตัวแบบที่ 6 การตั้งสมมุติฐานระหว่างตัวแปรต้นที่ 1-6 กับตัวแปรตามที่ 3

| IV การบริหารความเสี่ยง ตามหลักธรรมาภิบาล | DV3 พฤติกรรมขัดขวาง |
|---|---|
| IV1 บทบาทของคณะกรรมการ | DV3.1 พฤติกรรมที่เลือกจำการตัดสินใจที่ถูกต้อง |
| IV2 การรายงานทางการเงิน | DV3.2 พฤติกรรมที่เชื่อในความสามารถของตน |
| IV3 การเปิดเผยสารสนเทศ | |
| IV4 บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย | |
| IV5 แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ | |
| IV6 การปฏิบัติตามหลักการ | |

สมมุติฐานที่ 4 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV} ในด้าน บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} การรายงานทางการเงิน^{IV2} การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV5} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} ในด้าน การกระจายการลงทุน^{DV4.1} การลงทุนระยะยาว^{DV4.2} และการลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน^{DV4.3} จึงกำหนดสมมุติฐานที่ 3 ตามตัวแบบที่ 6 ดังนี้

ตัวแบบที่ 7 การตั้งสมมุติฐานระหว่างตัวแปรต้นที่ 1-6 กับตัวแปรตามที่ 4

| IV การบริหารความเสี่ยง ตามหลักธรรมาภิบาล | DV4 พฤติกรรมป้องกัน |
|---|-------------------------------|
| IV1 บทบาทของคณะกรรมการ | DV4.1 การกระจายการลงทุน |
| IV2 การรายงานทางการเงิน | DV4.2 การลงทุนระยะยาว |
| IV3 การเปิดเผยสารสนเทศ | DV4.3 การลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน |
| IV4 บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย | |
| IV5 แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ | |
| IV6 การปฏิบัติตามหลักการ | |

บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

ในบทนี้ว่าด้วยเรื่องระเบียบวิธีวิจัย ประกอบด้วยเนื้อหาในประเด็นต่างๆ ได้แก่ แนวทางการวิจัย นิยามตัวแปร นิยามปฏิบัติการดัชนีของตัวแปร พื้นที่และประชากรการวิจัย การสร้างเครื่องมือการวิจัย การรวบรวมข้อมูล และการวิเคราะห์ข้อมูล โดยผลของการนำเสนอในแต่ละประเด็นจะนำไปสู่แนวทางในการอธิบายและวิเคราะห์ผลการศึกษาในบทต่อไป สำหรับการศึกษความสัมพันธ์ระหว่างพัฒนาการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนและพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยจะกล่าวถึงขั้นตอนของระเบียบวิธีวิจัย ตามลำดับดังนี้

1. แนวทางการวิจัยเชิงปริมาณผสมผสานคุณภาพ
2. พื้นที่และประชากรการวิจัย
3. การนิยามตัวแปรด้วยดัชนี
4. การนิยามปฏิบัติการดัชนีของตัวแปรด้วยตัวชี้วัด
5. การสร้างและตรวจสอบคุณภาพเครื่องมือ
6. การเก็บรวบรวมข้อมูล
7. การวิเคราะห์ข้อมูล

แนวทางการวิจัยเชิงปริมาณผสมผสานคุณภาพ

การวิจัยนี้จะใช้แนวทางการวิจัยเชิงปริมาณผสมผสานคุณภาพ เป็นการวิจัยเพื่อแสดงให้เห็นว่าผู้อ่านสามารถเข้าใจวิธีการทำวิจัย ตั้งแต่ต้นจนจบ แนวทางการวิจัยจะแสดงถึงว่าผู้วิจัยมีแนวทางในการวิจัยอย่างไร โดยมีแนวทางทั้งหมด 14 ขั้นตอน เริ่มจากปัญหาการวิจัยอยู่ที่พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งมีความหลากหลาย โดยมีคำถามการวิจัย ดังนี้ (1) บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลอย่างไร (2) พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปเป็นอย่างไร และ (3) การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปมีความสัมพันธ์กันอย่างไร จากคำถามการวิจัยนำไปสู่การตั้งหัวข้อการวิจัย คือ การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนและพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และกำหนดกรณีศึกษา เพื่อกำหนดขอบเขตการวิจัย

โดยแบ่งขอบเขตการศึกษาเป็น 4 มิติ ได้แก่ เนื้อหา พื้นที่ ประชากร และเวลา ดังนี้ (1) ขอบเขตด้านเนื้อหา ขอบเขตด้านเนื้อหาโดย แบ่งออกเป็น 2 บริบท ตามวัตถุประสงค์ ได้แก่ เนื้อหาตามบริบทที่ 1 ศึกษาการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ บทบาทของคณะกรรมการ การรายงานทางการเงิน การเปิดเผยสารสนเทศ บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม และการปฏิบัติตามหลักการ เนื้อหาตามบริบทที่ 2 ศึกษาพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ พฤติกรรมลดทอน พฤติกรรมกดดัน พฤติกรรมขัดขวาง และพฤติกรรมป้องกัน (2) ขอบเขตด้านพื้นที่ การศึกษาวิจัยครั้งนี้ ใช้วิธีเลือกแบบเจาะจงพื้นที่ศึกษา คือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (3) ขอบเขตด้านประชากรการวิจัย (Research Population) ประชากรเป้าหมายที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ ได้แก่ นักลงทุนทั่วไปที่มีบัญชีเคลื่อนไหว จำนวน 1,863 คน (4) ขอบเขตด้านระยะเวลา ในการดำเนินการวิจัยครั้งนี้เริ่มตั้งแต่ ตุลาคม 2556 – ธันวาคม 2558

จากนั้นจึงเริ่มเขียนประวัติโดยสังเขปของหัวข้อการวิจัย การเขียนประวัติสังเขป คือ การเขียนประวัติโดยกว้างเกี่ยวกับเรื่องการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากนั้นจึงจะสามารถแยกตัวแปรต้น คือ การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน และตัวแปรตาม คือ พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ออกจากกันได้ ตัวแปรต้นการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล คือ สาเหตุของปัญหา ส่วนตัวแปรตามพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ปัญหา

จากนั้นจึงต้องมีการศึกษาพัฒนาการของแนวความคิดของทั้งตัวแปรต้น และตัวแปรตาม เริ่มจากตัวแปรต้น คือ การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน โดยการศึกษาค้นคว้าแหล่งที่มา คำนิยามและแนวคิดของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ตั้งแต่ ค.ศ 1986 – ค.ศ. 2013 สามารถแยกตัวแปรต้นการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลได้ทั้งหมด 18 ตัวแปร หลังจากนั้นผู้วิจัยได้ทำการคัดเลือกตัวแปร 6 ตัวแปร ที่มีจำนวนผู้เลือกมาใช้ในการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลมากที่สุดตามลำดับ จากตัวแปรทั้งหมด 18 ตัวแปร เพื่อให้ความหมายของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลในปัจจุบัน ผู้วิจัยจึงเลือกใช้ตัวแปรทั้ง 6 ตัวแปรดังกล่าว ซึ่งผู้วิจัยได้ทำการค้นคว้า ตั้งแต่ ค.ศ. 1986 – ค.ศ. 2014 มาใช้ในการให้ความหมาย ดังนั้น การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล หมายถึง **การป้องกันความเสี่ยงโดยบทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** ซึ่งได้ดำเนินกิจกรรมในการบริหารความเสี่ยง โดยการวิเคราะห์และทำความเข้าใจความเสี่ยงอย่างลึกซึ้ง **มีการรายงานและตรวจสอบทางการเงินอย่างละเอียดเป็นขั้นเป็นตอน^{IV2}** เพื่อระบุถึงเหตุการณ์ความเสี่ยง **มีการเปิดเผยสารสนเทศและความโปร่งใส^{IV3}** รวมถึงการให้สิทธิและความเท่าเทียมกันของเจ้าของกิจการและผู้ถือหุ้น **คำนึงถึงบทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** โดยมีจริยธรรมและ

จรรยาบรรณในการดำเนินการ^{IV5} ทั้งนี้ต้องปฏิบัติตามหลักการและแนวทางปฏิบัติอย่างเคร่งครัด^{IV6}

จากนั้นต้องมีการสื่อสารภายในและภายนอกองค์กร เพื่อให้ผู้ปฏิบัติงานทุกฝ่ายในองค์กรมีความเข้าใจตรงกัน และสามารถดำเนินการตั้งรับ ป้องกัน ควบคุม และหลีกเลี่ยงความเสี่ยง รวมถึงการยอมรับความเสี่ยงในบางสถานการณ์ที่ไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้ และไขว่คว้าโอกาสจากสถานการณ์ความเสี่ยงนั้น ทั้งนี้ต้องติดตามและเฝ้าระวังความเสี่ยงอย่างต่อเนื่อง เพื่อลดผลกระทบหรือความเสียหายที่จะมาจากความเสี่ยงให้ได้มากที่สุด และสามารถตรวจสอบได้อย่างเป็นระบบ โดยคำนึงถึงการบรรลุวัตถุประสงค์ขององค์กรเป็นสำคัญ และยังต้องคำนึงถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอย่างทั่วถึงทุกฝ่ายอีกด้วย

ในด้านพัฒนาการของแนวความคิดของพฤติกรรมกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เริ่มจากการศึกษาค้นคว้าแหล่งที่มา คำนียามและแนวคิดพฤติกรรมกรรมการลงทุน ตั้งแต่ ค.ศ. 1907 – ค.ศ. 2013 สามารถแยกตัวแปรตามพฤติกรรมกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปได้ทั้งหมด 15 ตัวแปร หลังจากนั้นผู้วิจัยได้ทำการสรุปจาก 15 ตัวแปร ได้เป็น 4 ตัวแปรหลัก และเพื่อให้ความหมายของพฤติกรรมกรรมการลงทุนของนักลงทุนในปัจจุบัน ผู้วิจัยจึงเลือกใช้ตัวแปรทั้ง 4 ตัวแปรดังกล่าว ซึ่งผู้วิจัยได้ทำการค้นคว้าตั้งแต่ ค.ศ. 1907 – ค.ศ. 2013 มาใช้ในการให้ความหมาย ดังนั้น พฤติกรรมกรรมการลงทุนหมายถึง **พฤติกรรมที่ลดทอนประสิทธิภาพการเก็บรวบรวมข้อมูล^{DV1} พฤติกรรมที่กีดกันให้นักลงทุนตัดสินใจผิดพลาด^{DV2} พฤติกรรมที่ขัดขวางการเรียนรู้^{DV3} และพฤติกรรมกรรมการลงทุนแบบป้องกันความผิดพลาด^{DV4}** เมื่อได้ทำการศึกษาค้นคว้าพัฒนาของแนวคิดแล้วจึงนำไปสู่การกำหนดกรอบแนวความคิดของการวิจัย

เมื่อได้กรอบแนวความคิดของการวิจัยแล้ว จึงไปตั้งวัตถุประสงค์ก็จะได้วัตถุประสงค์ตามแนวความคิดนี้ ออกมา 3 วัตถุประสงค์ คือ วัตถุประสงค์แรกจะศึกษาถึงสาเหตุของปัญหา คือ เพื่อศึกษาการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน เกี่ยวกับ บทบาทของคณะกรรมการรายงานทางการเงิน การเปิดเผยสารสนเทศ บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม และการปฏิบัติตามหลักการ วัตถุประสงค์ที่สอง จะศึกษาเรื่องเกี่ยวกับปัญหา คือ เพื่อศึกษาพฤติกรรมกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เกี่ยวกับ พฤติกรรมลดทอนพฤติกรรมกีดกัน พฤติกรรมขัดขวาง และพฤติกรรมป้องกัน วัตถุประสงค์ข้อที่สาม คือ เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปว่ามีความสัมพันธ์กันอย่างไร จึงนำไปสู่การตั้งสมมุติฐาน

การตั้งสมมุติฐานส่วนใหญ่จะยึดตัวแปรตามเป็นหลัก การวิจัยครั้งนี้มีตัวแปรตาม 4 ตัวแปร จึงมี 4 สมมุติฐาน จากนั้นจึงนำตัวแปรต้นเข้าไปทดสอบสมมุติฐานทุกตัวแปร จากนั้นจึงไปสร้างเครื่องมือการวิจัย

การสร้างเครื่องมือการวิจัยในแนวทางนี้ มีการสร้างเครื่องมือเป็น 2 แบบ แบบแรกคือ การสร้างเครื่องมือการวิจัยเชิงปริมาณ และการสร้างเครื่องมือการวิจัยคุณภาพ การสร้างเครื่องมือการวิจัยเชิงปริมาณ คือ แบบสอบถามซึ่งสร้างมาจากตัวชี้วัดของดัชนีของตัวแปร ส่วนการสร้างเครื่องมือการวิจัย

คุณภาพ สร้างจากผลการทดสอบสมมุติฐานเชิงปริมาณ ซึ่งเป็นการทดสอบซ้ำ เนื่องจากสมมุติฐานเชิงปริมาณ เป็นการมองนักลงทุนทั่วไป แต่การทดสอบสมมุติฐานเชิงคุณภาพ เป็นการเน้นเฉพาะการสัมภาษณ์ผู้ลงทุนรายใหญ่ที่ประสบความสำเร็จจากการลงทุนเท่านั้น

ส่วนแบบสอบถามนั้นจะต้องนำไปทดสอบทั้งความเที่ยงตรง และนำมาวิเคราะห์หาค่าด้วยการวิเคราะห์สหสัมพันธ์คาโนนิคัล (Canonical Correlation) เมื่อทราบถึงเกณฑ์วัดของแบบสอบถามแล้ว ก็จะสามารถเลือกใช้สถิติที่เหมาะสมกับเกณฑ์วัดนั้นๆ ได้ ส่วนแบบสังเกตการณ์กับแบบสัมภาษณ์นั้นใช้สถิติเชิง Nominal กับ Ordinal เท่านั้น หลังจากนั้นจึงนำไปสู่การวิเคราะห์ข้อมูล ซึ่งจะต้องมีการแสดง Model กับวิเคราะห์ข้อมูลทั้งในเชิงปริมาณและเชิงคุณภาพไว้ในเบื้องต้น การวิเคราะห์ข้อมูลนอกจากการวิเคราะห์ด้านความสัมพันธ์แล้ว และก็ยังต้องแสดงการวิเคราะห์ไปจนถึงเส้นทางต่างๆ (Path Analysis) เพื่อแสดงถึงแนวทางในการแก้ปัญหาต่างๆ จากนั้นจึงนำเอาตัวแบบหรือแนวทางที่ได้ทั้งในเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณมาผสานเข้าด้วยกันและไปสร้างตัวแบบทางสังคมศาสตร์เพื่ออธิบายให้เข้าใจได้ง่าย

พื้นที่และประชากรการวิจัย

1. พื้นที่เป้าหมาย (Locus of Area) พื้นที่เป้าหมายของการศึกษาวิจัยครั้งนี้ ใช้วิธีเลือกแบบเจาะจงพื้นที่ศึกษา คือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังภาพที่ 1



ภาพที่ 3 พื้นที่เป้าหมายการวิจัย คือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2557). *ประวัติและบทบาท*. กรุงเทพมหานคร: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

2. ประชากรการวิจัย (Research Population)

2.1 ประชากรเชิงปริมาณ โดยทอดแบบสอบถาม ให้แก่ กลุ่มตัวอย่างของนักลงทุนทั่วไปที่มีบัญชีเคลื่อนไหว จำนวน 1,863 คน โดยคำนวณจากสูตรยามาเน่ คิดค่าเป็น 3% จากจำนวนประชากรทั้งหมดนั่นคือ 300,000 คน ด้วยสูตรดังนี้

$$n = \frac{N}{1 + Ne^2}$$

โดย n = จำนวนกลุ่มตัวอย่าง

N = จำนวนประชากรทั้งหมด

e = ค่าความคลาดเคลื่อนสูงสุดที่ยอมให้มีได้

2.2 ประชากรวิจัยเชิงคุณภาพ การกำหนดกลุ่มผู้ให้ข้อมูลโดยใช้วิธีการเลือกแบบเจาะจง (Criterion Based Selection) ซึ่งเป็นผู้ที่มีความรู้ความเข้าใจและสามารถให้ข้อมูลในเรื่องการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ลึกซึ้งดีที่สุดในด้านนี้ ทำการเก็บข้อมูลเชิงคุณภาพโดยการสัมภาษณ์นักลงทุนทั่วไป จากนั้นจึงนำข้อมูลไปทำการวิเคราะห์ร่วมกับข้อมูลเชิงปริมาณเพื่อพิจารณาถึงความสอดคล้องและความแตกต่างกับข้อมูลเชิงปริมาณของแนวคิดในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามแนวทางธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการสัมภาษณ์เชิงลึกครั้งนี้ ผู้วิจัยได้แจกแบบสัมภาษณ์ให้นักลงทุนทั่วไป จำนวน 30 ท่าน แต่มีนักลงทุนทั่วไปที่สามารถตอบแบบสัมภาษณ์ได้ครอบคลุม จำนวน 11 ท่าน เหตุผลที่เลือกแจกแบบสัมภาษณ์นักลงทุนทั่วไปกลุ่มนี้ เพราะผู้วิจัยได้คัดเลือกตามอายุการลงทุนของนักลงทุนแต่ละท่าน ซึ่งทุกท่านมีประสบการณ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นเวลานานพอสมควร จนสามารถที่จะเข้าใจสถานะการลงทุนและตอบแบบสัมภาษณ์ได้อย่างดีนั่นเอง

การสร้างเครื่องมือการวิจัย

การสร้างเครื่องมือการวิจัย มี 3 เรื่อง ได้แก่ การนิยามตัวแปรด้วยดัชนี ซึ่งเป็นอธิบายถึงคุณลักษณะหรือองค์ประกอบต่างๆ ทั้งในด้านสาเหตุของปัญหา คือ การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน และปัญหาของการศึกษา คือ พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต่อมาคือการนิยามตัวปฏิบัติการของตัวแปรด้วยตัวชี้วัด โดยมีจุดประสงค์เพื่อแสดงให้เห็นถึงตัวชี้วัดต่างๆ จากนั้นจึงนำไปสู่การสร้างเครื่องมือการวิจัยเชิงปริมาณ คือ แบบสอบถาม เพื่อนำไปแจกให้แก่ประชากรการวิจัย และการสร้างเครื่องมือเชิงคุณภาพ คือ แบบสัมภาษณ์ เพื่อสัมภาษณ์นักลงทุนอาวุโสในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. การนิยามตัวแปรด้วยดัชนี

การนิยามตัวแปรเป็นการอธิบายถึงคุณลักษณะหรือองค์ประกอบต่างๆ ทั้งในด้านสาเหตุของปัญหา การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน และปัญหาของการศึกษา พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่แปรเปลี่ยนไปในแต่ละหน่วยของการศึกษา โดยจุดประสงค์ของการนิยามตัวแปรที่สำคัญก็เพื่อแสดงให้เห็นถึงดัชนี (Indexes) อันเป็นคุณลักษณะที่สำคัญของตัวแปรต่างๆ ในกรอบแนวคิดของการศึกษา ประกอบด้วยดัชนีซึ่งมีจำนวนมากน้อยขึ้นอยู่กับลักษณะของตัวแปร ดังนั้นการเขียนนิยามตัวแปรแต่ละตัว จะต้องครอบคลุมดัชนีของตัวแปรทุกดัชนี ส่วนลำดับของดัชนีนั้น อาจเปลี่ยนตำแหน่งกันได้

1.1 การนิยามตัวแปรต้นด้วยดัชนี

จากการทบทวนวรรณกรรมในบทที่ 2 เกี่ยวกับการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ได้แก่ การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV} ได้แก่ บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} การรายงานทางการเงิน^{IV2} การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV5} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} น่าจะมีอิทธิต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปการนิยามตัวแปรต้นได้ตามตารางที่ 12 ดังนี้

ตารางที่ 12 การนิยามตัวแปรต้นด้วยดัชนี

| ตัวแปรต้น | นิยามตัวแปรต้น |
|---------------------------|--|
| IV1 บทบาทของคณะกรรมการ | 1. บทบาทของคณะกรรมการ หมายถึง การแสดงบทบาทของ |
| IV1.1 ภาวะความเป็นผู้นำ | คณะกรรมการในการบริหารงานด้านต่างๆ ดังนี้ ภาวะความเป็น |
| และความเป็นอิสระของ | ผู้นำและความเป็นอิสระของคณะกรรมการ ^{IV1.1} หน้าที่ |
| คณะกรรมการ | รับผิดชอบที่สำคัญของคณะกรรมการ ^{IV1.2} การแต่งตั้งและการ |
| IV1.2 หน้าที่รับผิดชอบของ | เลือกตั้งคณะกรรมการ ^{IV1.3} คุณลักษณะของกรรมการ ^{IV1.4} |
| คณะกรรมการ | บทบาทของกรรมการอิสระ ^{IV1.5} การประเมินผลของ |
| IV1.3 การแต่งตั้งและการ | คณะกรรมการ ^{IV1.6} การดำเนินการประชุมของคณะกรรมการ |
| เลือกตั้งคณะกรรมการ | ^{IV1.7} การได้รับเอกสารและข้อมูล ^{IV1.8} และค่าตอบแทนของ |
| IV1.4 คุณลักษณะของ | กรรมการ ^{IV1.9} |
| กรรมการ | |
| IV1.5 บทบาทของกรรมการ | |
| อิสระ | |

ตารางที่ 12 (ต่อ)

| ตัวแปรต้น | นิยามตัวแปรต้น |
|---|---|
| IV1.6 การประเมินผลของ คณะกรรมการ IV1.7 การดำเนินการประชุม ของคณะกรรมการ IV1.8 การได้รับเอกสารและ ข้อมูล IV1.9 ค่าตอบแทนของ กรรมการ | |
| IV2 การรายงานทางการเงิน IV2.1 การรายงานทางการเงิน และการรายงาน ทางการเงิน IV2.2 การควบคุมและการ ตรวจสอบภายใน IV2.3 คณะกรรมการการ ตรวจสอบ IV2.4 การทบทวนการ รายงานทางการเงิน | 2. การรายงานทางการเงิน หมายถึง บริษัทต้องจัดทำ รายงานเกี่ยวกับฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของ องค์กร โดยคณะกรรมการควรจัดให้มีการวิเคราะห์ฐานะ และ แนวโน้มของบริษัท ประกอบด้วย การรายงานทางการเงินและ การรายงานทางการเงินและการบริหาร ^{IV2.1} การควบคุมและการตรวจสอบ ภายใน ^{IV2.2} คณะกรรมการการตรวจสอบและผู้สอบบัญชี ^{IV2.3} การทบทวนการรายงานทางการเงิน ^{IV2.4} |
| IV3 การเปิดเผยสารสนเทศ IV3.1 การเปิดเผยสารสนเทศ IV3.2 การประชาสัมพันธ์ | 3. การเปิดเผยสารสนเทศ บริษัทควรเปิดเผยสารสนเทศทั้งที่ เป็นทางการเงินและสารสนเทศที่ไม่ใช่ทางการเงินอย่างครบถ้วน เพียงพอ เชื่อถือได้ อย่างสม่ำเสมอ และทันเวลา เพื่อให้ผู้มีส่วนได้ ส่วนเสียของบริษัททุกกลุ่มได้รับทราบสารสนเทศอย่างเท่าเทียม กัน โดยบริษัทควรปฏิบัติตาม พ.ร.บ. ข้อมูลข่าวสาร พ.ศ. 2540 อย่างครบถ้วน มีแนวทางปฏิบัติดังนี้ การเปิดเผยสารสนเทศ ^{IV3.1} และ การประชาสัมพันธ์ ^{IV3.2} |
| IV4 บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย IV4.1 สิทธิและความเท่าเทียม กันของเจ้าของกิจการ และผู้ถือหุ้น | 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย คือ การที่บริษัท จะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่ผู้ถือหุ้นของบริษัททุกรายย่อมต้องมี สิทธิพื้นฐานเท่าเทียมกันทุกประการตามที่กฎหมายกำหนด โดยได้ แสดงบทบาท ดังนี้ สิทธิและความเท่าเทียมกันของเจ้าของกิจการ และผู้ถือหุ้น ^{IV4.1} และผู้ถือหุ้นบทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ^{IV4.2} |

ตารางที่ 12 (ต่อ)

| ตัวแปรต้น | นิยามตัวแปรต้น |
|--|---|
| IV4.2 บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย | |
| IV5 แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ | 5. แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ คณะกรรมการควรจัดให้มีแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับจริยธรรมและจรรยาบรรณของบุคลากรระดับต่างๆ ของบริษัท ทั้งในระดับคณะกรรมการระดับบริหารและระดับพนักงาน เพื่อเป็นมาตรฐานการปฏิบัติที่ดีให้ยึดถือ โดย |
| IV5.1 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น | ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น ^{IV5.1} |
| IV5.2 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อพนักงาน | ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อพนักงาน ^{IV5.2} |
| IV5.3 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อลูกค้าและประชาชน | ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อลูกค้าและประชาชน ^{IV5.3} |
| IV5.4 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อคู่แข่งทางการค้า | ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อคู่แข่งทางการค้า ^{IV5.4} |
| IV5.5 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อสังคมส่วนรวม | และข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อสังคมส่วนรวม ^{IV5.5} |
| IV6 การปฏิบัติตามหลักการ | 6. การปฏิบัติตามหลักการ หมายถึง หลักการและแนวทางปฏิบัติในการกำกับดูแลที่ดี บริษัทต้องนำมาประยุกต์ใช้ปรับปรุงแก้ไขให้สอดคล้องตามความเหมาะสมของสภาพแวดล้อมที่เป็นจริงของแต่ละบริษัท และสามารถนำหลักการพื้นฐานไปใช้เป็นกรอบอ้างอิงในการจัดทำคู่มือปฏิบัติของตนเองต่อไปได้ ดังนี้ |
| IV6.1 แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์ | แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ^{IV6.1} |
| IV6.2 แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับการรักษาความลับการใช้ข้อมูลภายใน | และแนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับการรักษาความลับการใช้ข้อมูลภายใน ^{IV6.2} |

1.2 การนิยามตัวแปรตามด้วยดัชนี

จากการทบทวนวรรณกรรมในบทที่ 2 เกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ พฤติกรรมที่ลดทอนประสิทธิภาพการเก็บรวบรวมข้อมูล^{DV1} พฤติกรรมที่กดดันให้นักลงทุนตัดสินใจผิดพลาด^{DV2} พฤติกรรมที่ขัดขวางการเรียนรู้^{DV3} และพฤติกรรมการลงทุนแบบป้องกันความผิดพลาด^{DV4} น่าจะมีผลที่เกิดจากการบริหารความเสี่ยงตามแนวทางธรรมาภิบาล สามารถสรุปการนิยามตัวแปรตามได้ตามตารางที่ 13 ดังนี้

ตารางที่ 13 การนิยามตัวแปรตามด้วยดัชนี

| ตัวแปรตาม | นิยามตัวแปรตาม |
|--|---|
| <p>DV1 พฤติกรรมลดทอน</p> <p>DV1.1 พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อน</p> <p>DV1.2 พฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล</p> | <p>1. พฤติกรรมลดทอน หมายถึง พฤติกรรมเปรียบเทียบกับสิ่งที่ตนกำลังประสบอยู่กับประสบการณ์ที่ตนเคยพบเห็นมาในอดีต และพยายามหาหลักฐานหรือตัวอย่างของเหตุการณ์ที่เคยเกิดขึ้นมาเป็นเงื่อนไขในการพยากรณ์เหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นตามมา เพื่อช่วยให้การตัดสินใจของตนง่ายขึ้น ดังนี้ พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อน^{DV1.1} และพฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล^{DV1.2}</p> |
| <p>DV2 พฤติกรรมกดดัน</p> <p>DV2.1 พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน</p> <p>DV2.2 พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร</p> <p>DV2.3 พฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนหุ้นคืน</p> | <p>2. พฤติกรรมกดดัน หมายถึง พฤติกรรมที่กดดันให้นักลงทุนขายหุ้นที่แย้เข้าเกินไป (Hold loser too long) พฤติกรรมที่ไม่ตัดสินใจขายหุ้นที่ตนลงทุนผิดพลาดออกไป นักลงทุนจึงขาดทุนจากการไม่ยอมรับความจริงนั้นมากขึ้นเรื่อยๆ ดังนี้ พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน^{DV2.1} พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร^{DV2.2} และพฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนหุ้นคืน^{DV2.3}</p> |
| <p>DV3 พฤติกรรมขัดขวาง</p> <p>DV3.1 พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้อง</p> <p>DV3.2 พฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตน</p> | <p>3. พฤติกรรมขัดขวาง หมายถึง เป็นพฤติกรรมที่ขัดขวางกระบวนการเรียนรู้ในระยะยาวของนักลงทุน โดยการปฏิเสธความจริงเพื่อปกป้องความเชื่อของตน ซึ่งแท้จริงแล้วการขาดทุนไม่ใช่สิ่งที่บ่งบอกว่านักลงทุนล้มเหลวในการลงทุนโดยสิ้นเชิง หากแต่เป็นสิ่งเตือนใจให้นักลงทุนได้ระลึกถึงสาเหตุของความผิดพลาด และปรับปรุงกระบวนการตัดสินใจลงทุนให้รัดกุมขึ้น ดังนี้ พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้อง^{DV3.1} และพฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตน^{DV3.2}</p> |
| <p>DV4 พฤติกรรมป้องกัน</p> <p>DV4.1 การกระจายการลงทุน</p> <p>DV4.2 การลงทุนระยะยาว</p> <p>DV4.3 การลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน</p> | <p>4. พฤติกรรมป้องกัน หมายถึง เพื่อป้องกันความเสี่ยงในการลงทุน ก่อนเริ่มลงทุนจึงควรทำความเข้าใจกับความเสี่ยงต่างๆ และวิธีลดความเสี่ยง การกระจายการลงทุน^{DV4.1} การลงทุนระยะยาว^{DV4.2} และการลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน^{DV4.3}</p> |

2. การนิยามตัวปฏิบัติการของดัชนีของตัวแปรด้วยตัวชี้วัด

การนิยามปฏิบัติการดัชนี คือ การปฏิบัติการที่ต่อจากการนิยามตัวแปรใหญ่ โดยมีจุดประสงค์เพื่อแสดงให้เห็นถึงตัวชี้วัดต่างๆ (Indicators) ของดัชนี ซึ่งเป็นคุณลักษณะสำคัญของตัวแปร ดัชนีในแต่ละข้อของตัวแปรจะมีความแตกต่างกัน สามารถใช้เป็นตัวชี้วัดซึ่งเป็นมาตรวัด (Scale) ของดัชนีได้ ดังนั้น การเขียนนิยามปฏิบัติการดัชนีแต่ละตัว จะต้องครอบคลุมถึงตัวชี้วัดของดัชนีทุกตัวชี้วัด ส่วนลำดับของตัวชี้วัดสามารถเปลี่ยนตำแหน่งกันได้ตามความเหมาะสม

2.1 การนิยามปฏิบัติการดัชนีของตัวแปรต้นด้วยตัวชี้วัด

จากการศึกษาองค์ประกอบของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลพบว่า ดัชนีชี้วัดถึงการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล กล่าวคือ **บทบาทของคณะกรรมการ**^{IV1} ประกอบด้วย **ภาวะความเป็นผู้นำและความเป็นอิสระของคณะกรรมการ**^{IV1.1} **หน้าที่รับผิดชอบที่สำคัญของคณะกรรมการ**^{IV1.2} **การแต่งตั้งและการเลือกตั้งคณะกรรมการ**^{IV1.3} **คุณลักษณะของกรรมการ**^{IV1.4} **บทบาทของกรรมการอิสระ**^{IV1.5} **การประเมินผลของคณะกรรมการ**^{IV1.6} **การดำเนินการประชุมของคณะกรรมการ**^{IV1.7} **การได้รับเอกสารและข้อมูล**^{IV1.8} และ **คำตอบแทนของกรรมการ**^{IV1.9} **การรายงานทางการเงิน**^{IV2} ประกอบด้วย **การรายงานทางการเงินและการรายงานทางการบริหาร**^{IV2.1} **การควบคุมและการตรวจสอบภายใน**^{IV2.2} และ **คณะกรรมการการตรวจสอบและผู้สอบบัญชี**^{IV2.3} **การทบทวนการรายงานทางการเงิน**^{IV2.4} **การเปิดเผยสารสนเทศ**^{IV3} ประกอบด้วย **การเปิดเผยสารสนเทศ**^{IV3.1} และ **การประชาสัมพันธ์**^{IV3.2} **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย**^{IV4} ประกอบด้วย **สิทธิและความเท่าเทียมกันของเจ้าของกิจการ**^{IV4.1} และ **ผู้ถือหุ้นบทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย**^{IV4.2} **แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ**^{IV5} ประกอบด้วย **ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น**^{IV5.1} **ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อพนักงาน**^{IV5.2} **ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อลูกค้าและประชาชน**^{IV5.3} **ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อคู่แข่งทางการค้า**^{IV5.4} และ **ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อสังคมส่วนรวม**^{IV5.5} **การปฏิบัติตามหลักการ**^{IV6} ประกอบด้วย **แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์**^{IV6.1} และ **แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับการรักษาความลับการใช้ข้อมูลภายใน**^{IV6.2} ซึ่งเมื่อนำมานิยามปฏิบัติการดัชนีของตัวแปรต้นด้วยตัวชี้วัดได้ความหมายดังนี้

ตารางที่ 14 การนิยามปฏิบัติการดัชนีตัวแปรต้นด้วยตัวชี้วัด

| ดัชนีของตัวแปรต้น | นิยามปฏิบัติการดัชนีของตัวแปรต้นด้วยตัวชี้วัด |
|---|--|
| IV 1 บทบาทของคณะกรรมการ | 1. การป้องกันความเสี่ยง ^{IV1} |
| IV 1.1 ภาวะความเป็นผู้นำและความเป็นอิสระของคณะกรรมการ | 1.1 ภาวะความเป็นผู้นำและความเป็นอิสระของคณะกรรมการ ^{IV 1.1} |
| IV1.1.1 ให้คณะกรรมการมีความเป็นอิสระในงานที่ได้รับมอบหมาย | คณะกรรมการต้องมีภาวะผู้นำสูง ประธานกรรมการ ควรให้ความมั่นใจแก่คณะกรรมการทุกคนมีส่วนร่วมรับผิดชอบในการในการกำกับดูแลในด้านต่างๆ ในส่วนของความเป็นอิสระ ^{IV1.1.1} |

ตารางที่ 14 (ต่อ)

| ดัชนีของตัวแปรต้น | นิยามปฏิบัติการดัชนีของตัวแปรต้นด้วยตัวชี้วัด |
|---|--|
| IV1.1.2 ประธานกรรมการต้องมีความเป็นอิสระ IV1.1.3 มีคณะกรรมการที่เป็นอิสระจากภายนอก เกินกึ่งหนึ่ง IV1.1.4 มีการประชุมร่วมกันเป็นการเฉพาะเป็น ครั้งคราว IV1.1.5 มีการรับรองความเป็นอิสระไว้ในรายงาน ประจำปี | ประธานกรรมการควรมีความเป็นอิสระ ^{IV1.1.2} และควรมีคณะกรรมการที่เป็นอิสระจากภายนอกเกินกึ่งหนึ่ง ^{IV1.1.3} ซึ่งเป็นบุคคลที่ไม่มีส่วนได้เสียหรือคาดหวังผลประโยชน์ใดๆ สามารถใช้ดุลยพินิจที่เป็นอิสระได้ เป็นผู้ที่สามารถผลักดันหรือตัดทอนการดำเนินการต่างๆ ได้เมื่อจำเป็นบุคคลที่มีคุณสมบัติเหล่านี้ ได้แก่ ผู้ทรงคุณวุฒิจากสถาบัน การศึกษา หรือผู้เชี่ยวชาญจากภาคเอกชน ทั้งนี้กรรมการควรมีการความเป็นอิสระของตนไว้ในรายงานประจำปีด้วย ^{IV1.1.5} ประชุมร่วมกันเป็นการเฉพาะเป็นครั้งคราว ^{IV1.1.4} และควรรับรอง |
| IV 1.2 หน้าทีรับผิดชอบที่สำคัญของคณะกรรมการ IV1.2.1 มีการประเมินผลงานของผู้บริหารสูงสุด IV1.2.2 มีการกำหนดวิสัยทัศน์ IV1.2.3 มีความรับผิดชอบต่อผลการดำเนินงาน IV1.2.4 มีการทบทวนและให้ความเห็นชอบกับนโยบาย IV1.2.5 มีการดูแลติดตามให้ฝ่ายบริหารปฏิบัติตามอย่างสม่ำเสมอ IV1.2.6 การดูแลความเหมาะสมของการควบคุมภายใน IV1.2.7 การดูแลและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น IV1.2.8 การตรวจสอบการใช้ทรัพย์สินให้ถูกต้องและเกิดประโยชน์สูงสุด IV1.2.9 การปฏิบัติหน้าที่เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลที่ดี IV1.2.10 การดูแลตำแหน่งหน้าที่และจำนวนผู้ปฏิบัติงาน | 1.2 หน้าทีรับผิดชอบที่สำคัญของคณะกรรมการ ^{IV 1.2} หมายถึง คณะกรรมการต้องปฏิบัติหน้าที่ด้วยความระมัดระวัง ด้วยทักษะ และด้วยความซื่อสัตย์สุจริต โดยบทบาทหน้าที่ความรับผิดชอบระหว่างคณะกรรมการกับฝ่ายบริหารควรมีการกำหนดและแบ่งแยกให้ชัดเจน คณะกรรมการควรกำกับควบคุมการทำงานของฝ่ายบริหารในขณะที่ฝ่ายบริหารควรดูแลรับผิดชอบการปฏิบัติงานของฝ่ายดำเนินการให้เป็นไปตามนโยบายที่กำหนดคณะกรรมการอาจมอบหมายอำนาจในการจัดการให้ฝ่ายบริหาร มีดังนี้ การประเมินผลงานของผู้บริหารสูงสุดอย่างสม่ำเสมอ ^{IV1.2.1} การกำหนดวิสัยทัศน์ ^{IV1.2.2} และความรับผิดชอบต่อผลการดำเนินงาน ^{IV1.2.3} การทบทวนและให้ความเห็นชอบกับกลยุทธ์ นโยบาย วัตถุประสงค์ เป้าหมาย และแผนงานต่างๆ ที่สำคัญ ^{IV1.2.4} รวมถึงการดูแลติดตามให้ฝ่ายบริหารปฏิบัติตามอย่างสม่ำเสมอ ^{IV1.2.5} การให้ความมั่นใจว่า ระบบบัญชี ระบบรายงานทางการเงิน และการตรวจสอบบัญชีมีความเชื่อถือได้ รวมถึงการดูแลความเหมาะสมของการควบคุมภายใน ^{IV1.2.6} การตรวจสอบภายใน และการบริหารความเสี่ยงขององค์กร การดูแลและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น ^{IV1.2.7} และการตรวจสอบการใช้ทรัพย์สินให้ถูกต้องและเกิดประโยชน์สูงสุด ^{IV1.2.8} การเสริมสร้างความมั่นใจว่าโครงสร้างและการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการเป็นไปตามหลักการกำกับดูแลที่ดี ^{IV1.2.9} การดูแลตำแหน่งหน้าที่และจำนวนผู้ปฏิบัติงานให้มีความเหมาะสม ^{IV1.2.10} |
| IV 1.3 การแต่งตั้งคณะกรรมการ IV1.3.1 มีการเสนอชื่อบุคคลให้เป็นผู้มีอำนาจในการแต่งตั้งคณะกรรมการ IV1.3.2 มีการแต่งตั้งผู้มีความรู้ความสามารถ IV1.3.3 ต้องเป็นบุคคลที่ไม่มีประโยชน์หรือส่วนได้เสียกับบริษัทนั้น | 1.3 การแต่งตั้งคณะกรรมการ ^{IV1.3} หมายถึง การแต่งตั้งคณะกรรมการใหม่และการเสนอชื่อบุคคลให้เป็นผู้มีอำนาจในการแต่งตั้งควรเป็นไปอย่างมีหลักเกณฑ์ โปร่งใส ^{IV1.3.1} โดยควรแต่งตั้งผู้มีความรู้ความสามารถ และคุณสมบัติตามพระราชบัญญัติ ^{IV1.3.2} คุณสมบัติมาตรฐานสำหรับกรรมการและพนักงาน และบุคคลควรเป็นบุคคลที่ไม่มีประโยชน์หรือส่วนได้เสียกับบริษัทนั้น ^{IV1.3.3} ทั้งนี้การต่อวาระ |

ตารางที่ 14 (ต่อ)

| ดัชนีของตัวแปรต้น | นิยามปฏิบัติการดัชนีของตัวแปรต้นด้วยตัวชี้วัด |
|--|---|
| IV1.3.4 มีการพิจารณาและเสนอชื่อที่เป็นขั้นตอน IV1.3.5 มีการเปิดเผยประวัติของกรรมการทุกคน โดยละเอียด | ของกรรมการไม่ควรเป็นไปโดยอัตโนมัติ แต่ควรมีการพิจารณาและเสนอชื่อที่เป็นขั้นตอน ^{IV1.3.4} โดยให้มีการเปิดเผยประวัติของกรรมการทุกคนโดยละเอียดและทุกครั้งที่มีการเปลี่ยนแปลงกรรมการ ^{IV1.3.5} |
| IV 1.4 คุณลักษณะของกรรมการ IV1.4.1 มีทักษะที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อองค์กร IV1.4.2 กรรมการแต่ละคนไม่ควรเป็นกรรมการในบริษัทเกิน 3 แห่ง IV1.4.3 กรรมการใหม่ควรได้รับการอบรม | 1.4 คุณลักษณะของกรรมการ ^{IV 1.4} หมายถึง กรรมการทุกคนควรมีทักษะที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อองค์กรโดยคณะกรรมการควรมีกรรมการที่เป็นผู้ทรงคุณวุฒิที่มาจากสาขาต่างๆ กัน ^{IV1.4.1} ที่สามารถผสมผสานความรู้ความสามารถ และอุทิศเวลา เพื่อประโยชน์โดยรวมต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย กรรมการแต่ละคนไม่ควรเป็นกรรมการในบริษัทเกิน 3 แห่ง ^{IV1.4.2} และกรรมการที่เป็นกรรมการใหม่ควรได้รับความรู้ ข้อมูลและความเข้าใจในกิจการ และการดำเนินงานของบริษัทนั้น ^{IV1.4.3} |
| IV 1.5 บทบาทของกรรมการอิสระ IV1.5.1 ใช้ดุลยพินิจและแสดงความคิดเห็นที่เป็นอิสระ IV1.5.2 กรรมการต้องเข้าประชุมคณะกรรมการ | 1.5 บทบาทของกรรมการอิสระ ^{IV1.5} บทบาทหน้าที่สำคัญของกรรมการอิสระนอกเหนือจากการปฏิบัติหน้าที่ตามพันธะของการเป็นกรรมการทั่วไป คือ กรรมการต้องพร้อมที่จะใช้ดุลยพินิจ และแสดงความคิดเห็นที่เป็นอิสระเพื่อผลักดันหรือคัดค้านเรื่องต่างๆ เมื่อจำเป็น ^{IV1.5.1} กรรมการอิสระควรอุทิศเวลาและทุ่มเทความสนใจให้กับบริษัทอย่างเพียงพอ โดยควรเข้าประชุมคณะกรรมการ และ คณะอนุกรรมการต่างๆ อย่างสม่ำเสมอ ^{IV1.5.2} |
| IV 1.6 การประเมินผล IV1.6.1 มีการประเมินตัวเอง IV1.6.2 จัดให้มีมาตรฐานของการปฏิบัติหน้าที่ | 1.6 การประเมินผล ^{IV1.6} คณะกรรมการควรพยายามปรับปรุงพัฒนาการทำงานของตนเอง และการทำงานร่วมกันเป็นคณะให้ดียิ่งขึ้นโดยอาศัยการประเมินตัวเอง ^{IV 1.6.1} จัดให้มีมาตรฐานของการปฏิบัติหน้าที่ ^{IV1.6.2} |
| IV1.7 การดำเนินการประชุมของคณะกรรมการ IV1.7.1 จัดให้มีการประชุมอย่างสม่ำเสมอ IV1.7.2 มีการจัดเตรียมเอกสารให้กรรมการได้ศึกษาก่อนการประชุม IV1.7.3 ให้กรรมการทุกคนมีโอกาสแสดงความคิดเห็น IV1.7.4 มีระยะเวลาในการอภิปรายออกความเห็นที่เพียงพอ | 1.7 การดำเนินการประชุมของคณะกรรมการ ^{IV1.7} หมายถึง การรวมตัวของคณะกรรมการ ในการจัดให้มีการประชุมคณะกรรมการอย่างสม่ำเสมอเท่าที่จำเป็น ^{IV1.7.1} โดยการหารือร่วมกับผู้บริหารสูงสุด เอกสารและข้อมูลเพื่อใช้ในการประชุมควรถูกจัดเตรียมอย่างรอบคอบ นำส่งให้กรรมการได้ศึกษาก่อนการประชุม ^{IV1.7.2} และให้กรรมการทุกคนมีโอกาสแสดงความคิดเห็น ^{IV1.7.3} และมีระยะเวลาในการอภิปรายออกความเห็นที่เพียงพอ ^{IV1.7.4} |
| IV1.8 การได้รับเอกสารและข้อมูล IV1.8.1 คณะกรรมการควรได้รับเอกสารล่วงหน้าก่อนวันประชุมในระยะเวลาอันสมควร IV1.8.2 จัดให้มีระบบและมาตรการเกี่ยวกับเอกสาร IV1.8.3 คณะกรรมการอาจขอคำปรึกษาความเห็นเพิ่มเติมประกอบการปฏิบัติหน้าที่ได้จากฝ่ายบริหารหรือผู้เชี่ยวชาญภายนอกเมื่อจำเป็น | IV1.8 การได้รับเอกสารและข้อมูล ^{IV1.8} คณะกรรมการควรได้รับเอกสารและข้อมูลที่เหมาะสม ครบ และทันเวลา ล่วงหน้าก่อนวันประชุมในระยะเวลาอันสมควร เพื่อเตรียมความพร้อมของคณะกรรมการในการปฏิบัติหน้าที่ในวันประชุม ^{IV1.8.1} โดยประธานกรรมการควรจัดให้มีระบบและมาตรการเกี่ยวกับเอกสาร ข้อมูล และการได้เอกสารและข้อมูลของกรรมการดังกล่าว ^{IV1.8.2} คณะกรรมการอาจขอคำปรึกษาความเห็นเพิ่มเติมประกอบการปฏิบัติหน้าที่ได้จากฝ่ายบริหารหรือผู้เชี่ยวชาญภายนอกเมื่อจำเป็น ^{IV1.8.3} |

ตารางที่ 14 (ต่อ)

| ดัชนีของตัวแปรต้น | นิยามปฏิบัติการดัชนีของตัวแปรต้นด้วยตัวชี้วัด |
|--|---|
| <p>IV1.9 ค่าตอบแทนของกรรมการ</p> <p>IV1.9.1 กำหนดค่าตอบแทนเพียงพอที่จะจูงใจ</p> <p>IV1.9.2 กำหนดโครงสร้างค่าตอบแทนที่เหมาะสม</p> <p>IV1.9.3 ควรหลีกเลี่ยงการให้ค่าตอบแทนที่สูงเกินควร</p> <p>IV1.9.4 ควรเปิดเผยให้เกิดความโปร่งใส</p> | <p>1.9 ค่าตอบแทนของกรรมการ^{IV1.9} ควรเพียงพอที่จะจูงใจและรักษากรรมการที่มีคุณภาพ^{IV1.9.1} โดยให้คณะกรรมการกำหนดโครงสร้างค่าตอบแทนที่เหมาะสมและควรผูกโยงกับผลการดำเนินงานของคณะกรรมการแต่ละคน^{IV1.9.2} การกำหนดควรหลีกเลี่ยงการให้ค่าตอบแทนที่สูงเกินควร^{IV1.9.3} ค่าตอบแทนของคณะกรรมการควรเปิดเผยให้เกิดความโปร่งใส^{IV1.9.4}</p> |
| <p>IV2 การรายงานการเงิน</p> <p>IV2.1 การจัดทำเอกสาร</p> <p>IV2.1.1 มีการจัดทำรายงานทางการเงินไว้ในรายงานประจำปีขององค์กร</p> <p>IV2.1.2 มีการจัดทำรายงานของผู้สอบบัญชี</p> <p>IV2.1.3 จัดทำรายงานสำหรับใช้ในการบริหารที่มีรูปแบบ</p> | <p>2. การรายงานการเงิน^{IV2}</p> <p>2.1 การจัดทำเอกสาร^{IV2.1} บริษัทต้องจัดทำรายงานเกี่ยวกับฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานขององค์กร โดยคณะกรรมการควรจัดให้มีการวิเคราะห์ฐานะ และแนวโน้มของบริษัท รวมทั้งอธิบายถึงความรับผิดชอบของคณะกรรมการในการจัดทำรายงานทางการเงินไว้ในรายงานประจำปีขององค์กร ^{IV2.1.1} ควบคู่กับรายงานของผู้สอบบัญชี ^{IV2.1.2} ควรจัดทำรายงานสำหรับใช้ในการบริหารที่มีรูปแบบ และเนื้อหาสาระที่เหมาะสมกับการใช้งานบริหารในระดับต่างๆ ตามความเหมาะสม^{IV2.1.3}</p> |
| <p>IV2.2 การควบคุมและการตรวจสอบภายใน</p> <p>IV2.2.1 ตรวจสอบควบคุมดูแลภายในด้านการปฏิบัติของฝ่ายดำเนินการ</p> <p>IV2.2.2 ตรวจสอบรายงานที่สำคัญอย่างสม่ำเสมอ</p> <p>IV2.2.3 รายงานให้ผู้ถือหุ้นทราบ</p> | <p>2.2 การควบคุมและการตรวจสอบภายใน^{IV 2.2} การจัดการให้มีระบบควบคุมภายในที่ดีเป็นความรับผิดชอบหลักประการหนึ่งของคณะกรรมการและฝ่ายบริหาร เพื่อรักษาเงินทุนและทรัพย์สินขององค์กร และยังเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพและประสิทธิผลในการทำงาน ระบบการตรวจสอบภายใน ทำเพื่อตรวจสอบควบคุมดูแลภายในว่ามีการปฏิบัติตามมากน้อยหรือเข้มแข็งเพียงใด^{IV2.2.1} รวมถึงตรวจสอบรายงานที่สำคัญอย่างสม่ำเสมอ^{IV2.2.2} และรายงานให้ผู้ถือหุ้นทราบ โดยเฉพาะถ้ามีรายการผิดปกติ^{IV2.2.3}</p> |
| <p>IV2.3 คณะกรรมการการตรวจสอบ</p> <p>IV2.3.1 ผู้สอบบัญชีมีหน้าที่ให้ความเห็นที่เป็นอิสระ</p> <p>IV2.3.2 จัดให้มีคณะกรรมการตรวจสอบ</p> | <p>2.3 คณะกรรมการการตรวจสอบ^{IV2.3} รายงานประจำปีเป็นเอกสารที่สำคัญในการสื่อสารกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย โดยเฉพาะผู้ถือหุ้น ประชาชนและสังคม และเป็นเครื่องมือที่สำคัญในการเปิดเผยเพื่อแสดงความโปร่งใสของบริษัท ผู้สอบบัญชีจึงมีหน้าที่ให้ความเห็นที่เป็นอิสระตามหลักการ มาตรฐานและจรรยาบรรณของวิชาชีพ^{IV2.3.1} และดำเนินการตามแนวทางปฏิบัติของคณะกรรมการตรวจสอบ^{IV2.3.2}</p> |
| <p>IV2.4 การทบทวนการรายงานทางการเงิน</p> <p>IV2.4.1 มีการตรวจสอบคุณภาพในการจัดทำเป็นสิ่งที่เกี่ยวข้องกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม</p> <p>IV2.4.2 มีทบทวนกระบวนการและคุณภาพของการรายงานทางการเงินของบริษัท</p> | <p>2.4 การทบทวนการรายงานทางการเงิน^{IV2.4} การรักษาความน่าเชื่อถือของรายงานทางการเงินให้เป็นไปตามมาตรฐานที่ดีและ การที่มี การตรวจสอบคุณภาพในการจัดทำเป็นสิ่งจำเป็นและเป็นประโยชน์กับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม^{IV2.4.1} ควรทบทวนกระบวนการและคุณภาพของการรายงานทางการเงินของบริษัท^{IV2.4.2}</p> |
| <p>IV3 การเปิดเผยสารสนเทศ</p> <p>IV3.1 ลักษณะสารสนเทศ</p> <p>IV3.1.1 สารสนเทศที่เปิดเผยควรชัดเจน กระชับ เข้าใจง่าย</p> | <p>3. การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3}</p> <p>3.1 ลักษณะสารสนเทศ^{IV3.1} สารสนเทศที่เปิดเผยควรชัดเจน กระชับ เข้าใจง่าย^{IV3.1.1} และเป็นสารสนเทศที่แสดงถึงทั้งด้านบวกและด้านลบ^{IV3.1.2} และควรระบุเงื่อนไขหรือสมมติฐานที่เกี่ยวข้องให้ครบถ้วน^{IV3.1.3}</p> |

ตารางที่ 14 (ต่อ)

| ดัชนีของตัวแปรต้น | นิยามปฏิบัติการดัชนีของตัวแปรต้นด้วยตัวชี้วัด |
|--|---|
| IV3.1.2 เป็นสารสนเทศที่แสดงถึงทั้งด้านบวกและด้านลบ IV3.1.3 ระบุเงื่อนไขหรือสมมติฐานที่เกี่ยวข้องให้ครบถ้วน | |
| IV3.2 การประชาสัมพันธ์ IV3.2.1 จัดให้มีหน่วยงานประชาสัมพันธ์เพื่อประชาสัมพันธ์ข้อมูล | 3.2 การประชาสัมพันธ์ ^{IV3.2} บริษัทควรจัดให้มีหน่วยงานประชาสัมพันธ์ เพื่อประชาสัมพันธ์ข้อมูล ข่าวสาร สื่อสารข้อมูลกับผู้ถือหุ้น นักลงทุนและนักวิเคราะห์ ในกรณีที่บริษัทที่กระจายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ^{IV3.2.1} |
| IV4 บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย IV4.1 สิทธิและความเท่าเทียมกันของเจ้าของกิจการและผู้ถือหุ้น IV4.1.1 ผู้ถือหุ้นสามารถมีส่วนร่วมในการตัดสินใจที่สำคัญของบริษัท IV4.1.2 มีการเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนในการประชุมผู้ถือหุ้น IV4.1.3 ผู้ถือหุ้นทุกรายมีสิทธิได้รับสารสนเทศอย่างเพียงพอและทันเวลา IV4.1.4 บริษัทควรจัดให้มีการประชุมที่สะดวกให้ผู้ถือหุ้น IV4.1.5 เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นทุกรายได้ใช้สิทธิและสามารถสอบถาม | 4. การประเมินความเสี่ยง ^{IV 4} IV 4.1 สิทธิและความเท่าเทียมกันของเจ้าของกิจการและผู้ถือหุ้น ^{IV 4.1} ถึงแม้บริษัทจะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่ผู้ถือหุ้นของบริษัททุกรายย่อมต้องมีสิทธิพื้นฐานเท่าเทียมกันทุกประการตามที่กฎหมายกำหนด ดังนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถมีส่วนร่วมในการตัดสินใจที่สำคัญของบริษัท ^{IV4.1.1} มีการเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนในการประชุมผู้ถือหุ้น ^{IV4.1.2} ผู้ถือหุ้นทุกรายมีสิทธิได้รับสารสนเทศอย่างเพียงพอและทันเวลา ^{IV4.1.3} บริษัทควรจัดให้มีการประชุมที่สะดวกให้ผู้ถือหุ้น ^{IV4.1.4} และเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นทุกรายได้ใช้สิทธิและสามารถสอบถาม ^{IV4.1.5} |
| IV 4.2 การปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย IV4.2.1 ระบุผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทให้ชัดเจน IV4.2.2 ปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มอย่างถูกต้องและเป็นธรรม IV4.2.3 ผู้มีส่วนได้เสียต้องได้รับการคำนึงถึงในการตัดสินใจในดำเนินงาน | 4.2 การปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ^{IV4.2} หมายถึง การระบุผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทให้ชัดเจน ^{IV4.2.1} ปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มอย่างถูกต้องและเป็นธรรม ^{IV 4.2.2} และผู้มีส่วนได้เสียต้องได้รับการคำนึงถึงในการตัดสินใจในดำเนินงาน ^{IV 4.2.3} |
| IV5 แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม IV5.1 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น IV5.1.1 ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริต IV5.1.2 มีการประสานสัมพันธ์อย่างดีกับผู้ถือหุ้น IV5.1.3 บริหารจัดการสินทรัพย์ของบริษัท IV5.1.4 มีการรายงานสถานภาพของบริษัทอย่างครบถ้วนตามความเป็นจริงให้ผู้ถือหุ้นทราบอย่างสม่ำเสมอ IV5.1.5 ไม่เปิดเผยข้อมูลลับของบริษัทต่อบุคคลภายนอก IV5.1.6 ไม่แสวงหาประโยชน์ให้ตนเองและผู้ที่เกี่ยวข้อง | 5. แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม ^{IV5} 5.1 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น ^{IV5.1} หมายถึง ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริต ^{IV5.1.1} มีการประสานสัมพันธ์อย่างดีกับผู้ถือหุ้น ^{IV5.1.2} บริหารจัดการสินทรัพย์ของบริษัทให้เกิดคุณค่าต่อผู้ถือหุ้น ^{IV5.1.3} มีการรายงานสถานภาพของบริษัทอย่างครบถ้วนตามความเป็นจริงให้ผู้ถือหุ้นทราบอย่างสม่ำเสมอ ^{IV5.1.4} ไม่เปิดเผยข้อมูลลับของบริษัทต่อบุคคลภายนอก ^{IV5.1.5} ไม่แสวงหาประโยชน์ให้ตนเองและผู้ที่เกี่ยวข้อง ^{IV5.1.6} วางตัวเป็นกลางทางการเมือง ^{IV5.1.7} |

ตารางที่ 14 (ต่อ)

| ดัชนีของตัวแปรต้น | นิยามปฏิบัติการดัชนีของตัวแปรต้นด้วยตัวชี้วัด |
|--|--|
| IV5.1.7 วางตัวเป็นกลางทางการเมือง | |
| <p>IV 5.2 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อพนักงาน</p> <p>IV5.2.1 ประพฤติปฏิบัติตนตามกรอบของจรรยาบรรณ</p> <p>IV5.2.2 กำหนดโครงสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมและเป็นธรรม</p> <p>IV5.2.3 ดูแลการแต่งตั้ง โยกย้าย การให้รางวัลและการลงโทษพนักงาน ให้เป็นไปด้วยความสุจริตใจ</p> <p>IV5.2.4 ให้ความสำคัญต่อการพัฒนาความรู้ความสามารถของพนักงาน</p> <p>IV5.2.5 ส่งเสริมให้พนักงานมีความเข้าใจและประพฤติตนตามกรอบของ จรรยาบรรณ</p> <p>IV5.2.6 ให้ความเคารพต่อความเป็นปัจเจกชนและศักดิ์ศรีของความเป็นมนุษย์</p> | <p>5.2 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อพนักงาน^{IV5.2} หมายถึง ประพฤติปฏิบัติตนตามกรอบของจรรยาบรรณ^{IV5.2.1} กำหนดโครงสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมและเป็นธรรม^{IV5.2.2} ดูแลการแต่งตั้ง โยกย้าย การให้รางวัลและการลงโทษพนักงาน ให้เป็นไปด้วยความสุจริตใจ^{IV5.2.3} ให้ความสำคัญต่อการพัฒนาความรู้ความสามารถของพนักงาน^{IV5.2.4} ส่งเสริมให้พนักงานมีความเข้าใจและประพฤติตนตามกรอบของจรรยาบรรณ^{IV5.2.5} ให้ความเคารพต่อความเป็นปัจเจกชนและศักดิ์ศรีของความเป็นมนุษย์^{IV5.2.6}</p> |
| <p>IV 5.3 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อประชาชน</p> <p>IV5.3.1 ส่งเสริมให้มีการพัฒนาเทคโนโลยีและ</p> | <p>5.3 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อประชาชน^{IV5.3} หมายถึง ส่งเสริมให้มีการพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม^{IV5.3.1}</p> |
| <p>IV 5.4 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อคู่แข่งทางการค้า</p> <p>IV5.4.1 กำกับดูแลให้บริษัทดำเนินธุรกิจภายใต้กรอบกติกาของการแข่งขันที่ดี</p> <p>IV5.4.2 ไม่อนุญาตให้ดำเนินการใดๆ ซึ่งเป็นการเอาเปรียบคู่แข่ง</p> | <p>5.4 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อคู่แข่งทางการค้า^{IV5.4} หมายถึง กำกับดูแลให้บริษัทดำเนินธุรกิจภายใต้กรอบกติกาของการแข่งขันที่ดี^{IV5.4.1} ไม่อนุญาตให้ดำเนินการใดๆ ซึ่งเป็นการเอาเปรียบคู่แข่ง^{IV5.4.2}</p> |
| <p>IV5.5 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อสังคมส่วนรวม</p> <p>IV5.5.1 ไม่ให้กระทำการใดๆ ที่จะมีผลเสียหายต่อทรัพยากรธรรมชาติและสภาพแวดล้อม</p> <p>IV5.5.2 สนับสนุนให้มีการคืนผลกำไรส่วนหนึ่งขององค์กรให้แก่สังคม</p> <p>IV5.5.3 มีการปฏิบัติตามกฎหมาย กฎ ระเบียบ อย่างเคร่งครัดจนวัดกรรม</p> <p>IV5.3.2 ดูแลมิให้การทำธุรกิจค้ากำไรเกินควร</p> | <p>5.5 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อสังคมส่วนรวม^{IV5.5} หมายถึง ไม่ให้กระทำการใดๆ ที่จะมีผลเสียหายต่อทรัพยากรธรรมชาติและสภาพแวดล้อม^{IV5.5.1} สนับสนุนให้มีการคืนผลกำไรส่วนหนึ่งขององค์กรให้แก่สังคม^{IV5.5.2} มีการปฏิบัติตามกฎหมาย กฎ ระเบียบ อย่างเคร่งครัด^{IV5.5.3} กำกับดูแลมิให้การทำธุรกิจเป็นการค้ากำไรเกินควร^{IV5.3.2}</p> |
| <p>IV 6 การปฏิบัติตามหลักการ</p> <p>IV 6.1 แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์</p> <p>IV6.1.1 หลีกเลี่ยงการเข้าไปมีส่วนได้เสีย</p> <p>IV6.1.2 ปฏิบัติหน้าที่ในการประสานประโยชน์ของบริษัทกับนิติบุคคลหรือองค์กร</p> <p>IV6.1.3 รายงานผลการปฏิบัติงานต่อผู้มีอำนาจที่มอบหมายให้ไปปฏิบัติหน้าที่อย่างสม่ำเสมอ</p> | <p>6. การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}</p> <p>6.1 แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์^{IV6.1} หมายถึง หลีกเลี่ยงการเข้าไปมีส่วนได้เสีย^{IV6.1.1} ปฏิบัติหน้าที่ในการประสานประโยชน์ของบริษัทกับนิติบุคคลหรือองค์กร^{IV6.1.2} รายงานผลการปฏิบัติงานต่อผู้มีอำนาจที่มอบหมายให้ไปปฏิบัติหน้าที่อย่างสม่ำเสมอ^{IV6.1.3} เสนอขออนุมัติต่อผู้มีอำนาจก่อนการตัดสินใจหรือการดำเนินการใดๆ^{IV6.1.4} ไม่กระทำการใดๆ ที่มีผลบั่นทอนผลประโยชน์ของบริษัท^{IV6.1.5} ไม่ใช้ทรัพย์สินของบริษัท^{IV6.1.6} ไม่นำเอาบริษัทหรือตำแหน่งของตนในบริษัทไปใช้อ้างอิงเพื่อส่งเสริมกิจกรรมที่ทำภายนอก^{IV6.1.7} การรายงานเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์</p> |

ตารางที่ 14 (ต่อ)

| ดัชนีของตัวแปรต้น | นิยามปฏิบัติการดัชนีของตัวแปรต้นด้วยตัวชี้วัด |
|--|--|
| IV6.1.4 เสนอขออนุมัติต่อผู้มีอำนาจก่อนการตัดสินใจหรือการดำเนินการใดๆ IV6.1.5 ไม่กระทำการใดๆ ที่มีผลบั่นทอนผลประโยชน์ของบริษัท IV6.1.6 ไม่ใช้ทรัพย์สินของบริษัท IV6.1.7 ไม่นำเอาบริษัทหรือตำแหน่งของตนในบริษัทไปใช้อ้างอิงเพื่อส่งเสริมกิจกรรมที่ทำภายนอก IV6.1.8 การรายงานเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ให้รายงานเป็นประจำทุกปี IV6.1.9 ในกรณีที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกิดขึ้นในระหว่างปีให้รายงานทันที | ให้รายงานเป็นประจำทุกปี ^{IV6.1.8} ในกรณีที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกิดขึ้นในระหว่างปีให้รายงานทันที ^{IV6.1.9} |
| IV 6.2 แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับการรักษาความลับการใช้ข้อมูลภายในโดยตรง IV6.2.1 รักษาความลับของข้อมูลและเอกสารที่ไม่สามารถเปิดเผย IV6.2.2 ไม่ใช่โอกาสในการแสวงหาผลประโยชน์ส่วนตัว IV6.2.3 มีการกรองข้อมูลก่อนเผยแพร่ข้อมูลออกสู่ภายนอก IV6.2.4 การใช้ข้อมูลภายในร่วมกันต้องอยู่ในกรอบความรับผิดชอบที่ตนได้รับมอบหมายเท่านั้น IV6.2.5 จัดให้มีมาตรการและระบบควบคุมดูแลข้อมูลของบริษัท | 6.2 การบริหารกิจกรรมหรือหน้าที่งานโดยตรง^{IV6.2} หมายถึง รักษาความลับของข้อมูลและเอกสารที่ไม่สามารถเปิดเผย^{IV6.2.1} ไม่ใช่โอกาสในการแสวงหาผลประโยชน์ส่วนตัว^{IV6.2.2} มีการกรองข้อมูลก่อนเผยแพร่ข้อมูลออกสู่ภายนอก^{IV6.2.3} การใช้ข้อมูลภายในร่วมกันต้องอยู่ในกรอบความรับผิดชอบที่ตนได้รับมอบหมายเท่านั้น^{IV6.2.4} จัดให้มีมาตรการและระบบควบคุมดูแลข้อมูลของบริษัท^{IV6.2.5} |

2.2 การนิยามปฏิบัติการตัวแปรตามด้วยตัวชี้วัด

จากการศึกษาองค์ประกอบของประสิทธิผล แล้วพบว่า ดัชนีชี้วัดถึงการดำเนินการใดๆ ขององค์การที่จะนำไปสู่ประสิทธิผลนั้น ได้แก่ การวางกลยุทธ์องค์การ ประกอบด้วย การวิเคราะห์สภาพแวดล้อมขององค์การ การกำหนดวัตถุประสงค์ขององค์การ การแสวงหา เลือก การวิเคราะห์ทางเลือก การเลือกทางเลือก และการกำหนดแผนกลยุทธ์จากการวิเคราะห์สถานการณ์ การดำเนินงานขององค์การ ประกอบด้วย ความแตกต่างตามแนวนอน ความแตกต่างตามแนวตั้ง ความแตกต่างด้านสถานที่ตั้งของหน่วยงาน ความเป็นทางการ และการรวมอำนาจในองค์การ ความสามารถในการบริหารของผู้นำ ประกอบด้วย การกำหนดแนวทางหลัก การสร้างระบบการทำงานที่มีประสิทธิผล การมอบอำนาจ การสร้างตัวแบบ การเป็นผู้ฝึกสอน การเป็นผู้ศึกษา การเป็นเอกอัครราชทูต การชักจูง และการปรับตัวขององค์การ การจัดการทรัพยากรมนุษย์ ประกอบด้วย การดำเนินการเพื่อให้ได้มาซึ่งบุคคลที่มี

คุณสมบัติเหมาะสม การดำรงรักษาบุคคลในองค์กร การประเมินผลการปฏิบัติงาน การพ้นจากงาน และความผูกพันต่อองค์กร การพิจารณาผลการดำเนินงานขององค์กร ประกอบด้วย การพิจารณาเชิงทวิสัย และการพิจารณาเชิงอัตวิสัย เมื่อนำมานิยามปฏิบัติการตัวแปรตามด้วยตัวชี้วัด ได้ความหมายดังนี้

ตารางที่ 15 การนิยามปฏิบัติการดัชนีตัวแปรตามด้วยตัวชี้วัด

| ดัชนีของตัวแปรตาม | นิยามปฏิบัติการดัชนีของตัวแปรตามด้วยตัวชี้วัด |
|--|--|
| <p>DV 1 พฤติกรรมลดทอน</p> <p>DV 1.1 พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อน</p> <p>DV1.1.1 พฤติกรรมการเข้าซื้อหุ้นในราคาสูงเกินไป</p> <p>DV1.1.2 มีแนวโน้มที่จะแย่งลง</p> | <p>1. พฤติกรรมลดทอน^{DV1}</p> <p>1.1 พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อน^{DV1.1} การลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ดี เป็นทางเลือกในการลงทุนที่ดี แต่นักลงทุนก็สามารถขาดทุนมหาศาลจากบริษัทที่มีผลประกอบการที่ดีได้ พฤติกรรมดังต่อไปนี้ พฤติกรรมการเข้าซื้อหุ้นในราคาสูงเกินไป^{DV1.1.1} พฤติกรรมการเข้าซื้อหุ้นในขณะที่ผลกำไรของบริษัทปรับตัวสูงสุด และมีแนวโน้มที่จะแย่งลง^{DV1.1.2}</p> |
| <p>DV 1.2 พฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล</p> <p>DV1.2.1 กำลังได้กำไรจากการลงทุนในช่วงตลาดขาขึ้น</p> <p>DV1.2.2 พฤติกรรมการไม่มีความสามารถมากพอที่จะตัดสินใจในการลงทุนอย่างมีเหตุผล</p> <p>DV1.2.3 พฤติกรรมการตื่นตระหนก</p> | <p>1.2 พฤติกรรมการแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล^{DV1.2} หมายถึง พฤติกรรมการลงทุนที่ไล่ซื้อหุ้นที่ราคากำลังปรับตัวขึ้นโดยคาดว่าราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นต่อไป แม้ว่าการลงทุนแบบไล่ราคาอาจเป็นทางเลือกหนึ่งที่จะทำกำไรให้นักลงทุนได้ แต่หากการปรับตัวของราคาหุ้นขึ้นไม่ได้เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงปัจจัยที่เกี่ยวข้องในระยะยาวเป็นเพียงพฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล การลงทุนแบบไล่ราคาก็อาจจบลงด้วยผลขาดทุนที่คาดไม่ถึงได้ พฤติกรรมนี้เกิดขึ้นทั้งสองช่วง ดังนี้ พฤติกรรมการไม่มั่นใจในข้อมูลของตัวเอง จึงหาทางออกโดยการเลียนแบบพฤติกรรมของนักลงทุนอื่น ที่มีข้อมูลที่ดีกว่าและกำลังได้กำไรจากการลงทุนในช่วงตลาดขาขึ้น^{DV1.2.1} พฤติกรรมการไม่มีความสามารถมากพอที่จะตัดสินใจในการลงทุนอย่างมีเหตุผล ความไม่แน่นอนของความถูกต้องแม่นยำของข้อมูลที่นักลงทุนได้รับ อาจทำให้เกิดความผิดพลาดในการลงทุนได้^{DV1.2.2}</p> |
| <p>DV 2 พฤติกรรมกดดัน</p> <p>DV 2.1 พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน</p> <p>DV2.1.1 การขายออกไปก่อนเพื่อรอรับหุ้นนั้นกลับในราคาที่ถูกลงกว่าจึงเป็นทางเลือกที่สมเหตุสมผลกว่า</p> <p>DV2.1.2 การขายหุ้นเพื่อรับรู้กำไรโดยละเอียด การพิจารณาปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวข้อง</p> | <p>2. พฤติกรรมกดดัน^{DV2}</p> <p>2.1 พฤติกรรมการลดทอนผลกำไรจากการลงทุน^{DV2.1} หมายถึง พฤติกรรมที่กดดันให้นักลงทุนขายหุ้นที่แย่งเข้าเกินไป พฤติกรรมที่ไม่ตัดสินใจขายหุ้นที่ตนลงทุนผิดพลาดออกไป นักลงทุนจึงขาดทุนจากการไม่ยอมรับความจริงนั้นมากขึ้นเรื่อยๆ ดังนี้ ขายออกไปก่อนเพื่อรอรับหุ้นนั้นกลับในราคาที่ถูกลงกว่าจึงเป็นทางเลือกที่สมเหตุสมผลกว่า^{DV2.1.1} และพฤติกรรมที่กดดันให้นักลงทุนขายหุ้นที่ดีเร็วเกินไป พฤติกรรมการที่นักลงทุนพยายามขายหุ้นเพื่อรับรู้กำไรโดยละเอียดการพิจารณาปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวข้อง เป็นเหตุให้นักลงทุนขายหุ้นที่ดีเร็วเกินไปจนเสียโอกาสที่จะทำกำไรจำนวนมากจากหุ้นนั้น^{DV2.1.2}</p> |
| <p>DV 2.2 พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร</p> <p>DV2.2.1 การนำกำไรที่ได้จากการลงทุนครั้งก่อนมาลงทุนต่อในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้นมาอีก</p> <p>DV2.2.2 การยอมรับความเสี่ยงมากขึ้นโดยไม่รู้ตัว</p> | <p>2.2 พฤติกรรมการที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร^{DV2.2} หมายถึง พฤติกรรมที่นักลงทุนนำกำไรที่ได้จากการลงทุนครั้งก่อนมาลงทุนต่อในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้นมาอีก เพราะถือว่าผลกำไรที่ได้มาจากการลงทุนก่อนหน้านี้ไม่ใช่เงินทุนของตนแต่เป็นเงินที่ได้เปล่า^{DV2.2.1} พฤติกรรมดังกล่าวทำให้นักลงทุนยอมรับความเสี่ยงมากขึ้นโดยไม่รู้ตัว^{DV2.2.2} ประเมินความเสี่ยงไม่รอบด้าน ทำให้ระบุปัจจัยเสี่ยงที่กระทบกับการลงทุนไม่ครบถ้วน</p> |

ตารางที่ 15 (ต่อ)

| ดัชนีของตัวแปรตาม | นิยามปฏิบัติการดัชนีของตัวแปรตามด้วยตัวชี้วัด |
|--|--|
| DV2.2.3 การประเมินความเสี่ยงไม่รอบด้าน | โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อพิจารณาความเสี่ยงของตราสารที่มีความซับซ้อน DV2.2.3 |
| DV 2.3 พฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนคืน DV2.3.1 พฤติกรรมการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น DV2.3.2 พฤติกรรมการลงทุนลงไปในการลงทุนเดิมที่มีอยู่ | 2.3 พฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนคืน DV2.3 หมายถึง เมื่อเกิดผลขาดทุนจากการลงทุนนักลงทุนอาจต้องการได้เงินคืนของตนกลับมาโดยเร็ว จึงพยายามลงทุนเสี่ยงมากขึ้นเพื่อคาดหวังกำไรมาชดเชยผลขาดทุนที่เกิดขึ้น โดยเร็วที่สุด ซึ่งอาจอยู่ในลักษณะการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น DV2.3.1 หรือเพิ่มเงินลงทุนลงไปในการลงทุนเดิมที่มีอยู่ DV2.3.2 |
| DV 3 พฤติกรรมขัดขวาง DV 3.1 พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้อง DV3.1.1 การโอ้อวด DV3.1.2 การทำผิดซ้ำรอยเดิม | 3. พฤติกรรมขัดขวาง DV3 3.1 พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้อง DV3.1 หมายถึง เมื่อมีโอกาสพูดคุยกับคนอื่น ๆ ก็มักพูดถึงเฉพาะการลงทุนที่ตนทำกำไรได้ DV3.1.1 บางครั้งนักลงทุนก็อาจไม่ได้ตั้งใจปิดกั้นการลงทุนของตนแต่เป็นเพราะว่าจำไม่ได้จริงๆ นักลงทุนจึงมีความสุขอยู่เสมอเมื่อนึกถึงการลงทุนของตน แต่ก็ไม่เคยเรียนรู้จากความผิดพลาดและทำผิดซ้ำรอยเดิม DV3.1.2 |
| DV3.2 พฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตน DV3.2.1 การกล่าวโทษผลขาดทุนว่าเป็นผลสิ่งแวดล้อม DV3.2.2 การไม่รู้สาเหตุของความผิดพลาด | 3.2 พฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตน DV3.2 หมายถึง ในขณะที่กล่าวโทษผลขาดทุนว่าเป็นผลสิ่งแวดล้อมหรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดฝันอื่น ๆ DV3.2.1 นักลงทุนจึงไม่รู้สาเหตุของความผิดพลาด DV3.2.2 |
| DV4 พฤติกรรมป้องกัน DV4.1 การกระจายการลงทุน DV4.1.1 ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ DV4.1.2 ลงทุนในตราสารหนี้ DV4.1.3 ลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์ DV4.1.4 ลงทุนในกองทุนหุ้นปันผล DV4.1.5 ลงทุนในกองทุนหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตดี DV4.1.6 ลงทุนในกองทุนหุ้นต่างประเทศ DV4.1.7 การลงทุนในหุ้นหลายตัว DV4.1.8 การลงทุนในทองคำ | 4. พฤติกรรมป้องกัน DV4 4.1 การกระจายการลงทุน DV4.1 เพื่อป้องกันความผันผวนหรือข้อผิดพลาดจากการลงทุนที่เจาะจงไปในสิ่งใดสิ่งหนึ่งเพียงอย่างเดียว โดยจะกระจายความเสี่ยงได้ด้วยการแบ่งเงินลงทุนไปในสินทรัพย์หลายๆ ประเภท เช่น ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ DV4.1.1 ลงทุนในตราสารหนี้ DV4.1.2 และลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์ DV4.1.3 หรือเป็นการกระจายการลงทุนในกองทุนรวมต่างๆ ประเภท เช่น ลงทุนในกองทุนหุ้นปันผล DV4.1.4 ลงทุนในกองทุนหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตดี DV4.1.5 และลงทุนในกองทุนหุ้นต่างประเทศ DV4.1.6 โดยความผันผวนจากการลงทุนจะลดลง ราคาสินทรัพย์แต่ละประเภทจะไม่เพิ่มขึ้นหรือลดลงพร้อมๆ กัน หรือเปลี่ยนแปลงในอัตราที่ต่างกัน ยกตัวอย่างเช่น การลงทุนในหุ้นหลายตัว DV4.1.7 และทองคำ DV4.1.8 |
| DV4.2 การลงทุนระยะยาว DV4.2.1 ควรมีเวลาลงทุนไม่ต่ำกว่า 5 ปี DV4.2.2 การอดทนถือหุ้นในภาวะผันผวน DV4.2.3 การคาดหวังถึงผลตอบแทนแท้จริงในอนาคต | 4.2 การธำรงรักษาบุคคลในองค์การ DV4.2 หมายถึง การลงทุนระยะยาวนั้นควรมีเวลาลงทุนไม่ต่ำกว่า 5 ปี DV4.2.1 และต้องไม่หันเหกับความผันผวนของผลตอบแทนในช่วงสั้นที่ถูกกระทบจากสภาพแวดล้อม ที่เปลี่ยนแปลงชั่วคราว DV4.2.2 และคาดหวังถึงผลตอบแทนหรือมูลค่าที่แท้จริงในอนาคตเป็นหลัก DV4.2.3 |
| DV 4.3 การลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน DV4.3.1 ทุกสัปดาห์ DV4.3.2 ทุกเดือน DV4.3.3 ทุกไตรมาส | 4.3 การประเมินผลการปฏิบัติงาน DV4.3 หมายถึง การทยอยลงทุนตามระยะเวลาที่ได้กำหนดไว้อย่างสม่ำเสมอ เช่น ทุกสัปดาห์ DV4.3.1 ทุกเดือน DV4.3.2 ทุกไตรมาส DV4.3.3 ด้วยเงินลงทุนที่เท่าๆ กันในแต่ละงวด เป็นการถัวเฉลี่ยต้นทุนในการลงทุน |

3. การสร้างเครื่องมือการวิจัยเชิงปริมาณ

ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาวิจัยในเชิงปริมาณจึงใช้แบบสอบถาม (Questionnaire) เป็นเครื่องมือในการศึกษา ซึ่งเป็นลักษณะของคำถามปลายปิด โดยอาศัยแนวคิด ทฤษฎี ตลอดจนผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องเพื่อนำมาสรุปกรอบแนวคิดในการศึกษา และนำมาจัดทำแบบสอบถามให้มีความสัมพันธ์กับกรอบแนวความคิด โดยได้กำหนดเป็น 3 ส่วน ดังนี้ ส่วนที่ 1 คำถามเกี่ยวกับข้อมูลส่วนบุคคล ส่วนที่ 2 เป็นคำถามเกี่ยวกับตัวแปรต้น และส่วนสุดท้าย เป็นคำถามเกี่ยวกับตัวแปรตาม พร้อมทั้งผลการวัดค่าความเที่ยงตรง (Validity) ของแบบสอบถามโดยการคำนวณค่า IVC (Item Variable Congruence Index) หรือค่าความสอดคล้องของแต่ละข้อ ซึ่งต้องมีค่ามากกว่า 0.1 จึงจะถือว่าคำถามนั้นมีความเที่ยงตรง ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

แบบสอบถามส่วนที่ 1 ข้อมูลส่วนบุคคล ประกอบด้วย ตัวแปรและตัวชี้วัดข้อมูลส่วนบุคคล แบบสอบถาม ระบบเกณฑ์การวัด และคะแนนของเกณฑ์ เป็นการสอบถามข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม ดังนี้

ตารางที่ 16 แบบสอบถามเกี่ยวกับข้อมูลส่วนบุคคล

| ตัวแปรและตัวชี้วัด | แบบสอบถาม | เกณฑ์การวัด | คะแนนของเกณฑ์วัด |
|--------------------|-----------|-------------|---|
| เพศ | เพศ | Nominal | 1. ชาย 2. หญิง |
| อายุ | อายุ | Nominal | 1. ต่ำกว่าหรือ 25 ปี 2. 26 – 35 ปี 3. 36 – 45 ปี 4. 46 ปีขึ้นไป |
| ระดับการศึกษา | | Nominal | 1. มัธยมศึกษาตอนปลาย/เทียบเท่า 2. อนุปริญญา/เทียบเท่า 3. ปริญญาตรี 4. ปริญญาโท 5. ปริญญาเอก |
| รายได้ | รายได้ | Nominal | 1. 0-50,000 2. 50,001-100,000 3. 100,001-500,000 4. 500,001-1,000,000 5. 1,000,001 ขึ้นไป |

แบบสอบถามส่วนที่ 2 จากวัตถุประสงค์ของการวิจัย นำไปสู่การสร้างกรอบแนวความคิดของการศึกษาและจากกรอบแนวความคิดของการศึกษานั้น ได้แบ่งตัวแปรออกเป็น 2 ชุด ได้แก่ ตัวแปรต้นกับตัวแปรตาม ชุดตัวแปรแต่ละชุดมีลักษณะเป็นนามธรรม จึงจำเป็นต้องทำให้เป็นตัวแปรที่มีลักษณะเป็นรูปธรรม จึงต้องหาค่าประกอบของตัวแปรต้น และตัวแปรตาม หลังจากการหาค่าประกอบในขั้นนี้เรียกว่า ดัชนี แต่ดัชนีมีลักษณะกึ่งนามธรรมและรูปธรรม ไม่สามารถนำไปทำแบบสอบถามได้ จึงต้องนำดัชนีตัวแปรต้นและตัวแปรตามนั้นมาหาตัวชี้วัดที่เป็นรูปธรรมอย่างยิ่ง ซึ่งสามารถตั้งเป็นแบบสอบถามและจากแบบสอบถามต้องตรวจสอบว่าสอดคล้องกับนิยามปฏิบัติการของตัวแปรด้วยตัวชี้วัด ทั้งตัวแปรต้นและตัวแปรตาม นิยามปฏิบัติการองค์รวม และตรวจสอบความสอดคล้องกับคะแนนมาตราวัดหรือคำตอบ ดังนั้นการตั้งแบบสอบถามต้องสอดคล้องกับมาตราวัดที่เป็นคำตอบในสเกล จำเป็นต้องกำหนดมาตราวัดของตัวชี้วัด เพื่อนำไปสู่การใช้สถิติในการคำนวณ

ตามวัตถุประสงค์ที่ 1 มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ในด้านบทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} การรายงานทางการเงิน^{IV2} การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม^{IV5} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} โดยสอบถามนักลงทุนอาวุโส และนักลงทุนทั่วไป ผู้วิจัยทำการศึกษาวิจัยโดยมีแบบสอบถามเป็นเครื่องมือในการศึกษาครั้ง ดังนี้ สำหรับตัวแปรต้น คือ การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล โดยคิดเป็นร้อยละ ได้ดังต่อไปนี้

- 1 หมายถึง มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ระดับน้อยมาก ระหว่าง 1-20
 - 2 หมายถึง มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ระดับน้อย ระหว่าง 21-40
 - 3 หมายถึง มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ระดับปานกลาง ระหว่าง 41-60
 - 4 หมายถึง มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ระดับมาก ระหว่าง 61-80
 - 5 หมายถึง มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ระดับมากที่สุด ระหว่าง 81-100
- ผู้วิจัยขอเสนอรายละเอียดการสร้างเครื่องมือการวิจัย ดังตารางที่ 18

ตารางที่ 17 การสร้างเครื่องมือการวิจัยเชิงปริมาณจากตัวชี้วัดของดัชนีของตัวแปรต้น ค่าความเที่ยงตรงของคำถาม (IVC) ระบบเกณฑ์การวัด และระบบการให้น้ำหนัก

| ตัวแปร ดัชนี และตัวชี้วัด | Questionnaires แบบสอบถาม | IVC | มาตราวัดของตัวชี้วัด | คะแนนของมาตราวัด |
|--|---|-----|----------------------|---------------------|
| IV 1 บทบาทของคณะกรรมการ | บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ทำน | | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 |
| IV 1.1 ภาวะความเป็นผู้นำ | ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | | | 2 คือ ร้อยละ 21-40 |
| IV1.1.1 ให้คณะกรรมการมีความเป็นอิสระในสำนักงานที่รับผิดชอบ | มีภาวะความเป็นผู้นำอยู่ในระดับใดในด้าน | 1 | | 3 คือ ร้อยละ 41-60 |
| IV1.1.2 ประธานกรรมการต้องมีความเป็นอิสระ | 1.1.1 ความเป็นอิสระในสำนักงานที่รับผิดชอบ | | | 4 คือ ร้อยละ 61-80 |
| IV1.1.3 มีคณะกรรมการที่เป็นอิสระจากภายนอกเกินกึ่งหนึ่ง | 1.1.2 ประธานกรรมการมีความเป็นอิสระ | 1 | Interval | 5 คือ ร้อยละ 81-100 |

ตารางที่ 17 (ต่อ)

| ตัวแปร ดัชนี และ ตัวชี้วัด | Questionnaires แบบสอบถาม | IVC | มาตรวัด ของตัวชี้วัด | คะแนนของมาตร วัด |
|--|---|-----|-------------------------|--|
| | | | | 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| | 1.1.3 คณะกรรมการที่เป็นอิสระจาก ภายนอกเกินกึ่งหนึ่ง | 0.8 | | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV 1.2 หน้าที่ได้รับผิดชอบที่สำคัญของ คณะกรรมการ การ | บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ผ่าน ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV1.2.1 การประเมินผลงานของ ผู้บริหารสูงสุด | มีหน้าที่รับผิดชอบต่อบริษัทอยู่ในระดับใด ในด้าน | 0.8 | | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV1.2.2 การกำหนดวิสัยทัศน์ | 1.2.1 การประเมินผลงานของผู้บริหาร สูงสุด | | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV1.2.3 ความรับผิดชอบต่อผลการ ดำเนินงาน | 1.2.2 การกำหนดวิสัยทัศน์ | | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV1.2.4 การทบทวนผลการปฏิบัติงาน | | 1 | | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV1.2.5 การดูแลการปฏิบัติงานของ ฝ่ายบริหาร | | | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV1.2.6 การดูแลความเหมาะสมของ การควบคุมภายใน | 1.2.3 ความรับผิดชอบต่อผลการ ดำเนินงาน | 0.8 | | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV1.2.7 การดูแลและจัดการความ ขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่ อาจเกิดขึ้น | 1.2.4 การทบทวนผลการปฏิบัติงาน | 1 | | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| | 1.2.5 การดูแลการปฏิบัติงานของฝ่าย บริหาร | 1 | | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| | 1.2.6 การดูแลความเหมาะสมของการ ควบคุมภายใน | 1 | | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| | 1.2.7 การดูแลและจัดการความขัดแย้ง ทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น | 1 | | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |

ตารางที่ 17 (ต่อ)

| ตัวแปร ดัชนี และ ตัวชี้วัด | Questionnaires แบบสอบถาม | IVC | มาตรวัด ของตัวชี้วัด | คะแนนของมาตร วัด |
|---|--|-----|----------------------|--|
| | 1.2.8 การตรวจสอบการใช้ทรัพย์สินให้ ถูกต้องและเกิดประโยชน์สูงสุด | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| | 1.2.9 การปฏิบัติหน้าที่เป็นไปตาม หลักการกำกับดูแลที่ดี | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| | 1.2.10 การดูแลตำแหน่งหน้าที่และ จำนวนผู้ปฏิบัติงาน | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV 1.3 การแต่งตั้งและการเลือกตั้ง คณะ กรรมการ | บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ทำงาน ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการแต่งตั้งและการเลือกตั้ง คณะกรรมการอยู่ในระดับใดในด้าน | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV1.3.1 การเสนอชื่อบุคคลให้เป็นผู้มี อำนาจในการแต่งตั้ง คณะกรรมการ | 1.3.1 การเสนอชื่อบุคคลให้เป็นผู้มีอำนาจ ในการแต่งตั้งคณะกรรมการ | | | |
| IV1.3.2 การแต่งตั้งผู้มีความรู้ ความสามารถ | 1.3.2 การแต่งตั้งผู้มีความรู้ความสามารถ | | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV1.3.3 ต้องเป็นบุคคลที่ไม่มี ประโยชน์หรือส่วนได้ส่วนเสีย กับบริษัทนั้น | 1.3.3 ต้องเป็นบุคคลที่ไม่มีประโยชน์หรือ ส่วนได้ส่วนเสียกับบริษัทนั้น | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV1.3.4 มีการพิจารณาและเสนอชื่อที่ เป็นขั้นตอน | 1.3.4 การพิจารณาและเสนอชื่อที่เป็น ขั้นตอน | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV1.3.5 มีการเปิดเผยประวัติของ กรรมการทุกคนโดยละเอียด | 1.3.5 มีการเปิดเผยประวัติของกรรมการ ทุกคนโดยละเอียด | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV 1.4 คุณลักษณะของกรรมการ | บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ทำงาน ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีคุณลักษณะของกรรมการอยู่ในระดับใด ในด้าน | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV1.4.1 ทักษะที่เหมาะสมและเป็น ประโยชน์ต่อองค์กร | 1.4.1 ทักษะที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์ | | | |
| IV1.4.2 กรรมการแต่ละคนไม่ควรเป็น กรรมการในบริษัทเกิน 3 แห่ง | | | | |

ตารางที่ 17 (ต่อ)

| ตัวแปร ดัชนี และ ตัวชี้วัด | Questionnaires แบบสอบถาม | IVC | มาตรวัด ของตัวชี้วัด | คะแนนของมาตร วัด |
|---|---|-----|----------------------|--|
| IV1.4.3 กรรมการใหม่ได้รับการอบรม | 1.4.2 มีกรรมการโดยที่แต่ละคนไม่ควร เป็นกรรมการในบริษัทเกิน 3 แห่ง | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| | 1.4.3 กรรมการใหม่ได้รับการอบรม | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV 1.5 บทบาทของกรรมการอิสระ IV1.5.1 การใช้ดุลยพินิจและแสดง ความคิดเห็นที่เป็นอิสระ IV1.5.2 กรรมการอิสระเข้าประชุม คณะกรรมการ | บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ทาน ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีบทบาทของกรรมการอิสระอยู่ในระดับ ไດในด้าน | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| | 1.5.1 การใช้ดุลยพินิจและแสดงความ คิดเห็นที่เป็นอิสระ | | | |
| | 1.5.2 กรรมการอิสระเข้าประชุม คณะกรรมการ | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV 1.6 การประเมินผลของ คณะกรรมการ IV1.6.1 การประเมินตัวเอง IV1.6.2 จัดให้มีมาตรฐานของการ ปฏิบัติหน้าที่ของ คณะกรรมการ | บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ทาน ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการประเมินผลของคณะกรรมการอยู่ใน ระดับใดในด้าน | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| | 1.6.1 การประเมินตัวเอง | | | |
| | 1.6.2 จัดให้มีมาตรฐานของการปฏิบัติ หน้าที่ของคณะกรรมการ | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV 1.7 การดำเนินการประชุมของ คณะกรรมการ IV1.7.1 จัดให้มีการประชุม คณะกรรมการอย่าง สม่าเสมอ IV1.7.2 มีการจัดเตรียมเอกสารให้ กรรมการได้ศึกษาก่อนการ ประชุม IV1.7.3 การให้กรรมการทุกคนมี โอกาสแสดงความคิดเห็น IV1.7.4 มีระยะเวลาในการอภิปราย ออกความเห็นที่เพียงพอ | บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ทาน ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการดำเนินการประชุมของคณะกรรมการ อยู่ในระดับใดในด้าน | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| | 1.7.1 การจัดให้มีการประชุม คณะกรรมการอย่างสม่าเสมอ | | | |
| | 1.7.2 การจัดเตรียมเอกสารให้กรรมการได้ ศึกษาก่อนการประชุม | | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| | 1.7.3 การให้กรรมการทุกคนมีโอกา สแสดงความคิดเห็น | 0.8 | | |
| | 1.7.4 การให้กรรมการทุกคนมีโอกา สแสดงความคิดเห็น | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 |

ตารางที่ 17 (ต่อ)

| ตัวแปร ดัชนี และ ตัวชี้วัด | Questionnaires แบบสอบถาม | IVC | มาตรวัด ของตัวชี้วัด | คะแนนของมาตร วัด |
|--|---|-----|-------------------------|--|
| | | | | 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| | 1.7.4 จัดให้มีระยะเวลาในการอภิปราย ออกความเห็นที่เพียงพอ | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV1.8 การได้รับเอกสารและข้อมูล | บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ท่าน ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการได้รับเอกสารและข้อมูลอยู่ในระดับ ใดในด้าน | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV1.8.1 การแจกเอกสารล่วงหน้าก่อน วันประชุมในระยะเวลาอัน สมควร | 1.8.1 การแจกเอกสารล่วงหน้าก่อนวัน ประชุมในระยะเวลาอันสมควร | | | |
| IV1.8.2 จัดให้มีระบบและมาตรการการ เกี่ยวกับเอกสาร | 1.8.2 จัดให้มีระบบและมาตรการเกี่ยวกับ เอกสาร | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV1.8.3 การจัดให้คณะกรรมการ สามารถขอคำปรึกษา ความเห็นเพิ่มเติม ประกอบการปฏิบัติหน้าที่ได้ จากฝ่ายบริหารหรือจาก ผู้เชี่ยวชาญภายนอกเมื่อจำเป็น ได้ | 1.8.3 การจัดให้คณะกรรมการสามารถขอ คำปรึกษา ความเห็นเพิ่มเติม ประกอบการปฏิบัติหน้าที่ได้เมื่อ จำเป็น | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV1.9 คำตอบแทนของกรรมการ | บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ท่าน ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการจัดการเรื่องคำตอบแทนของ กรรมการอยู่ในระดับใดในด้าน | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV1.9.1 กำหนดคำตอบแทนเพียง พอที่จะพอใจ | 1.9.1 การกำหนดคำตอบแทนเพียง พอที่จะพอใจ | | | |
| IV1.9.2 การกำหนดโครงสร้าง คำตอบแทนที่เหมาะสม | 1.9.2 การกำหนดโครงสร้างคำตอบแทนที่ เหมาะสม | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV1.9.3 การหลีกเลี่ยงการให้ คำตอบแทนที่สูงเกินควร | 1.9.3 การหลีกเลี่ยงการให้คำตอบแทนที่ สูงเกินควร | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV1.9.4 ควรเปิดเผยให้เกิดความ โปร่งใส | 1.9.4 การเปิดเผยให้เกิดความโปร่งใส | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV 2. การรายงานทางการเงิน | การรายงานทางการเงินของบริษัทที่ท่าน ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการจัดทำรายงานอยู่ในระดับใดในด้าน | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 |
| IV2.1 การจัดทำรายงาน | | | | |

ตารางที่ 17 (ต่อ)

| ตัวแปร ดัชนี และ ตัวชี้วัด | Questionnaires แบบสอบถาม | IVC | มาตรวัดของ ตัวชี้วัด | คะแนนของมาตร วัด |
|---|---|-----|----------------------|--|
| IV2.1.1 การจัดทำรายงานทางการเงินไว้ในรายงานประจำปีขององค์กร | 2.1.1 การจัดทำรายงานทางการเงินไว้ในรายงานประจำปีขององค์กร | 0.8 | Interval | 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV2.1.2 การจัดทำรายงานของผู้สอบบัญชี | 2.1.2 การจัดทำรายงานของผู้สอบบัญชี | | | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV2.1.3 การจัดทำรายงานสำหรับใช้ในการบริหารที่มีรูปแบบ | 2.1.3 การจัดทำรายงานสำหรับใช้ในการบริหารที่มีรูปแบบ | | | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV2.2 การควบคุมและการตรวจสอบภายใน | การรายงานทางการเงินของบริษัทที่ทำนลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการควบคุมและการตรวจสอบภายในอยู่ในระดับใดในด้าน | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV2.2.1 การตรวจสอบการปฏิบัติของฝ่ายดำเนินการ | 2.2.1 การตรวจสอบการปฏิบัติของฝ่ายดำเนินการ | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV2.2.2 การตรวจสอบการรายงานที่สำคัญอย่างสม่ำเสมอ | 2.2.2 การตรวจสอบการรายงานที่สำคัญอย่างสม่ำเสมอ | | | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV2.2.3 การรายงานให้ผู้ถือหุ้นทราบ | 2.2.3 การรายงานให้ผู้ถือหุ้นทราบ | | | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV2.3 คณะกรรมการการตรวจสอบ | การรายงานทางการเงินของบริษัทที่ทำนลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีคณะกรรมการการตรวจสอบอยู่ในระดับใดในด้าน | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV2.3.1 ผู้สอบบัญชีมีหน้าที่ให้ความเห็นที่เป็นอิสระ | 2.3.1 ผู้สอบบัญชีมีหน้าที่ให้ความเห็นที่เป็นอิสระ | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV2.3.2 จัดให้มีคณะกรรมการตรวจสอบ | 2.3.2 จัดให้มีคณะกรรมการตรวจสอบ | | | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| | | | | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV2.4 การทบทวนการรายงานทางการเงิน | การรายงานทางการเงินของบริษัทที่ทำนลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการทบทวนการรายงานทางการเงินอยู่ในระดับใดในด้าน | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV2.4.1 การตรวจสอบคุณภาพในการจัดทำเป็นสิ่งที่ เป็นประโยชน์กับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม | 2.4.1 การตรวจสอบคุณภาพในการจัดทำเป็นสิ่งที่ เป็นประโยชน์กับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม | | | |
| IV2.4.2 การทบทวนกระบวนการและคุณภาพของการรายงานทางการเงินของบริษัท | | | | |

ตารางที่ 17 (ต่อ)

| ตัวแปร ดัชนี และ ตัวชี้วัด | Questionnaires แบบสอบถาม | IVC | มาตรวัดของ ตัวชี้วัด | คะแนนของมาตร วัด |
|--|--|-----|----------------------|--|
| | 2.4.2 การทบทวนกระบวนการและคุณภาพของการรายงานทางการเงินของบริษัท | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV 3. การกระจายข้อมูล | การกระจายข้อมูลของบริษัทที่ท่าลงลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการเปิดเผยสารสนเทศอยู่ในระดับใดในด้าน | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV 3.1 การเปิดเผยสารสนเทศ | 3.1.1 สารสนเทศที่เปิดเผยแพร่ชัดเจน กระชับ เข้าใจง่าย | | | |
| IV3.1.1 สารสนเทศที่เปิดเผยแพร่ชัดเจน กระชับ เข้าใจง่าย | 3.1.1 สารสนเทศที่เปิดเผยแพร่ชัดเจน กระชับ เข้าใจง่าย | | | |
| IV3.1.2 สารสนเทศที่แสดงถึงทั้งด้านบวกและด้านลบ | 3.1.2 สารสนเทศที่แสดงถึงทั้งด้านบวกและด้านลบ | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV3.1.3 การระบุเงื่อนไขหรือสมมุติฐานที่เกี่ยวข้องให้ครบถ้วน | 3.1.3 การระบุเงื่อนไขหรือสมมุติฐานที่เกี่ยวข้องให้ครบถ้วน | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV3.2 การประชาสัมพันธ์ | การกระจายข้อมูลของบริษัทที่ท่าลงลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการประชาสัมพันธ์อยู่ในระดับใดในด้าน | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV3.2.1 จัดให้มีหน่วยงานประชาสัมพันธ์เพื่อประชาสัมพันธ์ข้อมูล | 3.2.1 จัดให้มีหน่วยงานประชาสัมพันธ์เพื่อประชาสัมพันธ์ข้อมูล | | | |
| IV 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย | บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทที่ท่าลงลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีสิทธิและความเท่าเทียมกันของเจ้าของกิจการและผู้ถือหุ้นในระดับใดในด้าน | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV 4.1 สิทธิและความเท่าเทียมกันของเจ้าของกิจการและผู้ถือหุ้น | 4.1.1 ผู้ถือหุ้นสามารถมีส่วนร่วมในการตัดสินใจที่สำคัญของบริษัท | | | |
| IV4.1.1 ผู้ถือหุ้นสามารถมีส่วนร่วมในการตัดสินใจที่สำคัญของบริษัท | 4.1.1 ผู้ถือหุ้นสามารถมีส่วนร่วมในการตัดสินใจที่สำคัญของบริษัท | | | |
| IV4.1.2 การเข้าร่วมประชุมและออกเสียงออกเสียงลงคะแนนในการประชุมผู้ถือหุ้น | 4.1.2 การเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนในการประชุมผู้ถือหุ้น | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV4.1.3 ผู้ถือหุ้นทุกรายมีสิทธิได้รับสารสนเทศอย่างเพียงพอและทันเวลา | 4.1.3 ผู้ถือหุ้นทุกรายมีสิทธิได้รับสารสนเทศอย่างเพียงพอและทันเวลา | | | |
| IV4.1.4 การประชุมที่สะดวกให้ผู้ถือหุ้น | 4.1.4 การประชุมที่สะดวกให้ผู้ถือหุ้น | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV4.1.5 เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นทุกรายได้ใช้สิทธิและสามารถสอบถาม | 4.1.5 การประชุมที่สะดวกให้ผู้ถือหุ้น | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 |

ตารางที่ 17 (ต่อ)

| ตัวแปร ดัชนี และ ตัวชี้วัด | Questionnaires แบบสอบถาม | IVC | มาตรวัดของ ตัวชี้วัด | คะแนนของมาตร วัด |
|--|--|-----|----------------------|--|
| | | | | 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| | 4.1.5 เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นทุกรายได้ใช้ สิทธิและสามารถสอบถาม | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV4.2 การปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วน เสีย | บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยมีการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ ส่วนเสียอยู่ในระดับใดในด้าน | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV4.2.1 การระบุผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ของบริษัทให้ชัดเจน | 4.2.1 การระบุผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของ บริษัทให้ชัดเจน | | | |
| IV4.2.2 ปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ทุกกลุ่มอย่างถูกต้องและเป็นธรรม | 4.2.2 การปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุก กลุ่มอย่างถูกต้องและเป็นธรรม | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV4.2.3 ผู้มีส่วนได้เสียได้รับการ คำนึงถึงในการตัดสินใจใน คำเนินงาน | 4.2.3 จัดให้ผู้มีส่วนได้เสียได้รับการ คำนึงถึงในการตัดสินใจใน คำเนินงาน | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV5 แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ | แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณของ บริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทยมีการปฏิบัติตามบริษัทและผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับใดในด้าน | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV5.1 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อบริษัท และผู้ถือหุ้น | บริษัทและผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับใดในด้าน | | | |
| IV5.1.1 ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความ ซื่อสัตย์สุจริต | 5.1.1 ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริต | | | |
| IV5.1.2 มีการประสานสัมพันธ์อย่างดี กับผู้ถือหุ้น | 5.1.2 การประสานสัมพันธ์กับผู้ถือ หุ้น | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV5.1.3 บริหารจัดการสินทรัพย์ของ บริษัทให้เกิดคุณค่าต่อผู้ถือ หุ้น | 5.1.3 การบริหารจัดการสินทรัพย์ของ บริษัทให้เกิดคุณค่าต่อผู้ถือหุ้น | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV5.1.4 มีการรายงานสถานภาพของ บริษัทอย่างครบถ้วนตาม ความเป็นจริงให้ผู้ ถือหุ้น ทราบอย่างสม่ำเสมอ | 5.1.4 การรายงานสถานภาพของบริษั ทอย่างครบถ้วนตามความเป็นจริง ให้ผู้ถือหุ้นทราบอย่างสม่ำเสมอ | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV5.1.5 ไม่เปิดเผยข้อมูลลับของ บริษัทต่อบุคคลภายนอก | | | | |
| IV5.1.6 ไม่แสวงหาประโยชน์ให้ ตนเองและผู้ที่เกี่ยวข้อง | | | | |
| IV5.1.7 วางตัวเป็นกลางทางการเมือง | | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |

ตารางที่ 17 (ต่อ)

| ตัวแปร ดัชนี และ ตัวชี้วัด | Questionnaires แบบสอบถาม | IVC | มาตรวัดของ ตัวชี้วัด | คะแนนของมาตร วัด |
|--|---|-----|-------------------------|--|
| | 5.1.5 ไม่เปิดเผยข้อมูลลับของบริษัทต่อ บุคคลภายนอก | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| | 5.1.6 ไม่แสวงหาประโยชน์ให้ตนเองและผู้ ที่เกี่ยวข้อง | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| | 5.1.7 วางตัวเป็นกลางทางการเมือง | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV 5.2 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อ พนักงาน | แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณของ บริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทยมีข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อ พนักงานอยู่ในระดับใดในด้าน | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV5.2.1 ประพฤติปฏิบัติตนตามกรอบ ของจรรยาบรรณ | 5.2.1 ประพฤติปฏิบัติตนตามกรอบของ จรรยาบรรณ | | | |
| IV5.2.2 กำหนดโครงสร้าง ผลตอบแทนที่เหมาะสมและ เป็นธรรม | 5.2.2 การกำหนดโครงสร้างผลตอบแทน ที่เหมาะสมและเป็นธรรม | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV5.2.3 ดูแลการแต่งตั้ง โยกย้าย การ ให้รางวัลและการลงโทษ พนักงาน ให้เป็นไปด้วยความ สุจริตใจ | 5.2.3 การดูแลการแต่งตั้ง โยกย้าย การให้ รางวัลและการลงโทษพนักงานให้ เป็นไปด้วยความสุจริตใจ | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV5.2.4 ให้ความสำคัญต่อการพัฒนา ความรู้ความสามารถของ พนักงาน | 5.2.4 การให้ความสำคัญต่อการพัฒนา ความรู้ความสามารถของพนักงาน | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV5.2.5 ส่งเสริมให้พนักงานมีความ เข้าใจและประพฤติตนตาม กรอบของ จรรยาบรรณ | 5.2.5 การส่งเสริมให้พนักงานมีความ เข้าใจและประพฤติตนตามกรอบ ของ จรรยาบรรณ | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV5.2.6 ให้ความเคารพต่อความเป็น ปัจเจกชนและศักดิ์ศรีของ ความเป็นมนุษย์ | 5.2.6 การให้ความเคารพต่อความเป็น ปัจเจกชนและศักดิ์ศรีของ ความเป็นมนุษย์ | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |

ตารางที่ 17 (ต่อ)

| ตัวแปร ดัชนี และ ตัวชี้วัด | Questionnaires แบบสอบถาม | IV C | มาตรวัดของ ตัวชี้วัด | คะแนนของมาตร วัด |
|--|---|------|----------------------|--|
| IV 5.3 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อลูกค้า และประชาชน IV5.3.1 ส่งเสริมให้มีการพัฒนา เทคโนโลยีและนวัตกรรม IV5.3.2 การกำกับดูแลมิให้การทำ ธุรกิจเป็นการค้ากำไรเกิน ควร | แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณของ บริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยมีข้อพึงประพฤติปฏิบัติ ต่อลูกค้าและประชาชนอยู่ในระดับใดใน ด้าน 5.3.1 การส่งเสริมให้มีการพัฒนา เทคโนโลยีและนวัตกรรม | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| | 5.3.2 การกำกับดูแลมิให้การทำธุรกิจเป็น การค้ากำไรเกินควร | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV 5.4 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อคู่แข่ง ทางการค้า IV5.4.1 กำกับดูแลให้บริษัทดำเนิน ธุรกิจภายใต้กรอบกติกา ของการ แข่งขันที่ดี IV5.4.2 ไม่อนุญาตให้ดำเนินการใดๆ ซึ่งเป็นการเอาเปรียบคู่ แข่งขัน | แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณของ บริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยมีข้อพึงประพฤติปฏิบัติ ต่อคู่แข่งทางการค้าอยู่ในระดับใดในด้าน 5.4.1 กำกับดูแลให้บริษัทดำเนินธุรกิจ ภายใต้กรอบกติกาของการ แข่งขันที่ดี | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| | 5.4.2 การไม่อนุญาตให้ดำเนินการใดๆ ซึ่งเป็นการเอาเปรียบคู่แข่ง | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV5.5 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อสังคม ส่วนรวม IV5.5.1 การไม่ให้กระทำการใดๆ ที่ จะผลเสียหายต่อ ทรัพยากรธรรมชาติและ สภาพแวดล้อม IV5.5.2 การสนับสนุนให้มีการคืนผล กำไรส่วนหนึ่งขององค์กร ให้แก่สังคม IV5.5.3 มีการปฏิบัติตามกฎหมาย กฎ ระเบียบ อย่าง เคร่งครัด | แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณของ บริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยมีข้อพึงประพฤติปฏิบัติ ต่อสังคมส่วนรวมอยู่ในระดับใดในด้าน 5.5.1 การไม่ให้กระทำการใดๆ ที่จะมี ผลเสียหายต่อทรัพยากร ธรรมชาติและสภาพแวดล้อม | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| | 5.5.2 การสนับสนุนให้มีการคืนผลกำไร ส่วนหนึ่งขององค์กรให้แก่สังคม | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| | 5.5.3 การมีการปฏิบัติตามกฎหมาย กฎ ระเบียบ อย่างเคร่งครัด | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |

ตารางที่ 17 (ต่อ)

| ตัวแปร ดัชนี และ ตัวชี้วัด | Questionnaires แบบสอบถาม | IVC | มาตรวัดของ ตัวชี้วัด | คะแนนของมาตร วัด |
|---|---|-----|-------------------------|--|
| IV 6. การปฏิบัติตามหลักการ | การปฏิบัติตามหลักการของบริษัทที่ท่าน ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV 6.1 แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความ ชัดเจนทางผลประโยชน์ | มีแนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความชัดเจนทาง ผลประโยชน์อยู่ในระดับใดในด้าน | 1 | | |
| IV6.1.1 หลีกเลี่ยงการเข้าไปมีส่วน ได้เสีย | 6.1.1 การหลีกเลี่ยงการเข้าไปมีส่วนได้เสีย | | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV6.1.2 ปฏิบัติหน้าที่ในการ ประสานประโยชน์ของ บริษัทกับนิติบุคคลหรือ องค์กร | 6.1.2 การปฏิบัติหน้าที่ในการประสาน ประโยชน์ของบริษัทกับนิติบุคคล หรือองค์กร | 1 | | |
| IV6.1.3 การรายงานผลการ ปฏิบัติงานต่อผู้มีอำนาจที่ มอบหมายให้ไปปฏิบัติ หน้าที่อย่างสม่ำเสมอ | 6.1.3 การรายงานผลการปฏิบัติงานต่อผู้มี อำนาจที่มอบหมายให้ไปปฏิบัติ หน้าที่อย่างสม่ำเสมอ | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV6.1.4 เสนอขออนุมัติต่อผู้มีอำนาจ ก่อนการตัดสินใจหรือการ ดำเนินการใดๆ | 6.1.4 การเสนอขออนุมัติต่อผู้มีอำนาจ ก่อนการตัดสินใจหรือการ ดำเนินการใดๆ | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV6.1.5 ไม่กระทำการใดๆ ที่มีผล บั่นทอนผลประโยชน์ของ บริษัท | 6.1.5 ไม่กระทำการใดๆ ที่มีผลบั่นทอน ผลประโยชน์ของบริษัท | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV6.1.6 ไม่ใช่ทรัพย์สินของบริษัท | 6.1.6 ไม่ใช่ทรัพย์สินของบริษัท | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV6.1.7 ไม่นำเอาบริษัทหรือ ตำแหน่งของตนในบริษัทไป ใช้อ้างอิงเพื่อส่งเสริม กิจกรรมที่ทำภายนอก | 6.1.7 ไม่นำเอาบริษัทหรือตำแหน่งของตน ในบริษัทไปใช้อ้างอิงเพื่อส่งเสริม กิจกรรมที่ทำภายนอก | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV6.1.8 การรายงานเรื่องความ ชัดเจนทางผลประโยชน์ ให้ รายงานเป็นประจำทุกปี | 6.1.8 การรายงานเรื่องความชัดเจนทาง ผลประโยชน์ ให้รายงานเป็น ประจำทุกปี | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV6.1.9 ในกรณีที่มีความชัดเจนทาง ผลประโยชน์เกิดขึ้นใน ระหว่างปีให้รายงานทันที | 6.1.9 การรายงานความชัดเจนทาง ผลประโยชน์ที่เกิดขึ้นในระหว่างปี ทันที | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |

ตารางที่ 17 (ต่อ)

| ตัวแปร ดัชนี และ ตัวชี้วัด | Questionnaires แบบสอบถาม | IVC | มาตรวัดของ ตัวชี้วัด | คะแนนของมาตร วัด |
|--|--|-----|----------------------|--|
| IV 6.2 แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับการ รักษาความลับการใช้ข้อมูล ภายใน | การปฏิบัติตามหลักการของบริษัทที่ท่าน ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีแนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับการรักษาความลับ การใช้ข้อมูลภายในในระดับใดในด้าน | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV6.2.1 รักษาความลับของข้อมูล และเอกสารที่ไม่สามารถ เปิดเผย | 6.2.1 การรักษาความลับของข้อมูลและ เอกสารที่ไม่สามารถเปิดเผย | | | |
| IV6.2.2 การไม่ใช้โอกาสในการ แสวงหาผลประโยชน์ ส่วนตัว | 6.2.2 การไม่ใช้โอกาสในการแสวงหาผล ประโยชน์ส่วนตัว | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV6.2.3 มีการกรองข้อมูลก่อน เผยแพร่ข้อมูลออกสู่ ภายนอก | 6.2.3 การกรองข้อมูลก่อนเผยแพร่ข้อมูล ออกสู่ภายนอก | | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV6.2.4 การใช้ข้อมูลภายในร่วมกัน ต้องอยู่ในกรอบความ รับผิดชอบที่ตนได้รับ มอบหมายเท่านั้น | 6.2.4 การใช้ข้อมูลภายในร่วมกันต้องอยู่ ในกรอบความรับผิดชอบที่ตน ได้รับมอบหมายเท่านั้น | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| IV6.2.5 การจัดให้มีมาตรการและ ระบบควบคุมดูแลข้อมูล ของบริษัท | 6.2.5 การจัดให้มีมาตรการและระบบ ควบคุมดูแลข้อมูลของบริษัท | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |

แบบสัมภาษณ์ส่วนที่ 3 ตามวัตถุประสงค์ที่ 2 มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาระดับของพฤติกรรมการ ลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งประกอบด้วย พฤติกรรมลดทอน^{DV1} พฤติกรรมกดดัน^{DV2} พฤติกรรมขัดขวาง^{DV3} และพฤติกรรมการป้องกัน^{DV4} ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาวิจัยโดยมี แบบสอบถาม เป็นเครื่องมือในการศึกษา พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย โดย

- 1 หมายถึง มีพฤติกรรมการลงทุนระดับน้อยมาก ระหว่าง ร้อยละ 1-20
- 2 หมายถึง มีพฤติกรรมการลงทุนระดับน้อย ระหว่าง ร้อยละ 21-40
- 3 หมายถึง มีพฤติกรรมการลงทุนระดับปานกลาง ระหว่าง ร้อยละ 41-60
- 4 หมายถึง มีพฤติกรรมการลงทุนระดับมาก ระหว่าง ร้อยละ 61-80
- 5 หมายถึง มีพฤติกรรมการลงทุนระดับมากที่สุด ระหว่าง ร้อยละ 81-100

ผู้วิจัยขอแนะนำเสนอรายละเอียดการสร้างเครื่องมือการวิจัย ดังตารางที่ 19

ตารางที่ 18 การสร้างเครื่องมือการวิจัยจากตัวชี้วัดของดัชนีตัวแปรตาม ค่าความเที่ยง ตรงของคำถาม (IVC) ระบบเกณฑ์การวัด และระบบการให้น้ำหนัก

| ตัวแปร ดัชนี และ ตัวชี้วัด | Questionnaires แบบสอบถาม | IVC | มาตรวัดของ ตัวชี้วัด | คะแนนของมาตร วัด |
|---|--|--------------|--------------------------|--|
| DV 1 พฤติกรรมลดทอน DV 1.1 พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มี ลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ ครั้งก่อน | ท่านมีพฤติกรรมลดทอนเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อนในระดับใดในเรื่อง 1.1.1 การเข้าซื้อหุ้นในราคาสูงเกินไป | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| DV1.1.1 พฤติกรรมการเข้าซื้อหุ้น ในราคาสูงเกินไป DV1.1.2 พฤติกรรมการเข้าซื้อหุ้นมี แนวโน้มที่จะแยกลง | 1.1.2 การเข้าซื้อหุ้นมีแนวโน้มที่จะแยกลง | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| DV 1.2 พฤติกรรมแห่ตามกันอย่าง ขาดเหตุผล DV1.2.1 ในขณะที่กำลังได้กำไรจากการลงทุนในช่วงตลาดขาขึ้น DV1.2.2 พฤติกรรมการไม่มีความสามารถมากพอที่จะตัดสินใจในการลงทุนอย่างมีเหตุผล DV1.2.3 พฤติกรรมการตื่นตระหนก | ท่านมีพฤติกรรมลดทอนเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผลในระดับใดในเรื่อง 1.2.1 ในขณะที่กำลังได้กำไรจากการลงทุนในช่วงตลาดขาขึ้น 1.2.2 พฤติกรรมการไม่มีความสามารถมากพอที่จะตัดสินใจในการลงทุนอย่างมีเหตุผล 1.2.3 พฤติกรรมการตื่นตระหนก | 0.8 1 | Interval Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| DV 2 พฤติกรรมกดดัน DV 2.1 พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน DV2.1.1 การขายออกไปก่อนเพื่อรอรับหุ้นนั้นกลับในราคาที่ถูกกว่าจึงเป็นทางเลือกที่สมเหตุสมผลกว่า DV2.1.2 การขายหุ้นเพื่อรับรู้กำไรโดยละเอียดการพิจารณาปัจจัยแวดล้อม | ท่านมีพฤติกรรมกดดันเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะลดทอนผลกำไรจากการลงทุนในระดับใดในเรื่อง 2.1.1 การขายออกไปก่อนเพื่อรอรับหุ้นนั้นกลับในราคาที่ถูกกว่าจึงเป็นทางเลือกที่สมเหตุสมผลกว่า 2.1.2 การขายหุ้นเพื่อรับรู้กำไรโดยละเอียดการพิจารณาปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวข้อง | 0.8 1 | Interval Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| DV 2.2 พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร DV2.2.1 การนำกำไรที่ได้จากการลงทุนครั้งก่อนมาลงทุนต่อในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้นมาเรื่อยๆ | ท่านมีพฤติกรรมกดดันเกี่ยวกับการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะการลงทุนที่ไม่เห็นค่าของกำไรในระดับใดในเรื่อง 2.2.1 การนำกำไรที่ได้จากการลงทุนครั้งก่อนมาลงทุนต่อในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้นมาเรื่อยๆ | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |

ตารางที่ 18 (ต่อ)

| ตัวแปร ดัชนี และ ตัวชี้วัด | Questionnaires แบบสอบถาม | IVC | มาตรวัดของ ตัวชี้วัด | คะแนนของมาตร วัด |
|---|--|----------------|--------------------------|--|
| DV2.2.2 การยอมรับความเสี่ยง มากขึ้นโดยไม่รู้ตัว DV2.2.3 การประเมินความเสี่ยง ไม่รอบด้าน | 2.2.2 การยอมรับความเสี่ยงมากขึ้นโดยไม่รู้ตัว 2.2.3 การประเมินความเสี่ยงไม่รอบด้าน | 1 1 | Interval Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| DV 2.3 พฤติกรรมที่นักลงทุน ต้องการถอนหุ้นคืน DV2.3.1 พฤติกรรมการลงทุนใน สินทรัพย์ที่มีความเสี่ยง สูง DV2.3.2 พฤติกรรมการเพิ่มเงิน ลงทุนลงไปในการลงทุน ทุนเดิมที่มีอยู่ | ท่านมีพฤติกรรมกดดันเกี่ยวกับการลงทุนใน หุ้นที่มีลักษณะการลงทุนที่ต้องการถอนหุ้น คืนในระดับใดในเรื่อง 2.3.1 การลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยง สูง 2.3.2 การเพิ่มเงินลงทุนลงไปในการลงทุน ทุนเดิม | 0.8 1 | Interval Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| DV 3 พฤติกรรมขัดขวาง DV 3.1 พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการ ตัดสินใจของตนถูกต้อง DV3.1.1 การโอ้อวด DV3.1.2 การทำผิดซ้ำรอยเดิม | ท่านมีพฤติกรรมขัดขวางเกี่ยวกับพฤติกรรม การลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะเลือกจำเมื่อการ ตัดสินใจของตนถูกต้องในระดับใดในเรื่อง 3.1.1 การโอ้อวด 3.1.2 การทำผิดซ้ำรอยเดิม | 1 1 | Interval Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| DV 3.2 พฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่ เกิดขึ้นเป็นเพราะ ความสามารถในการ ลงทุนของตน DV3.2.1 การกล่าวโทษผล ขาดทุนว่าเป็นผล สิ่งแวดล้อม DV3.2.2 การไม่รู้สาเหตุของ ความผิดพลาด | ท่านมีพฤติกรรมขัดขวางเกี่ยวกับพฤติกรรม การลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะที่ถือว่าผลกำไรที่ เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุน ของตนในระดับใดในเรื่อง 3.2.1 การกล่าวโทษผลขาดทุนว่าเป็นผล สิ่งแวดล้อม 3.2.2 การไม่รู้สาเหตุของความผิดพลาด | 0.8 0.8 | Interval Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| DV 4 พฤติกรรมป้องกัน DV 4.1 การกระจายการลงทุน DV4.1.1 การลงทุนในตลาด หลักทรัพย์ DV4.1.2 ลงทุนในตราสารหนี้ | | | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |

ตารางที่ 18 (ต่อ)

| ตัวแปร ดัชนี และ ตัวชี้วัด | Questionnaires แบบสอบถาม | IVC | มาตรวัดของ ตัวชี้วัด | คะแนนของมาตร วัด |
|--|---|-----|----------------------|--|
| DV4.1.3 ลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์ | ท่านมีพฤติกรรมป้องกันเกี่ยวกับพฤติกรรมการกระจายการลงทุนในระดับใดในเรื่อง | 1 | | |
| DV4.1.4 ลงทุนในกองทุนหุ้นปันผล | 4.1.1 การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ 4.1.2 การลงทุนในตราสารหนี้ | | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| DV4.1.5 ลงทุนในกองทุนหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตดี | | 1 | | |
| DV4.1.6 ลงทุนในกองทุนหุ้นต่างประเทศ | 4.1.3 การลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์ | | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| DV4.1.7 การลงทุนในหุ้นหลายตัว | | 0.8 | | |
| DV4.1.8 การลงทุนในทองคำ | 4.1.4 การลงทุนในกองทุนหุ้นปันผล | | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| | | 0.8 | | |
| | 4.1.5 การลงทุนในกองทุนหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตดี | | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| | | 0.8 | | |
| | 4.1.6 การลงทุนในกองทุนหุ้นต่างประเทศ | | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| | | 1 | | |
| | 4.1.7 การลงทุนในหุ้นหลายตัว | | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| | | 1 | | |
| | 4.1.8 การลงทุนในทองคำ | | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| | | 0.8 | | |
| DV 4.2 การลงทุนระยะยาว | ท่านมีพฤติกรรมป้องกันเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในลักษณะที่เป็นการลงทุนระยะยาวในระดับใดในเรื่อง | | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| DV4.2.1 ความถี่การลงทุนไม่ต่ำกว่า 5 ปี | 4.2.1 การลงทุนไม่ต่ำกว่า 5 ปี | 1 | | |
| DV4.2.2 การอดทนถือหุ้นในภาวะผันผวนทางเศรษฐกิจ | 4.2.2 การอดทนถือหุ้นในภาวะผันผวนทางเศรษฐกิจ | | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| DV4.2.3 การคาดหวังถึงผลตอบแทนแท้จริงในอนาคต | | 1 | | |

ตารางที่ 18 (ต่อ)

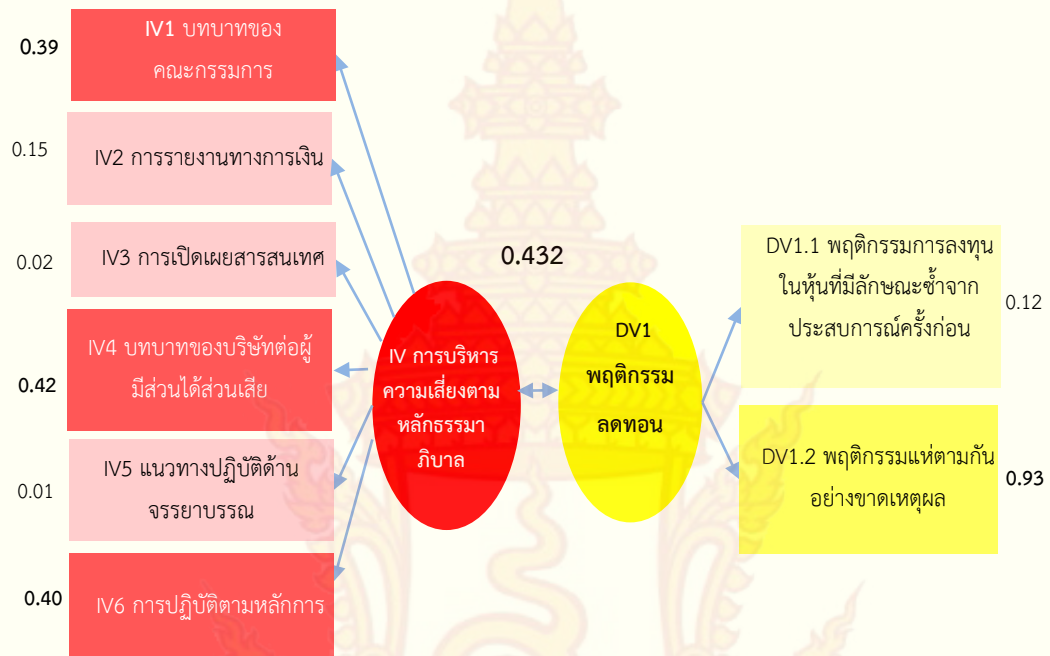
| ตัวแปร ดัชนี และ ตัวชี้วัด | Questionnaires แบบสอบถาม | IVC | มาตรวัดของ ตัวชี้วัด | คะแนนของมาตร วัด |
|---|---|-----|-------------------------|--|
| | 4.2.3 การคาดหวังถึงผลตอบแทนแท้จริง ในอนาคต | 0.8 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| DV 4.3 การลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน DV4.3.1 ทุกสัปดาห์ DV4.3.2 ทุกเดือน DV4.3.3 ทุกไตรมาส | ท่านมีพฤติกรรมป้องกันเกี่ยวกับการลงทุน ในลักษณะที่เป็นการลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน ในระดับใดในเรื่อง 4.3.1 การลงทุนทุกสัปดาห์ | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| | 4.3.2 การลงทุนทุกเดือน | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |
| | 4.3.3 การลงทุนทุกไตรมาส | 1 | Interval | 1 คือ ร้อยละ 0-20 2 คือ ร้อยละ 21-40 3 คือ ร้อยละ 41-60 4 คือ ร้อยละ 61-80 5 คือ ร้อยละ 81-100 |

4. การสร้างเครื่องมือการวิจัยเชิงคุณภาพ

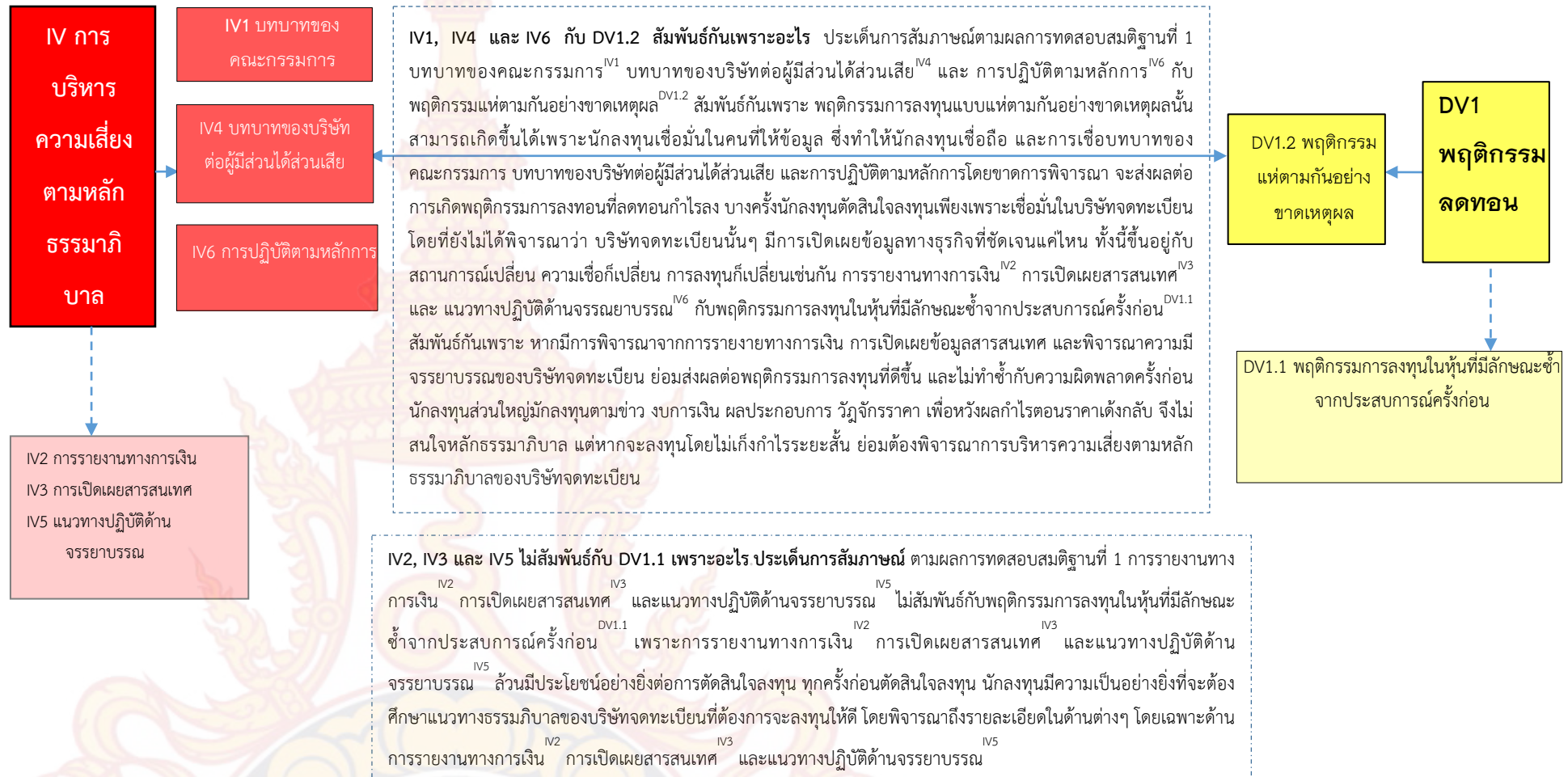
การสร้างแบบสัมภาษณ์จากความสัมพันธ์ตัวแปรต้นและตัวแปรตาม เพื่อการสัมภาษณ์นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้วิธีการสร้างเครื่องมือการวิจัยจากดัชนีของตัวแปรต้นและตัวแปรตาม คือ จากกรอบแนวความคิดการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การสร้างแบบสัมภาษณ์เชิงลึกตามผลการทดสอบสมมติฐาน

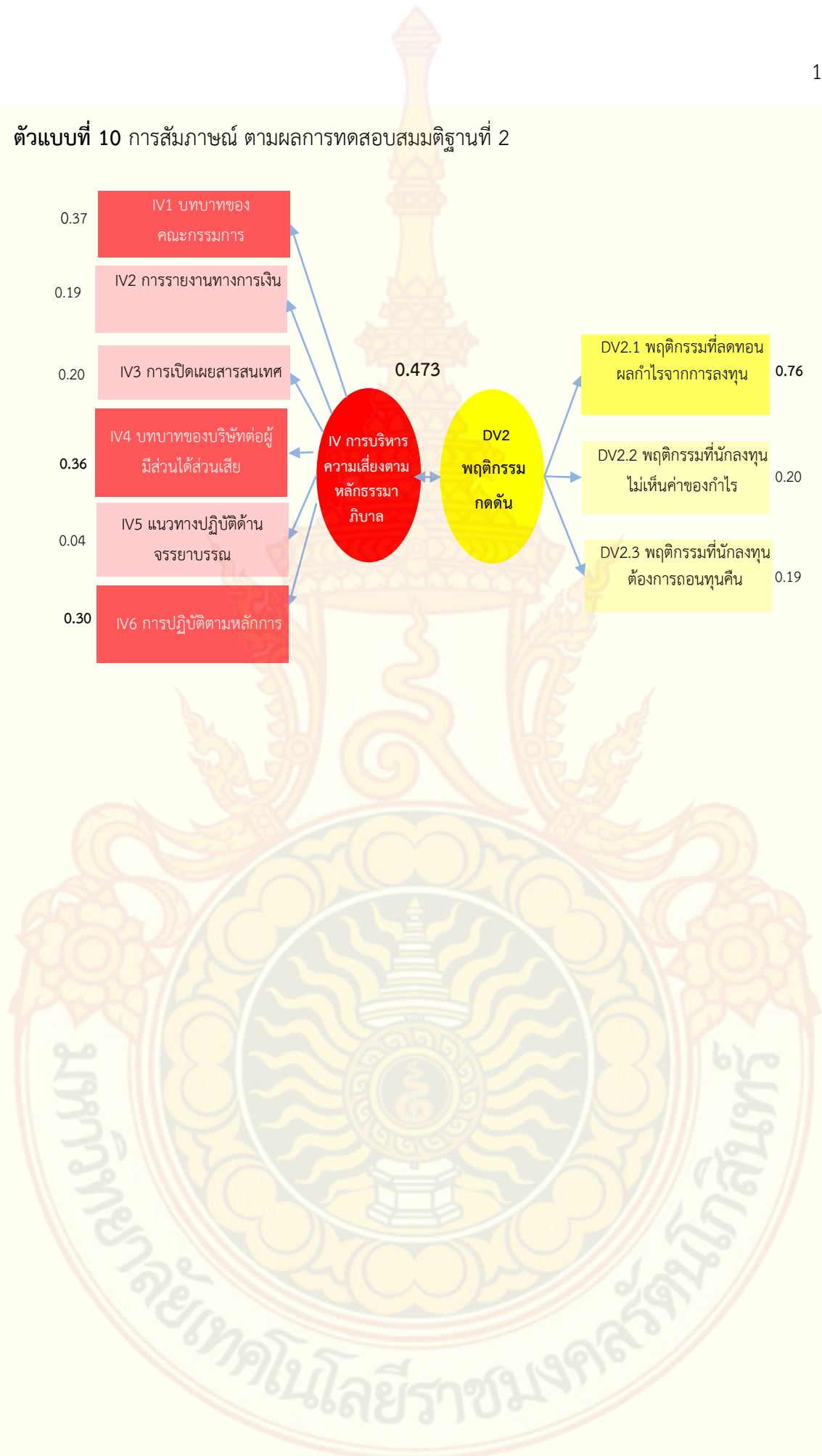
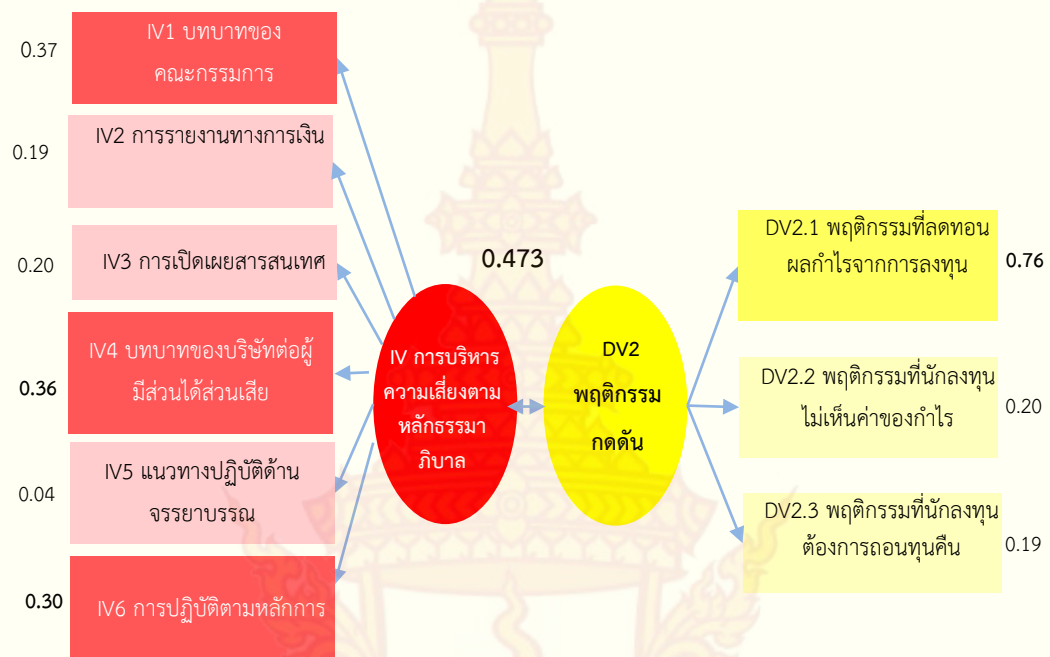
ตัวแบบที่ 8 การสัมภาษณ์ตามผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1



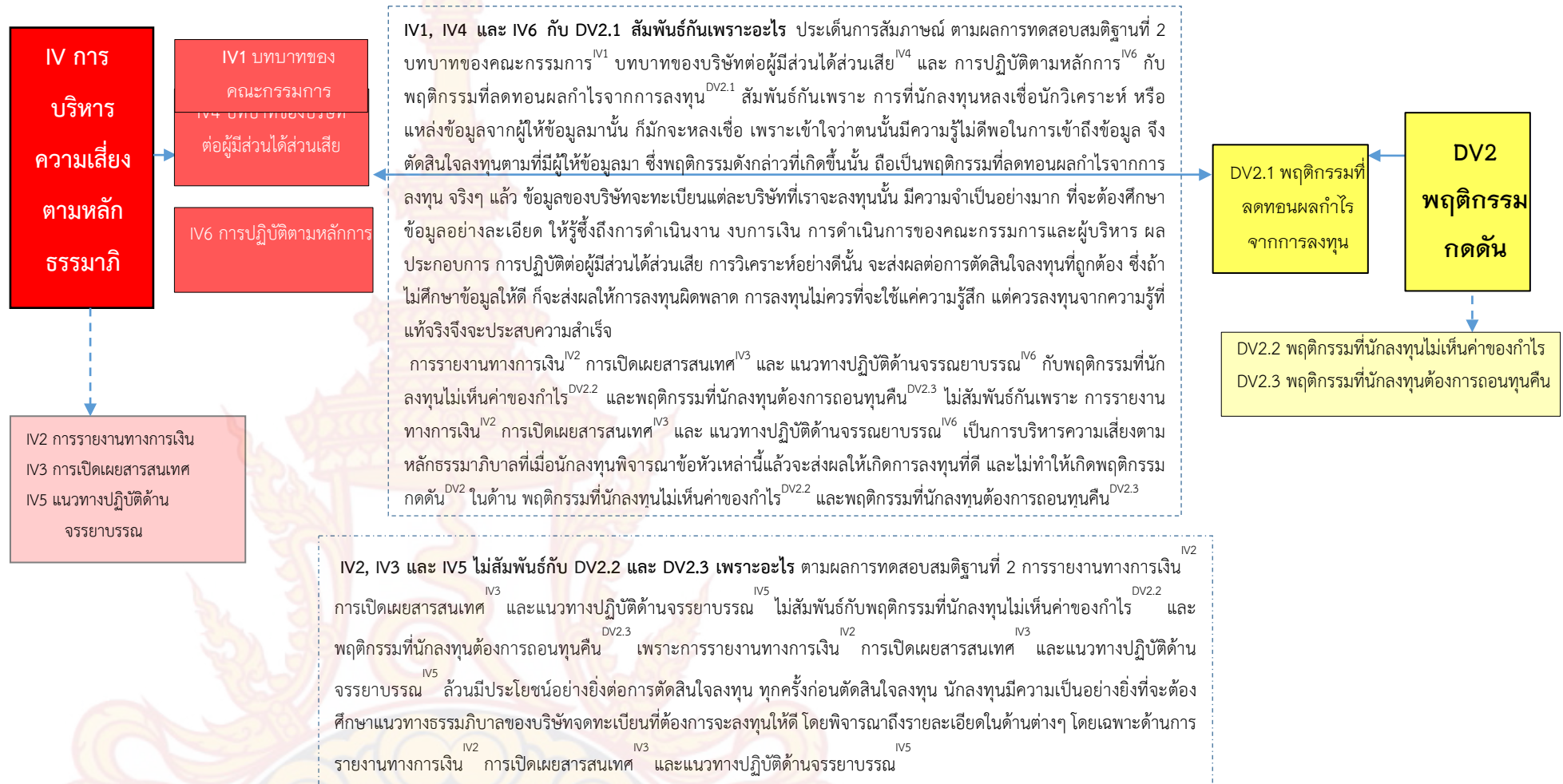
ตัวแบบที่ 9 ประเด็นการสัมภาษณ์ ตามผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1



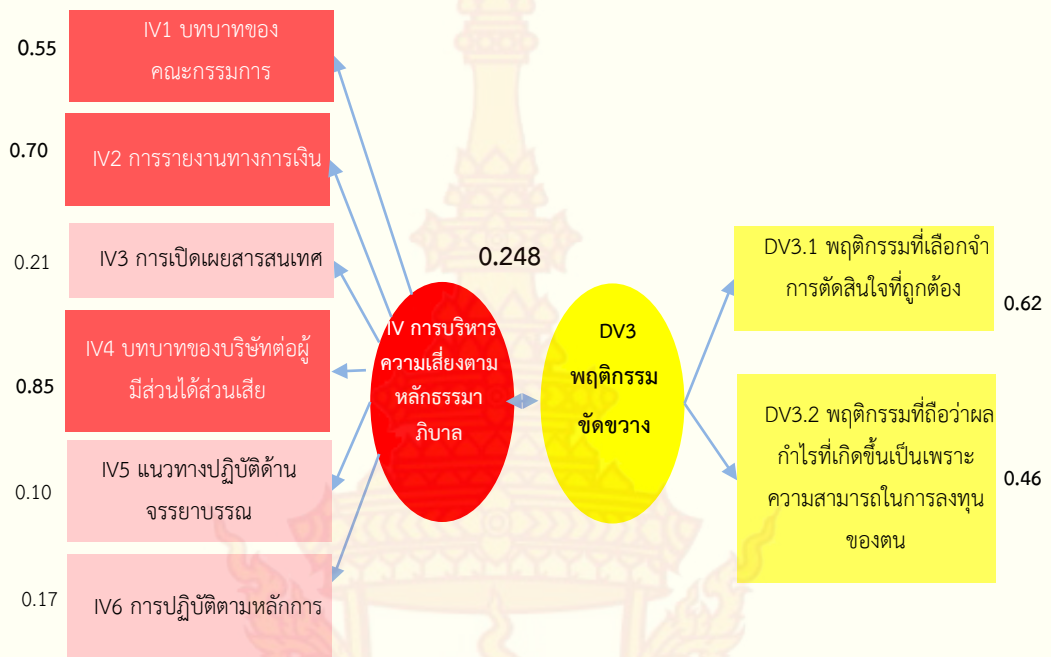
ตัวแบบที่ 10 การสัมภาษณ์ ตามผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2



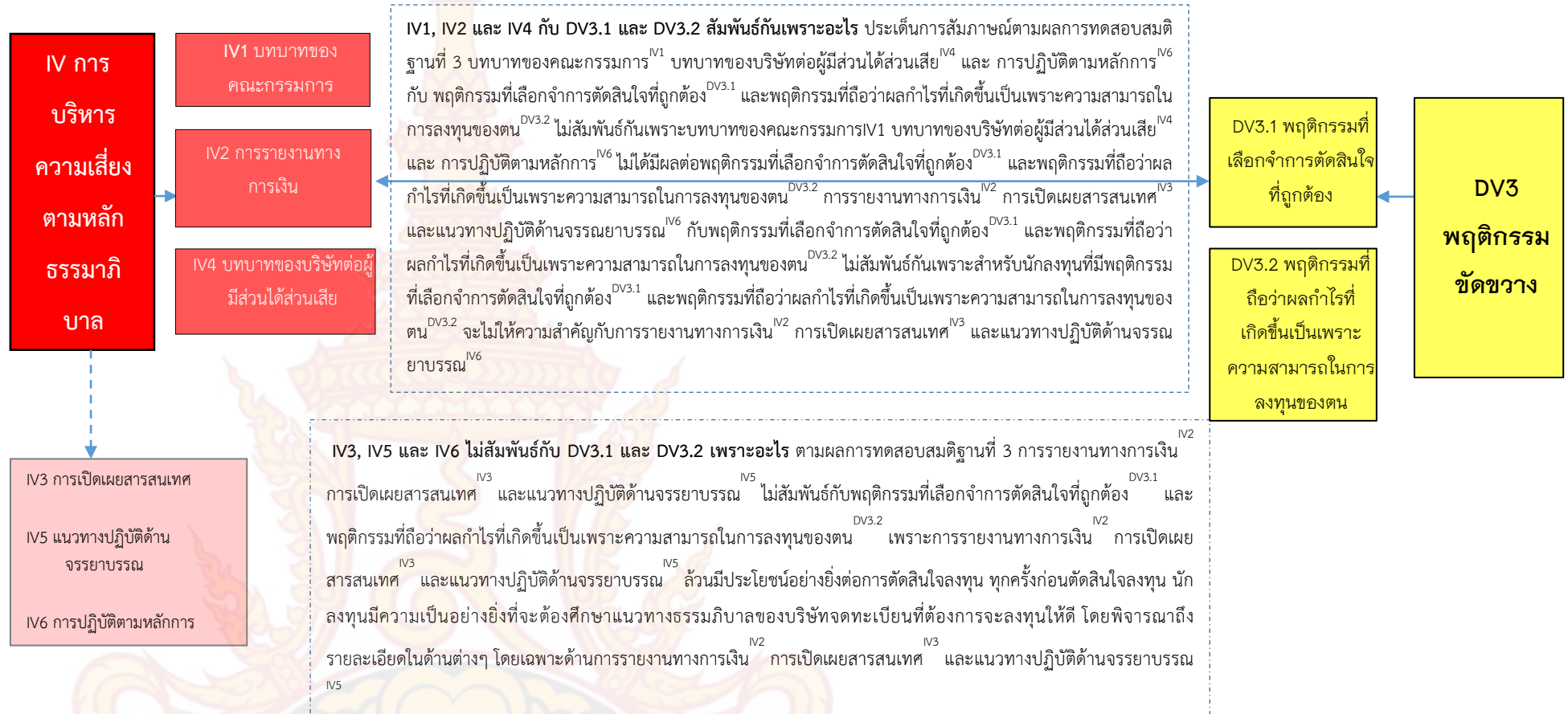
ตัวแบบที่ 11 ประเด็นการสัมภาษณ์ตามผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2



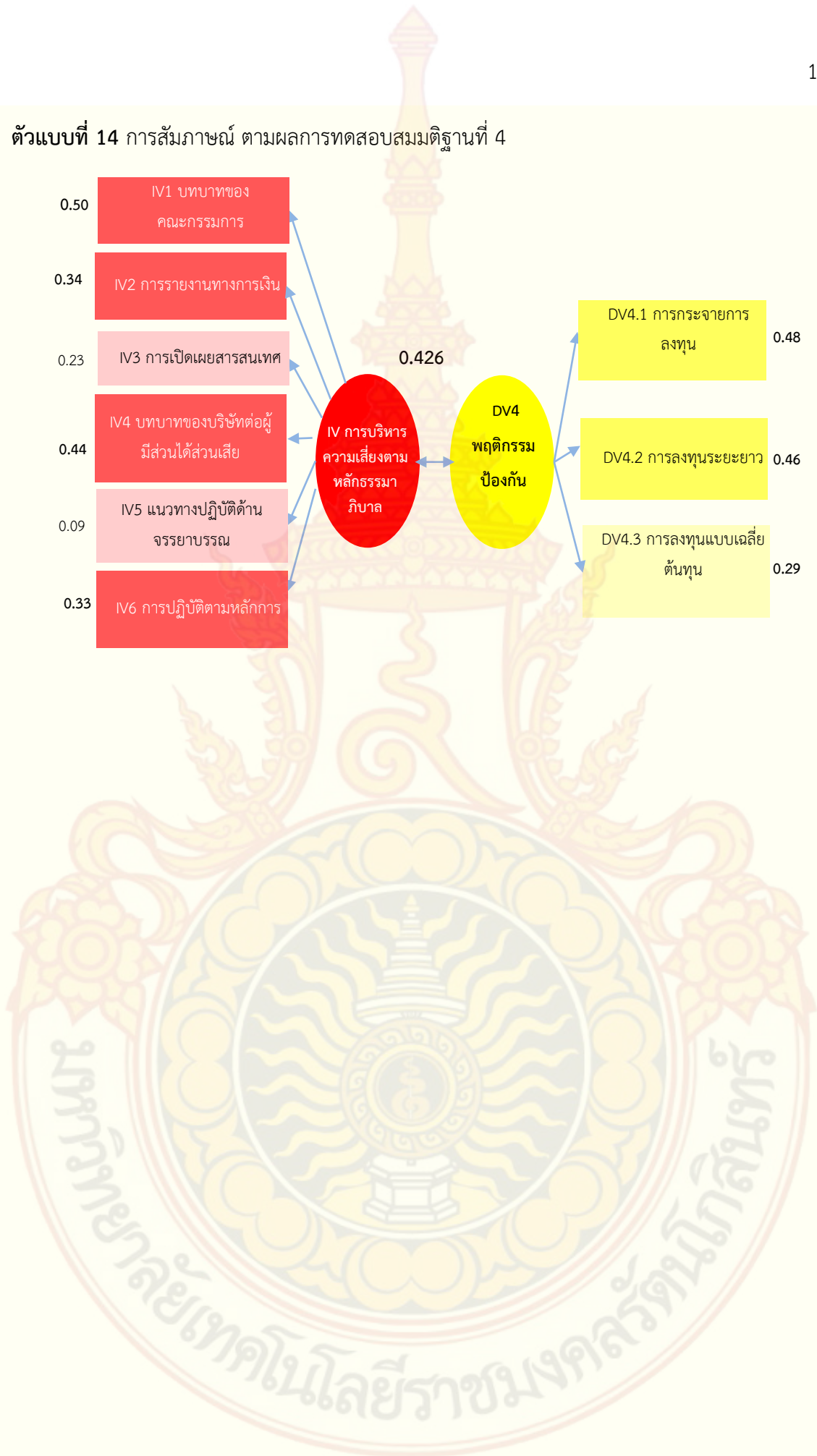
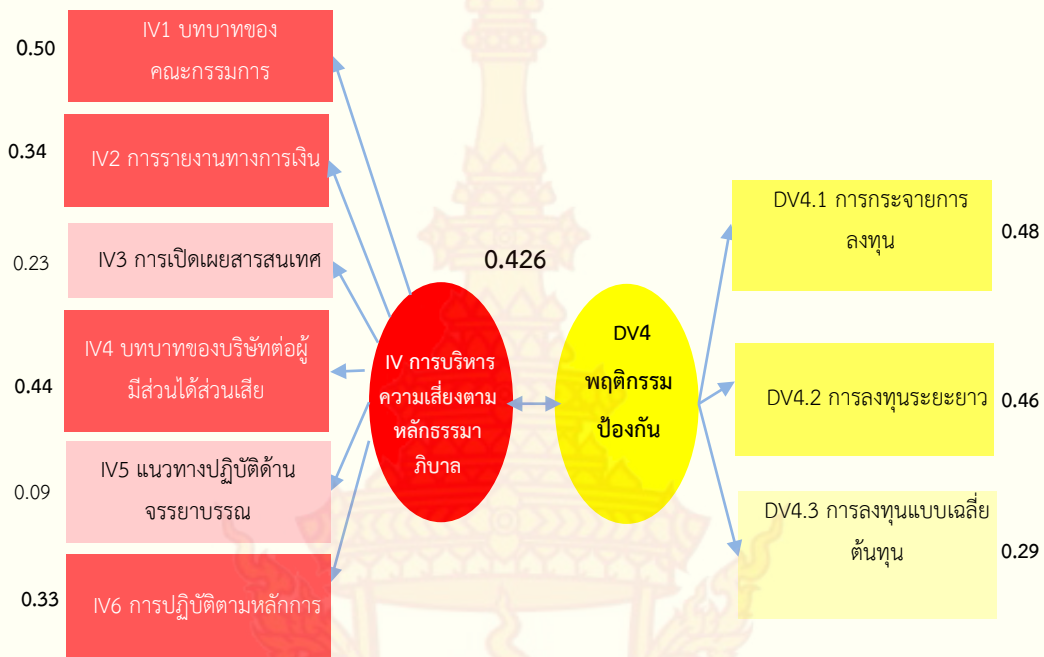
ตัวแบบที่ 12 การสัมภาษณ์ ตามผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3



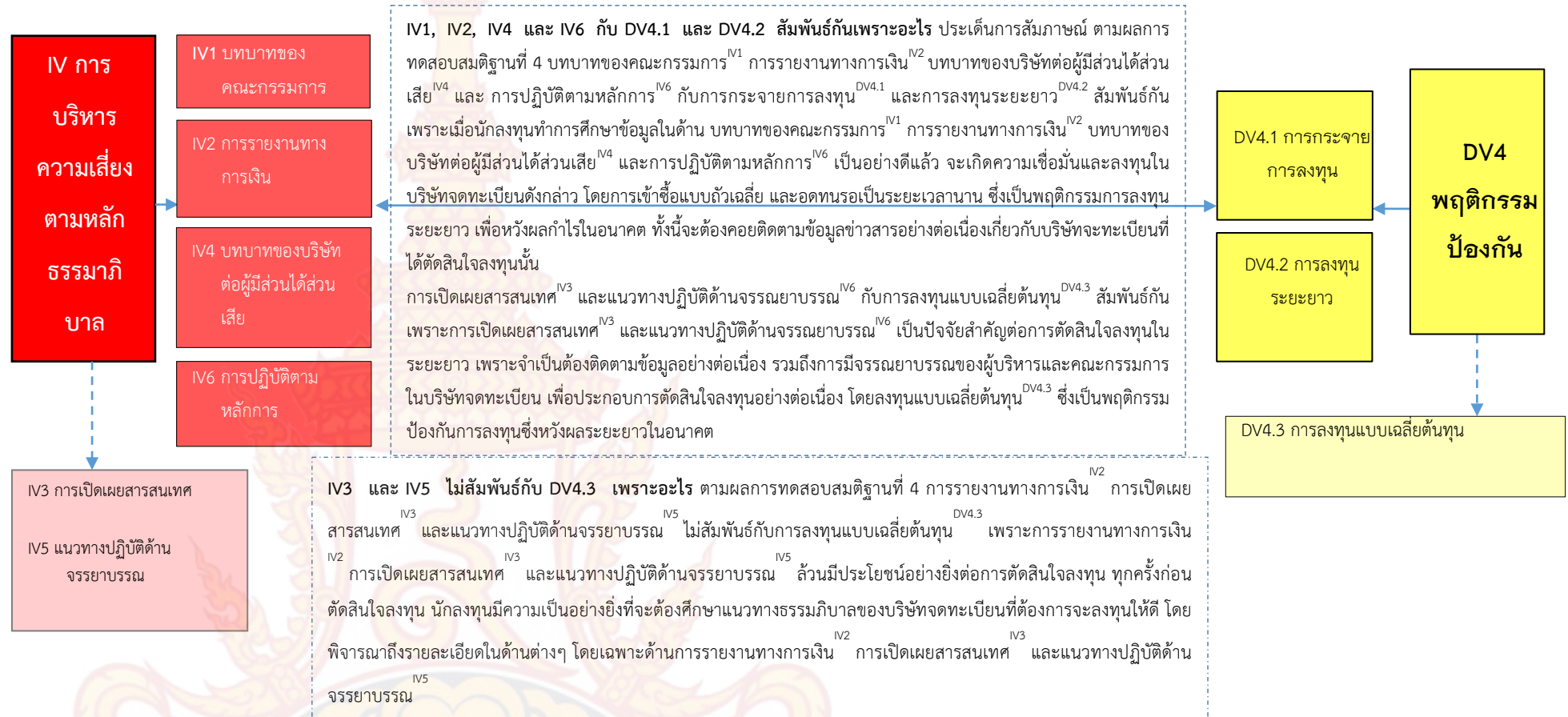
ตัวแบบที่ 13 ประเด็นการสัมภาษณ์ตามผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3



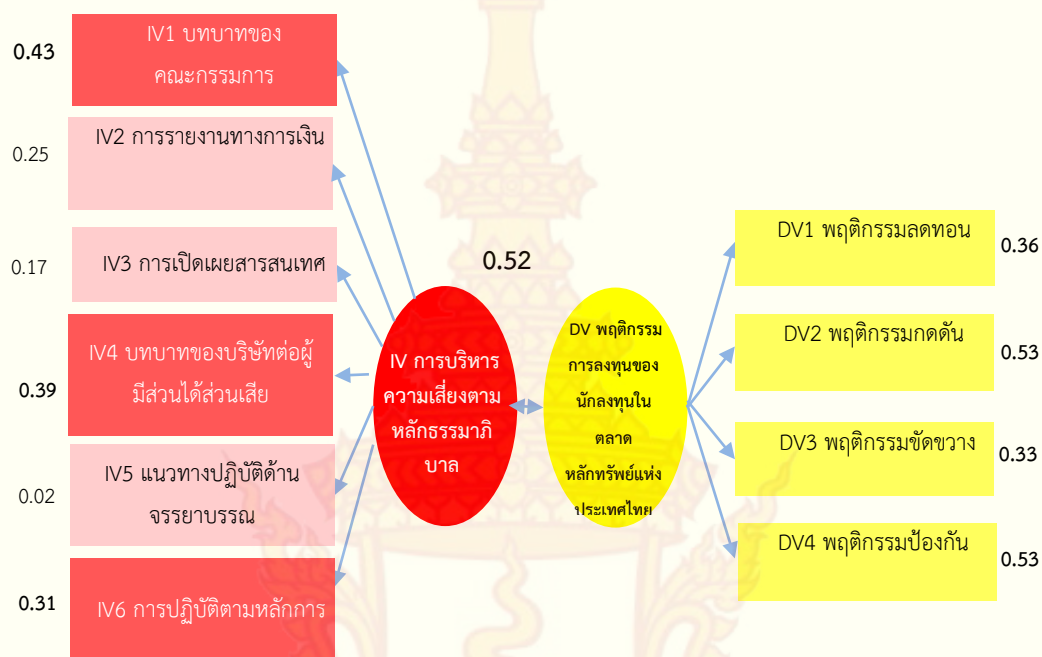
ตัวแบบที่ 14 การสัมภาษณ์ ตามผลการทดสอบสมมติฐานที่ 4



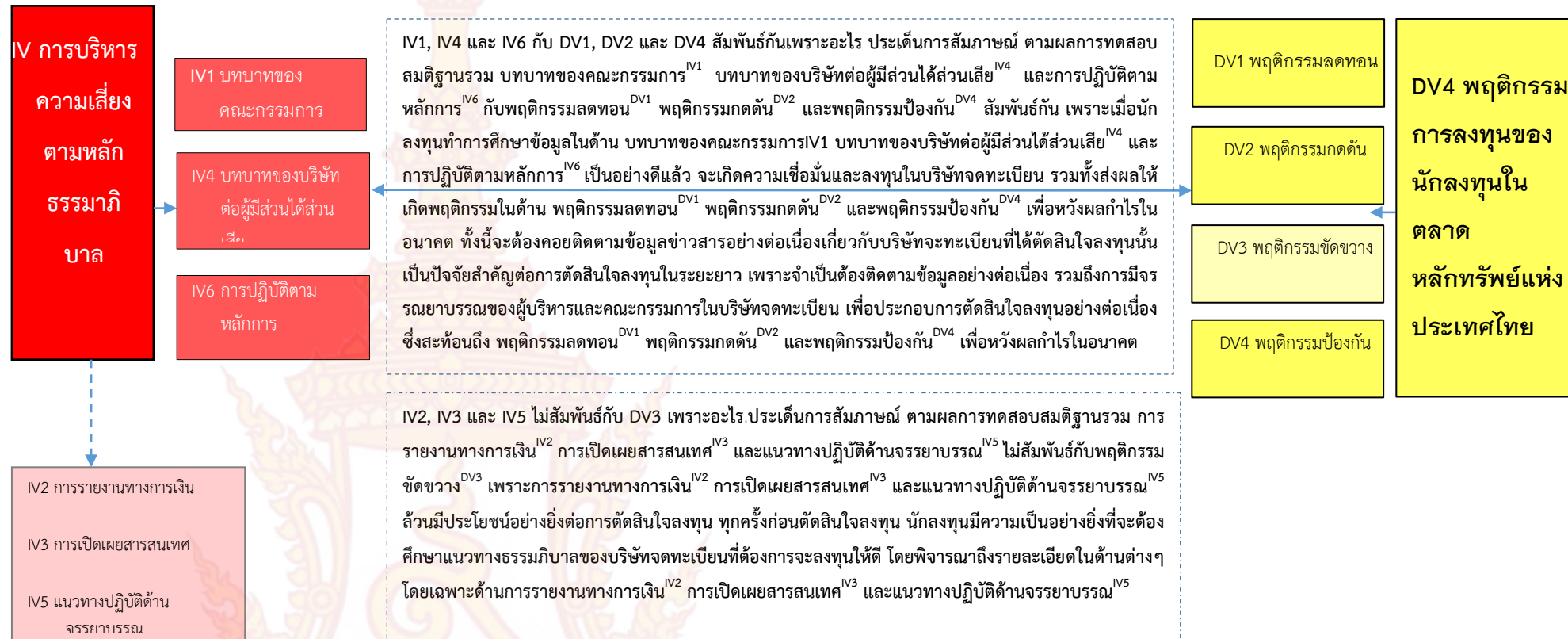
ตัวแบบที่ 15 ประเด็นการสัมภาษณ์ ตามผลการทดสอบสมมติฐานที่ 4



ตัวแบบที่ 16 สมมติฐานรวมการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับ
พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ตัวแบบที่ 17 ประเด็นการสัมภาษณ์ตามผลการทดสอบสมมติฐานรวม



การตรวจสอบคุณภาพของแบบสอบถาม

การตรวจสอบคุณภาพของแบบสอบถามการวิจัยเรื่อง การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ทำการทดสอบ 2 ค่า คือ ค่าความเที่ยงตรงตามเนื้อหา (Content Validity) และวัดค่าความเชื่อถือ (Reliability) ของแบบสอบถาม ดังนี้

1. การวัดค่าความเที่ยงตรงตามเนื้อหา (Content Validity)

เนื่องจากความเที่ยงตรงตามเนื้อหา เป็นการวัดค่าความเที่ยงตรงจากความสอดคล้องกันระหว่าง วัตถุประสงค์ ตัวแปร ดัชนี ตัวชี้วัด และคำถามในแบบสอบถาม ตามความคิดเห็นของนักวิชาการ ว่ามีความสอดคล้องที่ยอมรับได้หรือไม่ ถ้าค่าความสอดคล้องต่ำจะได้มีการแก้ไขให้คำถามมีความสอดคล้องกับตัวชี้วัด ดัชนี และตัวแปร ตามกรอบแนวคิดการศึกษาได้ เมื่อได้ค่าความสอดคล้อง (Congruence) เกิน 0.7 แสดงว่าแบบทดสอบมีค่าเที่ยงตรง ที่ใช้ได้โดยใช้สูตร ดังนี้

$$IVC = \frac{\sum R}{n}$$

IVC = (Item Variable Congruence Index) ค่าความสอดคล้องของแต่ละข้อ

R = ค่าความคิดเห็นของผู้เชี่ยวชาญทั้งหมดในแต่ละข้อคูณกับค่าความสอดคล้องในแต่ละข้อ

n = จำนวนผู้เชี่ยวชาญทั้งหมด

การหาค่า IVC โดยนักลงทุนผู้เชี่ยวชาญ 5 ท่านดังนี้

| | |
|---------------------------|----------------|
| 1. นายสิปปกร ขาวสะอาด | นักลงทุนอาวุโส |
| 2. นายอรรชชัย เอกอมรวงศ์ | นักลงทุนอาวุโส |
| 3. นายโสรัตน์ วณิชวรากิจ | นักลงทุนอาวุโส |
| 4. นายวัชร แก้วสว่าง | นักลงทุนอาวุโส |
| 5. นางศรียา แจ่มวุฒิปรีชา | นักลงทุนอาวุโส |

2. การวัดค่าความเชื่อมั่นของเครื่องมือการวิจัย (Reliability of Research Tool)

การวัดค่าความเชื่อมั่น โดยนำแบบทดสอบที่มีค่าความเที่ยงตรงไป ทดสอบกับกลุ่มตัวอย่างที่ไม่ใช่กลุ่มตัวอย่างจริง ซึ่งสามารถหาค่าความเชื่อมั่น ในลักษณะวัดค่าคงที่ (Stability Measurement) ด้วยการนำแบบทดสอบไปทดลองใช้กับกลุ่มตัวอย่าง แล้วคำนวณหาค่าสัมประสิทธิ์อัลฟา ด้วยวิธีการของ Cronbach Method (Coefficient α) คือหาค่าความเชื่อมั่นจากค่าสัมประสิทธิ์ (อัลฟา) ใช้คำนวณหาค่าความเชื่อมั่นของแบบทดสอบ โดยคะแนนคำตอบไม่เป็นแบบ 0 - 1 มีสูตรดังนี้

$$\alpha = \frac{n}{n-1} \left[1 - \frac{\sum s_i^2}{s_t^2} \right]$$

α = สัมประสิทธิ์ความเชื่อมั่นของแบบทดสอบ

n = จำนวนข้อคำถามในแบบสอบถาม

s_i^2 = ความแปรปรวนของคะแนนคำถามแต่ละข้อ

s_t^2 = ความแปรปรวนของคะแนนรวม

การคำนวณค่าความเชื่อมั่นของเครื่องมือ (Reliability) โดยนำแบบสอบถามที่ได้รับการแก้ไขจากผู้เชี่ยวชาญแล้วไปตรวจสอบคุณภาพของแบบสอบถามวิจัยหรือการทดลอง (Try-out) ก่อนที่จะนำไปเก็บรวบรวมข้อมูลจริงในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถแสดงโครงสร้างการคำนวณค่าความเชื่อมั่นของเครื่องมือการวิจัยตามกรอบแนวคิดการวิจัยได้ดังนี้

ตารางที่ 19 ผลการทดสอบค่าความน่าเชื่อถือ (Reliability)

| ขั้นที่ 1 ค่า α ตัวแปรทั้งหมด | ขั้นที่ 2 ค่า α ตัวแปรต้นและตัวแปรตามรวม | ขั้นที่ 3 ค่า α แต่ละตัวแปร | ขั้นที่ 4 ค่า α แต่ละดัชนี | ขั้นที่ 5 ค่า α แต่ละตัวชี้วัด | |
|--------------------------------------|---|------------------------------------|-----------------------------------|---|--|
| V = .9809 | IV = .9781 | IV1 = .9509 | IV1.1 = .8901 | IV1.1.1 = .9804 IV1.1.2 = .9805 IV1.1.3 = .9805 | |
| | | | IV1.2 = .8810 | IV1.2.1 = .9805 IV1.2.2 = .9804 IV1.2.3 = .9806 IV1.2.4 = .9804 IV1.2.5 = .9805 IV1.2.6 = .9806 IV1.2.7 = .9805 IV1.2.8 = .9804 IV1.2.9 = .9801 IV1.2.10 = .9805 | |
| | | | IV 1.3 = .8905 | IV1.3.1 = .9806 IV1.3.2 = .9804 IV1.3.3 = .9807 IV1.3.4 = .9807 IV1.3.5 = .9804 | |
| | | | IV1.4 = .8870 | IV1.4.1 = .9802 IV1.4.2 = .9806 IV1.4.3 = .9805 | |
| | | | IV1.5 = .8935 | IV1.5.1 = .9804 IV1.5.2 = .9808 | |
| | | | IV1.6 = .8946 | IV1.6.1 = .9805 IV1.6.2 = .9807 | |
| | | | IV1.7 = .8975 | IV1.7.1 = .9803 IV1.7.2 = .9806 IV1.7.3 = .9807 IV1.7.4 = .9808 | |
| | | | IV1.8 = .8653 | IV1.8.1 = .9809 IV1.8.2 = .9805 IV1.8.3 = .9806 | |
| | | | IV1.9 = .8985 | IV1.9.1 = .9804 IV1.9.2 = .9802 IV1.9.3 = .9805 | |
| | | | IV2 = .9408 | IV2.1 = .8937 | IV2.1.1 = .9807 IV2.1.2 = .9807 IV2.1.3 = .9806 |
| | | IV2.2 = .8956 | | IV2.2.1 = .9807 IV2.2.2 = .9805 IV2.2.3 = .9806 | |
| | | IV2.3 = .8992 | | IV2.3.1 = .9806 IV2.3.2 = .9804 | |
| | | IV2.4 = .8976 | | IV2.4.1 = .9804 IV2.4.2 = .9808 | |
| | | IV3 = .9807 | | IV 3.1 = .8991 | IV 3.1.1 = .9806 IV 3.1.2 = .9808 IV 3.1.3 = .9802 |
| | | | | IV3.2 = .8936 | IV3.2.1 = .9803 |
| | | | DV | | |

ตารางที่ 19 (ต่อ)

| ขั้นที่ 1 ค่า α ตัวแปรทั้งหมด | ขั้นที่ 2 ค่า α ตัว แปรต้นและตัวแปร ตามรวม | ขั้นที่ 3 ค่า α แต่ ละตัวแปร | ขั้นที่ 4 ค่า α แต่ละดัชนี | ขั้นที่ 5 ค่า α แต่ละตัวชี้วัด |
|---|---|--|--------------------------------------|---|
| V = .9809 | IV = .9875 | IV4 = .9875 | IV4.1 = | IV4.1.1 = .9805 IV4.1.2 = .9807 IV4.1.3 = .9806 IV4.1.4 = .9804 IV4.1.5 = .9803 |
| | | | IV4.2 = | IV4.2.1 = .9807 IV4.2.2 = .9804 IV4.2.3 = .9808 |
| | | | IV5.1 = | IV5.1.1 = .9802 IV5.1.2 = .9806 IV5.1.3 = .9804 IV5.1.4 = .9807 IV5.1.5 = .9803 IV5.1.6 = .9807 IV5.1.7 = .9802 |
| | | | IV5.2 = | IV5.2.1 = .9804 IV5.2.2 = .9805 IV5.2.3 = .9802 IV5.2.4 = .9804 IV5.2.5 = .9803 IV5.2.6 = .9801 |
| | | | IV5.3 = | IV5.3.1 = .9804 IV5.3.2 = .9809 |
| | | | IV5.4 = | IV5.4.1 = .9804 IV5.4.2 = .9806 IV5.5.1 = .9805 IV5.5.2 = .9807 IV5.5.3 = .9803 |
| | | IV6 = .9873 | IV6.1 = | IV6.1.1 = .9807 IV6.1.2 = .9806 IV6.1.3 = .9803 IV6.1.4 = .9804 IV6.1.5 = .9801 IV6.1.6 = .9805 IV6.1.7 = .9802 IV6.1.8 = .9807 IV6.1.9 = .9803 IV6.2.1 = .9804 IV6.2.2 = .9807 |
| | | | IV6.2 = | IV6.2.3 = .9803 IV6.2.4 = .9804 IV6.2.5 = .9809 |
| | | | DV | |

ตารางที่ 19 (ต่อ)

| ขั้นที่ 1 ค่า α ตัวแปรทั้งหมด | ขั้นที่ 2 ค่า α ตัวแปรต้นและตัวแปรตามรวม | ขั้นที่ 3 ค่า α แต่ละตัวแปร | ขั้นที่ 4 ค่า α แต่ละดัชนี | ขั้นที่ 5 ค่า α แต่ละตัวชี้วัด | |
|--------------------------------------|---|------------------------------------|------------------------------------|---|------------------------------------|
| V = .9809 | IV = .9923 | DV1 = 9807 | DV1.1 = .9836 | DV1.1.1 = .9802 DV1.1.2 = .9807 | |
| | | | DV1.2 = .8995 | DV1.2.1 = .9803 DV1.2.2 = .9804 DV1.2.3 = .9803 | |
| | DV = .8991 | DV2 = 9836 | DV2.1 = .9847 | DV2.1.1 = .9809 DV2.1.2 = .9801 | |
| | | | DV2.2 = .9856 | DV2.2.1 = .9803 DV2.2.2 = .9807 DV2.2.3 = .9806 | |
| | | | DV2.3 = .9882 | DV2.3.1 = .9802 DV2.3.2 = .9808 | |
| | DV3 = .9835 | DV3.1 = .9861 | DV3.1.1 = .9803 DV3.1.2 = .9801 | DV3.2 = .8997 | DV3.2.1 = .9807 DV3.2.2 = .9805 |
| | | | DV4.1 = .8924 | DV4.1.1 = .9803 DV4.1.2 = .9802 DV4.1.3 = .9804 DV4.1.4 = .9808 DV4.1.5 = .9807 DV4.1.6 = .9809 DV4.1.7 = .9805 | |
| | | | DV4 = .9985 | DV4.1.8 = .9807 DV4.2.1 = .9804 DV4.2.2 = .9803 DV4.2.3 = .9807 | |
| | DV4.2 = .9652 | DV4.3 = .9865 | DV4.3.1 = .9803 DV4.3.2 = .9804 | DV4.3.3 = .9809 | |

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การเก็บรวบรวมข้อมูลนั้นเป็นขั้นตอนสำคัญขั้นตอนหนึ่งของการประเมินผลและการวิจัย ซึ่งผู้ศึกษาวิจัยที่ดีจะดำเนินการเตรียมหรือสร้างเครื่องมือที่ใช้เก็บรวบรวมข้อมูล จากนั้นจะออกไปดำเนินการเก็บข้อมูล เพื่อให้ได้ข้อมูลตรงกับความต้องการเพื่อที่จะได้นำข้อมูลไปจัดทำหรือประมวลผลข้อมูลได้

ดังนั้น การศึกษาวิจัยเรื่องการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยศึกษาและรวบรวมข้อมูลจาก 2 แหล่ง คือ

1. การรวบรวมข้อมูลจากเอกสาร โดยจะเป็นการศึกษาและรวบรวมข้อมูลจากหนังสือทั่วไป คุชกูนิพนธ์ งานวิจัย ตำราทางวิชาการต่าง ๆ ซึ่งข้อมูลจากเอกสารนั้นถือเป็นข้อมูลทุติยภูมิเพราะเป็นข้อมูลที่มีผู้บันทึกเอาไว้ ดังนั้น จึงมีความน่าเชื่อถือและสามารถตรวจสอบได้

2. การรวบรวมข้อมูลโดยใช้แบบสอบถาม ซึ่งเป็นคำถามปลายปิดโดยผู้ศึกษาวิจัยได้สร้างแบบสอบถามขึ้น จำนวน 122 ข้อ แบ่งออกเป็น 3 ส่วน ได้แก่

ส่วนที่ 1 ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม จำนวน 3 ข้อ

ส่วนที่ 2 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล จำนวน 92 ข้อ

- 1) บทบาทของคณะกรรมการ 36 ข้อ
- 2) การรายงานทางการเงิน 10 ข้อ
- 3) การกระจายข้อมูล 4 ข้อ
- 4) บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย 8 ข้อ
- 5) แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ 20 ข้อ
- 6) การปฏิบัติตามหลักการ 14 ข้อ

ส่วนที่ 3 พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป จำนวน 30 ข้อ

- 1) พฤติกรรมลดทอน 5 ข้อ
- 2) พฤติกรรมกดดัน 7 ข้อ
- 3) พฤติกรรมขัดขวาง 4 ข้อ
- 4) พฤติกรรมป้องกัน 14 ข้อ

3. การรวบรวมข้อมูลโดยใช้แบบสัมภาษณ์เชิงลึก จำนวน 10 ข้อ

- 1) ประเด็นการสัมภาษณ์ ตามผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1
- 2) ประเด็นการสัมภาษณ์ ตามผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2
- 3) ประเด็นการสัมภาษณ์ ตามผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3
- 4) ประเด็นการสัมภาษณ์ ตามผลการทดสอบสมมติฐานที่ 4
- 5) ประเด็นการสัมภาษณ์ ตามผลการทดสอบสมมติฐานรวมการบริหารความเสี่ยงตาม

หลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การวิเคราะห์ข้อมูล

1. ขั้นตอนการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใช้สถิติและเกณฑ์ที่ใช้อภิปรายผลการศึกษา ดังนี้

1.2 การวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไป การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ครั้งนี้จะสรุปข้อมูลทั่วไปของประชากรที่ใช้ศึกษาโดยใช้ จำนวนนับ และค่าร้อยละตามตารางดังนี้

ตารางที่ 20 ระดับการวัด และสถิติที่ใช้วิเคราะห์ข้อมูลส่วนบุคคล

| ข้อมูลส่วนบุคคล | ระดับการวัด | สถิติที่ใช้ | | ข้อมูลส่วนบุคคล | ระดับการวัด | สถิติที่ใช้ | |
|-----------------|-------------|-------------|--------|-----------------|-------------|-------------|--------|
| | | ความถี่ | ร้อยละ | | | ความถี่ | ร้อยละ |
| เพศ | Nominal | <i>f</i> | % | ระดับการศึกษา | Nominal | <i>f</i> | % |
| อายุ | Ordinal | <i>f</i> | % | | | | |

1.3 การวิเคราะห์ข้อมูลตัวแปรต้นการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ของบริษัทจดทะเบียน

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในครั้งนี้ จะวิเคราะห์ข้อมูลตัวแปรต้น การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย **บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} การรายงานทางการเงิน^{IV2} การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV5} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}** โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยคอมพิวเตอร์โปรแกรมสำเร็จรูป คำนวณหาค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งการอธิบายค่าเฉลี่ยด้วยค่า Mean (X) แบ่งออกเป็น 5 ระดับ ตั้งแต่ 1 – 5 ที่ใช้เป็นเกณฑ์ในการแปลความหมายของคะแนนได้ดังนี้ (พลศักดิ์ จิรไกรศิริ, 2554, หน้า 198) สำหรับใช้ในการอภิปรายผลดังรายละเอียดดังนี้

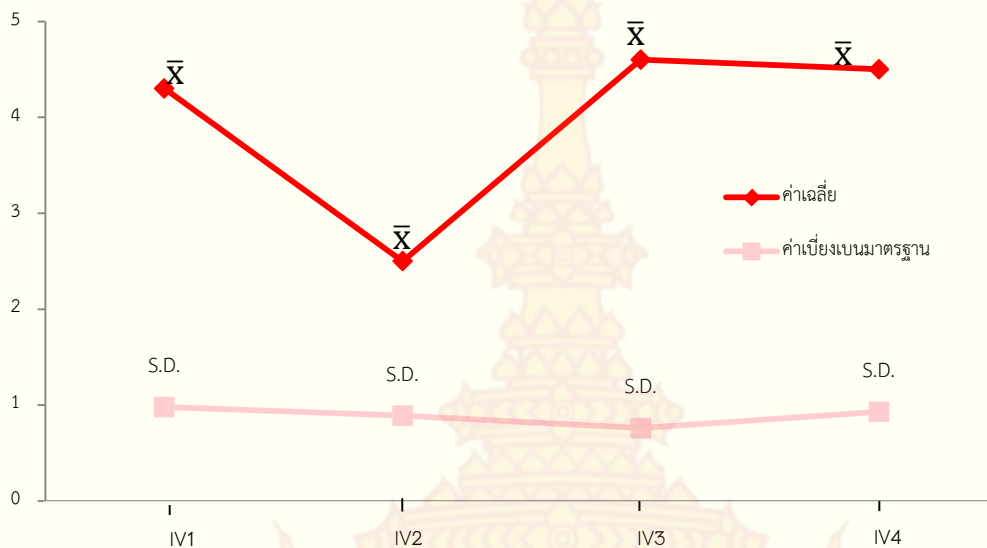
ตารางที่ 21 เกณฑ์ในการแปลความหมายของคะแนนตัวแปรต้น

| คะแนนเฉลี่ย | ความหมาย |
|-------------------------|--|
| 4.21 – 5.00 | มีการบริหารความเสี่ยงระดับมากที่สุด |
| 3.41 – 4.20 | มีการบริหารความเสี่ยงระดับมาก |
| 2.61 – 3.40 | มีการบริหารความเสี่ยงระดับปานกลาง |
| 1.81 – 2.60 | มีการบริหารความเสี่ยงระดับน้อย |
| 1.00 – 1.80 | มีการบริหารความเสี่ยงระดับน้อยมาก |
| ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน | ความหมาย |
| มากกว่า 1.75 | มีความแตกต่างมาก |
| 1.25 – 1.75 | มีความแตกต่างปานกลาง |
| น้อยกว่า 1.25 | มีความแตกต่างน้อย หรือใกล้เคียงกัน เหมือนๆ กัน |

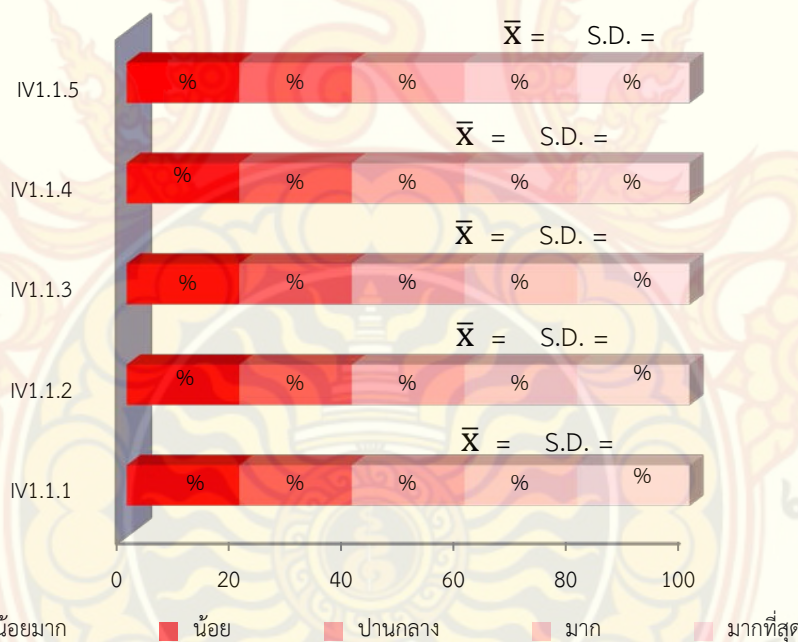
ที่มา. พลศักดิ์ จิรไกรศิริ. (2556). *ระเบียบวิธีวิจัยทางสังคมศาสตร์: เทคนิคแผนที่น่าทางการวิจัย*.

กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยรามคำแหง. คณะรัฐศาสตร์, หน้า 222.

กราฟที่ 6 ตัวอย่างการแสดงค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของตัวแปรต้น



กราฟที่ 7 ตัวอย่างการแสดงผลการแจกแจงความถี่ของตัวแปรต้น



1.4 การวิเคราะห์ข้อมูลตัวแปรตามพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การศึกษาวิเคราะห์ข้อมูลตัวแปรตามพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวคือ ประสิทธิภาพ ประกอบด้วย พฤติกรรมลดทอน^{DV1} พฤติกรรมกดดัน^{DV2} พฤติกรรมขัดขวาง^{DV3} และพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยคอมพิวเตอร์โปรแกรม

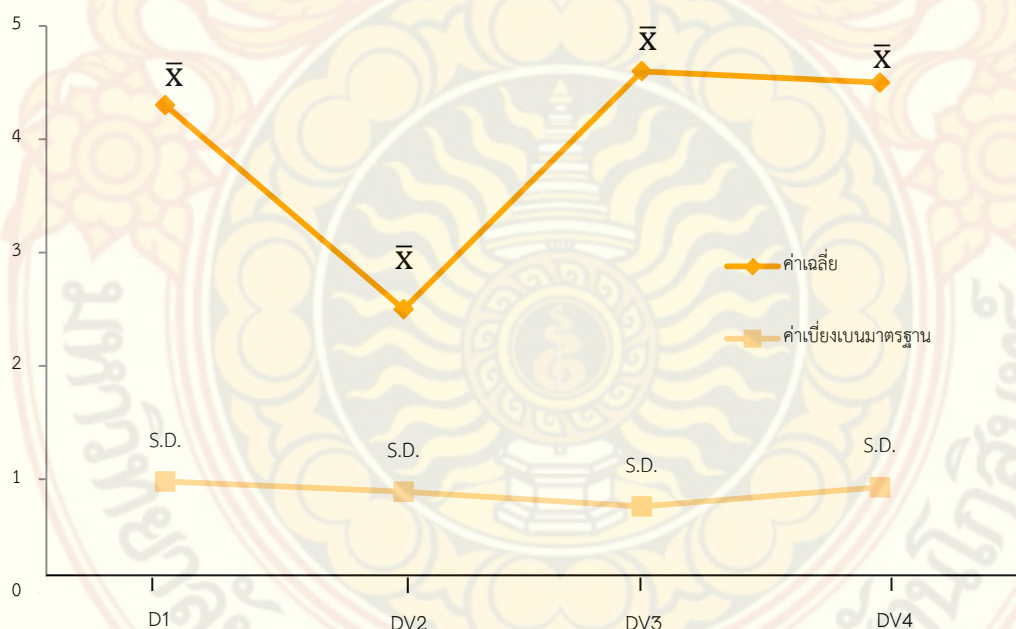
สำเร็จรูป คำนวณหาค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งการอธิบายค่าเฉลี่ยด้วยค่า Mean (\bar{X}) แบ่งออกเป็น 5 ระดับ ตั้งแต่ 1 - 5 ที่ใช้เป็นเกณฑ์ในการแปลความหมายของคะแนนได้ดังนี้ (พลศักดิ์ จิรไกรศิริ, 2554, หน้า 198) สำหรับใช้ในการอธิบายผลดังรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 22 เกณฑ์ในการแปลความหมายของคะแนนตัวแปรตาม

| คะแนนเฉลี่ย | ความหมาย |
|-------------------------|--|
| 4.21 - 5.00 | มีการบริหารความเสี่ยงระดับมากที่สุด |
| 3.41 - 4.20 | มีการบริหารความเสี่ยงระดับมาก |
| 2.61 - 3.40 | มีการบริหารความเสี่ยงระดับปานกลาง |
| 1.81 - 2.60 | มีการบริหารความเสี่ยงระดับน้อย |
| 1.00 - 1.80 | มีการบริหารความเสี่ยงระดับน้อยมาก |
| ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน | ความหมาย |
| มากกว่า 1.75 | มีความแตกต่างมาก |
| 1.25 - 1.75 | มีความแตกต่างปานกลาง |
| น้อยกว่า 1.25 | มีความแตกต่างน้อย หรือใกล้เคียงกัน เหมือนๆ กัน |

ที่มา: พลศักดิ์ จิรไกรศิริ. (2556). หน้า 222.

กราฟที่ 8 ตัวอย่างการแสดงค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของตัวแปรตาม



กราฟที่ 9 ตัวอย่างการแสดงผลการแจกแจงความถี่ของตัวแปรตาม



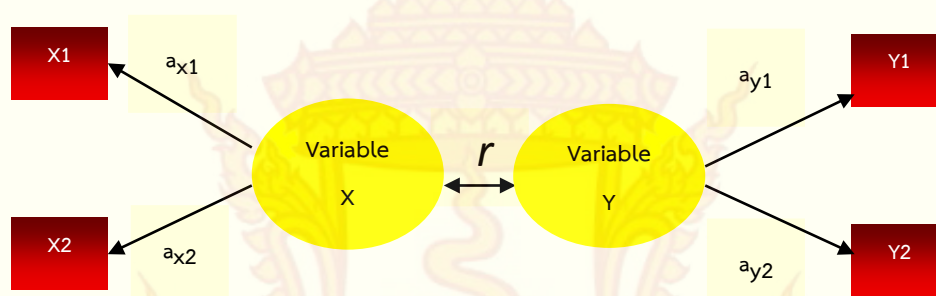
1.5 การทดสอบสมมติฐานระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ครั้งนี้ดำเนินการวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐานที่ 1-4 จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการวิเคราะห์หาขนาดและทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างชุดตัวแปรต้นกับชุดตัวแปรตามตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยวิธีสหสัมพันธ์คาโนนิกอล (Canonical Correlation Analysis) ลักษณะการวิเคราะห์ Canonical Correlation สามารถแสดงให้เห็นโมเดลเส้นทาง (Path diagram) ตามตัวแบบที่ 9

การพิจารณาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมดกับตัวแปรตามพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมด ได้ใช้ค่าความสัมพันธ์ตามเกณฑ์การวิเคราะห์ ได้ให้ระดับของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ไว้ดังนี้

| สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง | ความหมาย |
|-------------------------------|-------------------------------------|
| (-) 0.00 ถึง (-) 0.30 | มีความสัมพันธ์กันอยู่ในระดับต่ำมาก |
| (-) 0.31 ถึง (-) 0.50 | มีความสัมพันธ์กันอยู่ในระดับต่ำ |
| (-) 0.51 ถึง (-) 0.70 | มีความสัมพันธ์กันอยู่ในระดับปานกลาง |
| (-) 0.71 ถึง (-) 0.90 | มีความสัมพันธ์กันอยู่ในระดับสูง |
| (-) 0.91 ขึ้นไป | มีความสัมพันธ์กันอยู่ในระดับสูงมาก |

ตัวแบบที่ 18 ลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร Canonical



$X_1(i)$ = variable in X set

$Y_1(i)$ = variable in Y set

$a_{x(i)}$ = Standardized canonical coefficients of variable in X set

$a_{y(i)}$ = Standardized canonical coefficients of variable in Y set

r = Canonical correlation

ตารางที่ 23 ลำดับขั้นตอน ค่าสถิติและเกณฑ์ที่ใช้อภิปรายผลสำหรับการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ Canonical correlation

| ลำดับขั้นตอน | ค่าสถิติ | เกณฑ์ในการอภิปรายผล |
|---|--|---|
| 1. ทดสอบนัยสำคัญทางสถิติเพื่อระบุว่าตัวแปรทั้ง 2 ชุดมีความสัมพันธ์เชิงเส้นตรง | ค่า Significance ($p <$) (ข้อมูลจาก Dimension Reduction Analysis : Sig. of F) | ทดสอบสหสัมพันธ์คาโนนิกอลโดยรวมของชุดตัวแปรอิสระกับชุดตัวแปรตามว่ามีความสัมพันธ์กันเชิงเส้นตรงอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติหรือไม่ เกณฑ์ที่ใช้ คือ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ $p < 0.01$ หากพบว่าเป็นความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติจะดำเนินการในขั้นตอนต่อไป |

ตารางที่ 23 (ต่อ)

| ลำดับขั้นตอน | ค่าสถิติ | เกณฑ์ในการอภิปรายผล |
|---|---|--|
| <p>2. ระบุระดับความสัมพันธ์โดยรวมของชุดตัวแปรอิสระกับชุดตัวแปรตาม</p> | <p>ค่าสหสัมพันธ์คาโนนิกอล (Canonical correlation - r) (ข้อมูลจาก Eigenvalues and Canonical Correlations : Canon Cor)</p> | <p>อธิบายระดับความสัมพันธ์ระหว่างชุดตัวแปรอิสระกับชุดตัวแปรตามที่เกิดขึ้นจากความสัมพันธ์เชิงเส้นของตัวแปรอิสระและของตัวแปรตาม และพิจารณาจากข้อมูลชุดที่มีค่า $p < 0.01$</p> <p>เกณฑ์ที่ใช้ คือ</p> <ol style="list-style-type: none"> ค่า r มีค่าเป็นบวก หมายถึง ตัวแปรต้นและตัวแปรตามสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ถ้าค่า r มีค่าเป็นลบ หมายถึง ตัวแปรต้น และตัวแปรตามสัมพันธ์ในทางตรงกันข้ามกัน ค่าคะแนนแสดงระดับความสัมพันธ์ มีดังนี้ ค่า r ระดับความสัมพันธ์ (-) 0.91 ขึ้นไป สูงมาก (-) 0.71 ถึง (-) 0.90 สูง (-) 0.51 ถึง (-) 0.70 ปานกลาง (-) 0.31 ถึง (-) 0.50 ต่ำ (-) 0.00 ถึง (-) 0.30 ต่ำมาก การอภิปรายความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรจะพิจารณาจากค่าดัชนีสัมประสิทธิ์คาโนนิกอล |
| <p>3. วิเคราะห์ประสิทธิภาพของ ค่าสหสัมพันธ์คาโนนิกอล ที่จะอธิบายความแปรปรวนที่เกิดขึ้นในตัวแปรคาโนนิกอล</p> | <p>ค่า Eigenvalue (ข้อมูลจาก Eigenvalues and Canonical Correlations : Eigenvalues)</p> | <p>ระบุค่าสัดส่วนความแปรปรวนที่เกิดขึ้นจาก ตัวแปรคาโนนิกอลกลุ่มตัวแปรอิสระที่สามารถทำนายความแปรปรวนของตัวแปรคาโนนิกอลกลุ่มตัวแปรตาม เกณฑ์ที่ใช้ คือ ค่าร้อยละ</p> |
| <p>4. วิเคราะห์ประสิทธิภาพ ของตัวแปรคาโนนิกอล ที่จะอธิบายตัวแปรเริ่มต้น (พิจารณาทั้งตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม)ตาม</p> | <p>ค่าความแปรปรวนที่ถูกสกัดได้ (Variance extracted)</p> <p>4.1 ตัวแปรอิสระพิจารณาจาก Variance in covariates explained by canonical variables: Pct Var DEP</p> <p>4.2 ตัวแปรตามพิจารณาจาก Variance in dependent variables explained by canonical variables : Pct Var DEP</p> | <p>ระบุสัดส่วนความแปรปรวนของตัวแปรเริ่มต้น ที่สามารถอธิบายได้ด้วยตัวแปรคาโนนิกอลของตัวแปรนั้นๆ ว่าสามารถอธิบายได้มากน้อยเพียงใด เกณฑ์อภิปรายผล ใช้ค่าร้อยละ</p> |
| <p>5. วิเคราะห์ความทับซ้อนระหว่างชุดตัวแปรอิสระกับชุดตัวแปรตาม</p> | <p>ค่าดัชนีความทับซ้อน (Redundancy index)</p> <p>5.1 ตัวแปรคาโนนิกอลของตัวแปรตามที่สามารถทำนายความ</p> | <p>การระบุสัดส่วนความแปรปรวนของตัวแปรต้นเริ่มต้นที่สามารถอธิบายได้ด้วยตัวแปรคาโนนิกอล ของตัวแปรตาม หรือสัดส่วนความแปรปรวนของตัวแปรตามเริ่มต้นที่สามารถ</p> |

ตารางที่ 23 (ต่อ)

| ลำดับขั้นตอน | ค่าสถิติ | เกณฑ์ในการอภิปรายผล |
|--|--|--|
| | แปรปรวนของตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรอิสระใช้ข้อมูลจาก Variance in covariates explained by canonical variables: Pct Var COV 5.2 ตัวแปรคานอนิคอลของตัวแปรอิสระที่สามารถทำนายความแปรปรวนของตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรตามใช้ข้อมูลจาก Variance in dependent variables explained by canonical variables: Pct Var COV | อธิบายได้ด้วยตัวแปรคานอนิคอลของตัวแปรต้นว่าสามารถอธิบายได้มากน้อยเพียงใด เกณฑ์ที่ใช้ คือ ค่าร้อยละ โดยดัชนีความทับซ้อนที่เหมาะสม จะต้องสูงกว่าร้อยละ 1.5 ดัชนีความทับซ้อนเป็นการพิจารณานัยสำคัญในทางปฏิบัติ (Practical significance) เพื่อเสริมการทดสอบนัยสำคัญทางสถิติ |
| 6. อธิบายความสัมพันธ์ของตัวแปร | 6.1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบคะแนนเชิงโครงสร้าง | 6.1 อธิบายความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรเริ่มต้นกับตัวแปรโดยพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบคะแนนเชิงโครงสร้างหากค่าคะแนนมากกว่า 0.30 หมายถึงตัวแปรเริ่มต้นนั้นเป็นตัวแปรย่อยที่ก่อให้เกิดตัวแปร |
| 6.1 อธิบายความสัมพันธ์ ระหว่างตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรอิสระกับตัวแปรอิสระ และอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรตามกับตัวแปรแปรตาม | - ตัวแปรอิสระ (ข้อมูลจาก Correlations between COVARIATES and canonical variables) - ตัวแปรตาม (ข้อมูลจาก Correlations between DEPENDENT and canonical variables) | 6.2 อธิบายความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรอิสระกับตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรตามในเชิงการทำนายความสัมพันธ์โดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์แบบคะแนนมาตรฐาน ตัวแปรย่อยที่มีค่าสัมประสิทธิ์ตั้งแต่ 0.30 ขึ้นไป จะมีความเหมาะสมในการทำนายความสัมพันธ์ |
| 6.2 อธิบายความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม | 6.2 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบคะแนนมาตรฐาน - ตัวแปรอิสระ (ข้อมูลจาก Standardized canonical coefficients for COVARIATES) - ตัวแปรตาม (ข้อมูลจาก Standardized canonical coefficients for DEPENDENT variables) | |

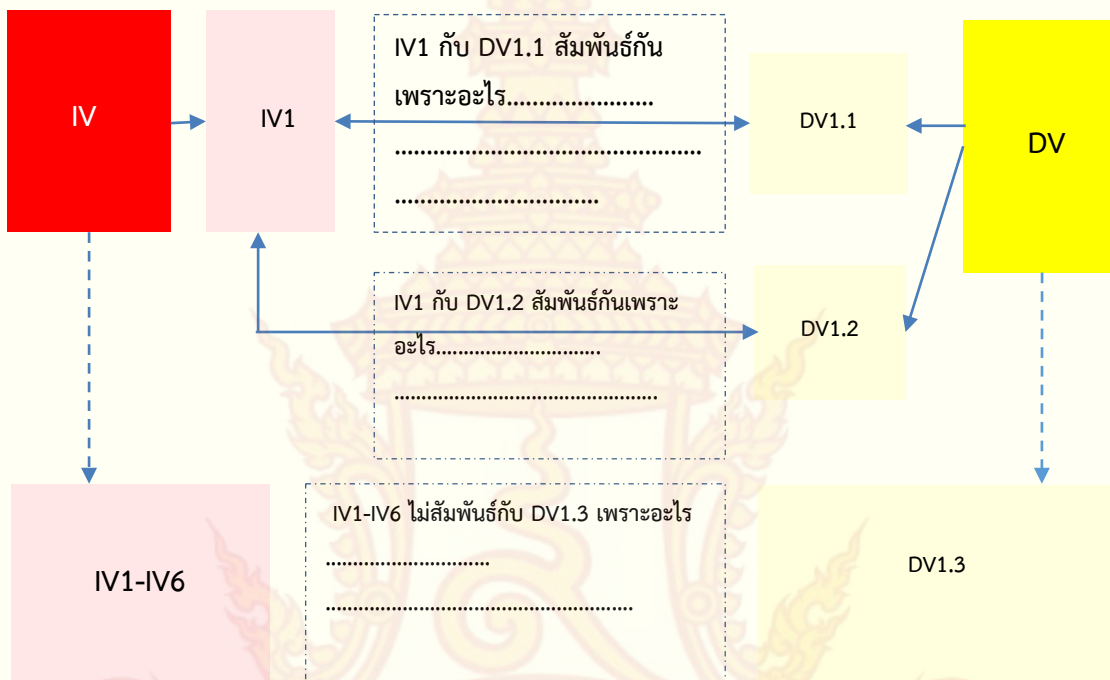
ที่มา. พลศักดิ์ จิรไกรศิริ. (2556). หน้า 276-278.

2. ขั้นตอนการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ

หลังจากเก็บรวบรวมข้อมูลโดยการสัมภาษณ์ และการสังเกตการณ์แล้ว จากนั้นจึงนำข้อมูลที่ได้มาทำการวิเคราะห์ข้อมูล เพื่ออธิบายเหตุผลข้อเท็จจริงจากความสัมพันธ์ของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนว่ามีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปใน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างไร โดยใช้แนวทางการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ จากการสัมภาษณ์ และสังเกตการณ์ตามประเด็นการทดสอบสมมติฐานการวิจัยตามตัวแบบดังนี้

ตัวแบบที่ 19 แสดงตามผลการการสัมภาษณ์และสังเกตการณ์



บทที่ 4

ผลการวิจัย

ในบทนี้เป็นการเสนอผลการศึกษาวิจัย เรื่อง การบริหารความเสี่ยงตามแนวทฤษฎีธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หลังจากที่ได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากภาคสนามแล้ว จึงนำข้อมูลที่ได้เหล่านั้นมาวิเคราะห์ อภิปรายผลตีความ และหาข้อสรุป เพื่อนำมาเสนอรายงานผลการศึกษาวิจัย โดยมีประเด็นปัญหาการวิจัย ว่าการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนมีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จริงหรือไม่ อย่างไร

การเสนอผลการวิจัย “การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” ได้มีการดำเนินการเก็บข้อมูลในภาคสนามด้วยเครื่องมือการวิจัย 3 แบบ คือ 1) แบบสอบถาม (Questionnaires) 2) การสัมภาษณ์เชิงลึก (In-depth Interview) และ 3) การสังเกตการณ์ (Observation) โดยการทดสอบแบบสอบถามกับกลุ่มตัวอย่างนักลงทุนทั่วไปที่มีบัญชีเคลื่อนไหว จำนวน 1,863 ตัวอย่าง นำข้อมูลมาวิเคราะห์สรุป และอภิปรายผล โดยวิธีการเชิงปริมาณ (Quantitative Method) เป็นหลักและนำการวิเคราะห์เชิงคุณภาพ (Qualitative Method) มาสนับสนุนข้อค้นพบของการศึกษา ตามวัตถุประสงค์การวิจัย 3 ข้อ และการทดสอบสมมุติฐานโดยมีรายละเอียดการนำเสนอตามลำดับ ดังนี้

ตอนที่ 1 คุณลักษณะทั่วไปของประชากร

ตอนที่ 2 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน

ตอนที่ 3 พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตอนที่ 4 การทดสอบสมมุติฐานจากข้อมูลเชิงประจักษ์

ตอนที่ 5 การวิเคราะห์เส้นทาง (Path Analysis) เพื่อหาแนวทางการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การศึกษานี้ มุ่งประสงค์ที่จะให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการพัฒนาด้านการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพราะนอกจากจะมี **บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** **การรายงานทางการเงิน^{IV2}** **การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3}** **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}**

แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV5} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} อย่างครบถ้วนทุกกระบวนการแล้ว ยังสามารถนำไปสู่การพัฒนาและการสร้างแนวทางการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนในรูปแบบใหม่ เพื่อให้มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนที่ดี และสามารถนำไปสู่การปฏิบัติ

โดยนับแต่ปี 2002 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รณรงค์และส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนตระหนักถึงความสำคัญ และประโยชน์ของการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยเสนอหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีให้แก่บริษัทจดทะเบียน เพื่อเป็นแนวทางปฏิบัติในขั้นเริ่มแรก ซึ่งต่อมาในปี 2006 ได้มีการปรับปรุงหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยเทียบเคียงกับหลักการกำกับดูแลกิจการของ The Organization for Economic Co-Operation and Development (OECD Principles of Corporate Governance ปี 2004) และข้อเสนอแนะของธนาคารโลกจากการเข้าร่วมโครงการ Corporate Governance - Reports on the Observance of Standards and Codes (CG-ROSC) ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องในการส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนมีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมุ่งหวังให้คณะกรรมการและฝ่ายจัดการของบริษัทจดทะเบียนทุกบริษัทพัฒนาระดับการกำกับดูแลกิจการให้สามารถเทียบเคียงได้กับมาตรฐานสากล เพื่อประโยชน์ต่อบริษัทและเพื่อประโยชน์โดยรวมต่อความสามารถในการแข่งขันและการเติบโตของตลาดทุนไทย ในปี 2012 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้มีการปรับปรุงหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนอีกครั้ง โดยเป็นการปรับปรุงแก้ไขเพิ่มเติมในส่วนของแนวปฏิบัติที่ดี ให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ ASEAN Corporate Governance Scorecard (ASEAN CG Scorecard) ซึ่งเป็นเครื่องมือหนึ่งที่ใช้วัดระดับ “การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน” สำหรับประเทศในกลุ่ม ASEAN ทำให้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน มีความทันสมัย และสอดคล้องต่อภาวะการเปลี่ยนแปลงที่เกิดขึ้นในสังคมตลาดทุน และเป็นการยกระดับมาตรฐานและการปฏิบัติด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทจดทะเบียนไทยให้มีมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการที่สูงขึ้น ดังนั้นการวิจัยครั้งนี้ทำให้ทราบถึง สภาพปัจจุบัน ปัญหา อุปสรรคของการบริหารความเสี่ยง และแนวทางในการบริหารความเสี่ยงของการเคหะแห่งชาติ ซึ่งปรากฏในรูปแบบของการวิจัยสำหรับเป็นข้อมูลพื้นฐานสำคัญในการบริหารความเสี่ยงของการเคหะแห่งชาติ ให้สามารถสนับสนุนการตัดสินใจของผู้บริหาร ตลอดจนผู้ปฏิบัติงานฝ่ายต่างๆ อย่างมีประสิทธิภาพ จนสามารถเกิดประสิทธิผล ปรากฏผลการศึกษาดังนี้

ตอนที่ 1 คุณลักษณะทั่วไปของประชากร

การพิจารณาผลการวิจัยของประชากรตัวอย่างของการวิจัยในภาคสนามครั้งนี้ ปรากฏคุณลักษณะทั่วไป จากการเก็บข้อมูลดังนี้

1. คุณลักษณะทั่วไปของประชากรด้านพื้นที่ เมื่อพิจารณาข้อมูลพื้นที่การศึกษาในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างทางการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรม

การลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษาครั้งนี้ มีพื้นที่เป้าหมาย คือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถรวบรวมแบบสอบถามจำนวนทั้งสิ้น 1,863 ตัวอย่าง มีรายละเอียดคุณลักษณะทั่วไปของประชากรการวิจัยด้านพื้นที่ดังนี้

1.1 ได้ทอดแบบสอบถาม ให้แก่ นักลงทุนทั่วไปที่มีบัญชีเคลื่อนไหว จำนวน 1,863 คน โดยคำนวณจากสูตรยามาเน่ คิดค่าเป็นร้อยละ 3 จากจำนวนประชากรทั้งหมดนั้นคือ 300,000 คน

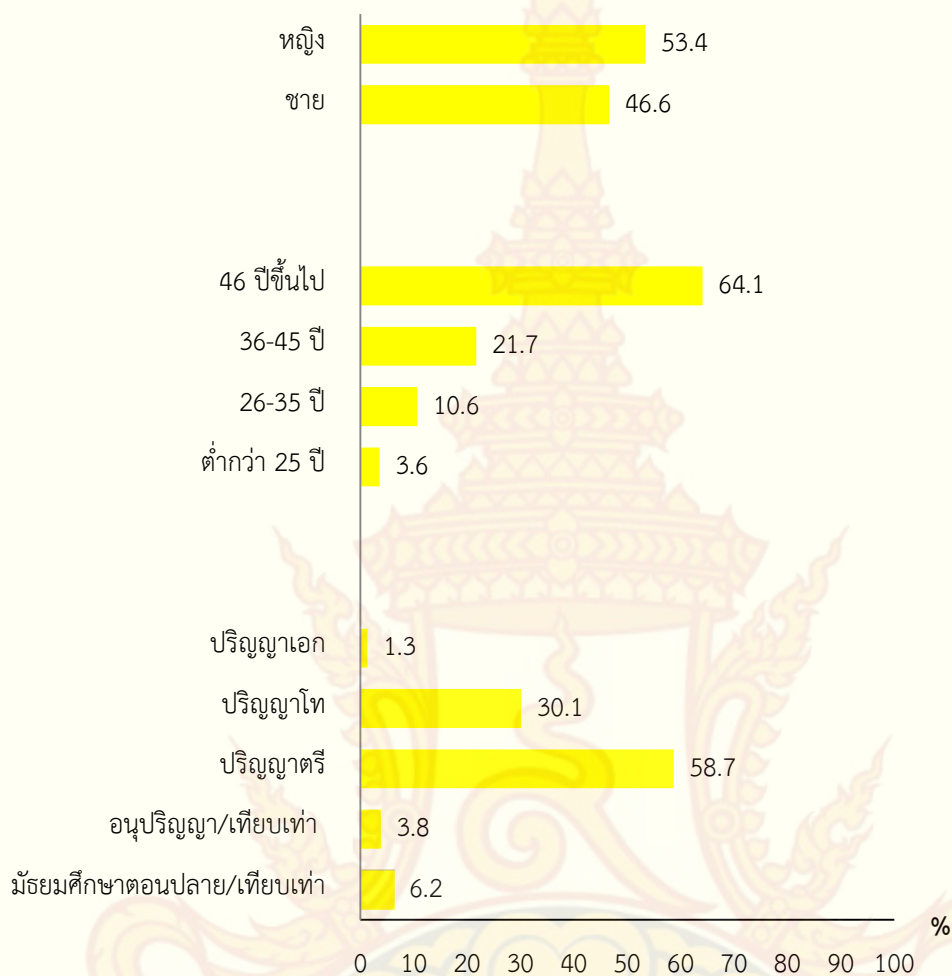
2. คุณลักษณะทั่วไปของประชากรด้านสังคม การศึกษาและเศรษฐกิจ จากการศึกษาประชากรทั้งสิ้น 1,863 ตัวอย่าง (คน) แบ่งเป็นเพศหญิงคิดเป็นร้อยละ 53.4 และชายคิดเป็นร้อยละ 46.6 ของประชากรตัวอย่างการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้

อายุของผู้ตอบแบบสอบถาม พบว่า อายุของประชากรศึกษามากที่สุด คือ ต่ำกว่า 25 ปี คิดเป็นร้อยละ 3.6 ช่วงอายุ 26-35 ปี คิดเป็นร้อยละ 10.6 ช่วงอายุ 36-45 ปี คิดเป็นร้อยละ 21.7 และมากที่สุด คือ ช่วงอายุคิดเป็นร้อยละ 46 ปีขึ้นไป คิดเป็นร้อยละ 64.1

ด้านการศึกษาของผู้ตอบแบบสอบถาม พบว่า มัธยมศึกษาตอนปลาย/เทียบเท่า คิดเป็นร้อยละ 6.2 อนุปริญญา/เทียบเท่า คิดเป็นร้อยละ 3.8 ปริญญาตรี คิดเป็นร้อยละ 58.7 ปริญญาโท คิดเป็นร้อยละ 30.1 ปริญญาเอก คิดเป็นร้อยละ 1.3

ด้านรายได้ของผู้ตอบแบบสอบถาม พบว่า ผู้มีรายได้ 0-50,000 คิดเป็นร้อยละ 47.9 ผู้มีรายได้ 50,001-100,000 คิดเป็นร้อยละ 29.3 ผู้มีรายได้ 100,001-500,000 คิดเป็นร้อยละ 14.8 ผู้มีรายได้ 500,001-1,000,000 คิดเป็นร้อยละ 4.7 ผู้มีรายได้ 1,000,001 ขึ้นไป คิดเป็นร้อยละ 3.3

กราฟที่ 10 คุณลักษณะทั่วไปของประชากรการวิจัยด้านสังคมและการศึกษา



ตอนที่ 2 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน

ตามวัตถุประสงค์การศึกษาข้อที่ 1 เพื่อศึกษาการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งเป็นการสืบค้นบทบาทของการการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน เป็นข้อมูลตัวแปรต้นตามกรอบแนวคิดของการศึกษา ซึ่งจำเป็นต้องพิจารณาถึงคุณลักษณะสำคัญของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนเป็นองค์ประกอบของการตัดสินใจ การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนเป็นเครื่องมือที่ช่วยให้องค์กรบรรลุวัตถุประสงค์และภารกิจในอนาคตได้อย่างชัดเจน ทั้งยังเพิ่มความเชื่อมั่นต่อนักลงทุนทั่วไปให้มาลงทุนในบริษัทจดทะเบียนที่มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลมากขึ้นอีกด้วย ช่วยให้การดำเนินงานต่างๆ ภายในองค์กรมีความสอดคล้องกัน เพื่อนำไปสู่วัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ และช่วยให้องค์กรสามารถจัดการกับความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น และสามารถเปลี่ยนแปลงความเสี่ยงให้เป็นโอกาสในการดำเนินงานต่อไปในอนาคต นอกจากนี้การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิ

บาลของบริษัทจดทะเบียน ยังเป็นการเปิดโอกาสให้ผู้บริหารในระดับต่างๆ ที่มีวิสัยทัศน์กว้างไกล มีส่วนร่วมในการบริหาร มีความคิดริเริ่มสร้างสรรค์เพื่อพัฒนาองค์กรอีกด้วย การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน เป็นการใช้หลักของการจัดการเพื่อ **บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** **การรายงานทางการเงิน^{IV2}** **การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3}** **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** **แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV5}** และ**การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}** โดยการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยคอมพิวเตอร์โปรแกรมสำเร็จรูป คำนวณหาค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีผลการศึกษาดังรายละเอียดดังนี้

1. บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}

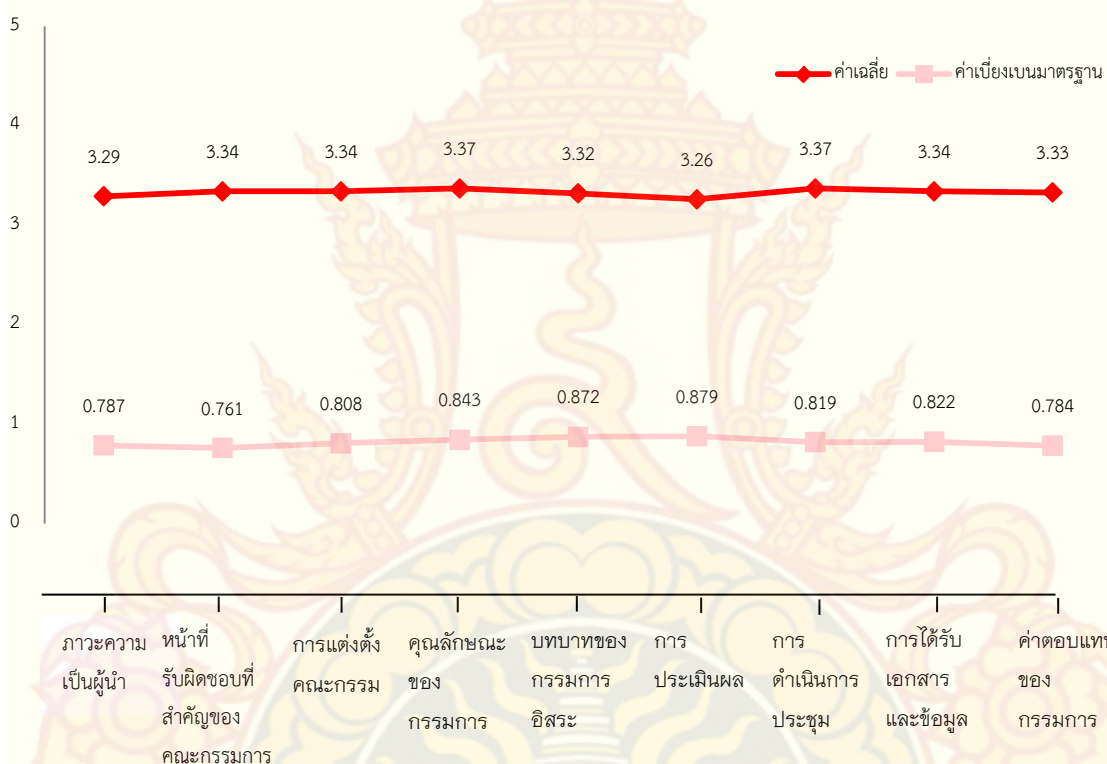
บทบาทของคณะกรรมการ หมายถึง บทบาทคณะกรรมการต้องมีภาวะผู้นำสูง ประธานกรรมการ ซึ่งเป็นผู้นำของคณะกรรมการควรให้ความมั่นใจแก่คณะกรรมการทุกคนมีส่วนรับผิดชอบในการในการกำกับดูแลในด้านต่างๆ จากบทบาทของคณะกรรมการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ระดับความคิดเห็นในการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน ด้านบทบาทของคณะกรรมการในการเคหะแห่งชาติ อยู่ในระดับปานกลาง มีรายละเอียดและขั้นตอนการจัดการดังนี้

- 1) ภาวะความเป็นผู้นำและความเป็นอิสระของคณะกรรมการ^{IV1.1} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าคะแนนเฉลี่ย 3.29 (S.D. = 0.787)
- 2) หน้าที่รับผิดชอบที่สำคัญของคณะกรรมการ^{IV1.2} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.34 (S.D. = 0.761)
- 3) การแต่งตั้งคณะกรรมการ^{IV1.3} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.34 (S.D. = 0.808)
- 4) คุณลักษณะของกรรมการ^{IV1.4} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.37 (S.D. = 0.843)
- 5) บทบาทของกรรมการอิสระ^{IV1.5} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.32 (S.D. = 0.872)
- 6) การประเมินผลของคณะกรรมการ^{IV1.6} มีการจัดการอยู่ในระดับน้อย มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.26 (S.D. = 0.879)
- 7) การดำเนินการประชุมของคณะกรรมการ^{IV1.7} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.37 (S.D. = 0.819)
- 8) การได้รับเอกสารและข้อมูล^{IV1.8} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.34 (S.D. = 0.822)

9) ค่าตอบแทนของกรรมการ^{IV1.9} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.33 (S.D. = 0.784)

เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) ที่มีค่าต่ำกว่า 1 แสดงว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนๆ กัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 11

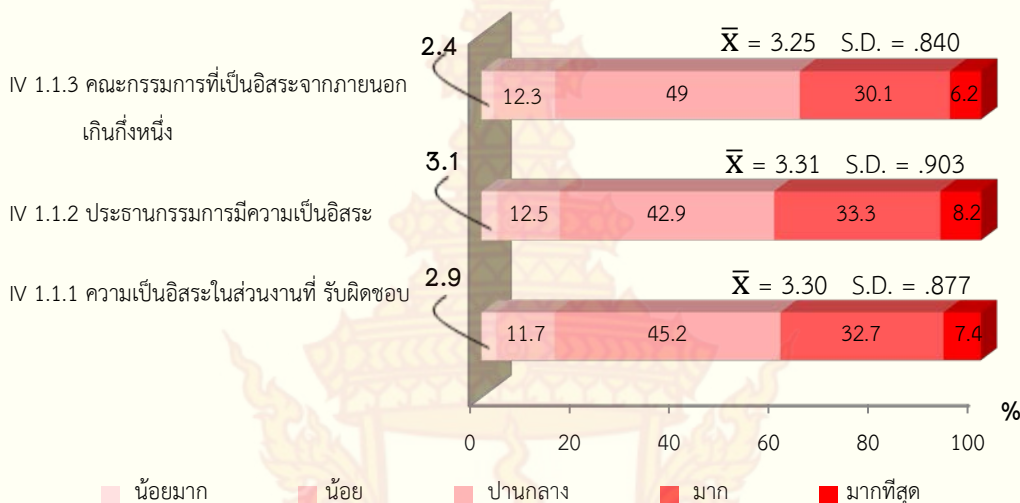
กราฟที่ 11 บทบาทของคณะกรรมการ



1.1 ภาวะความเป็นผู้นำ^{IV1.1} จากการศึกษา พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล โดยมีภาวะความเป็นผู้นำ ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลางทุกขั้นตอน โดยสามารถคิดคำนวณหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอนได้ ดังนี้ ความเป็นอิสระในสวนงานที่รับผิดชอบ^{IV1.1.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.30 (S.D. = 0.877) ประธานกรรมการมีความเป็นอิสระ^{IV1.1.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.31 (S.D. = 0.903) คณะกรรมการที่เป็นอิสระจากภายนอกเกินกึ่งหนึ่ง^{IV1.1.3} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.25 (S.D. = 0.840) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) ที่มีค่าต่ำกว่า 1 แสดงว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนๆ กัน อธิบายได้ว่าคำตอบของ

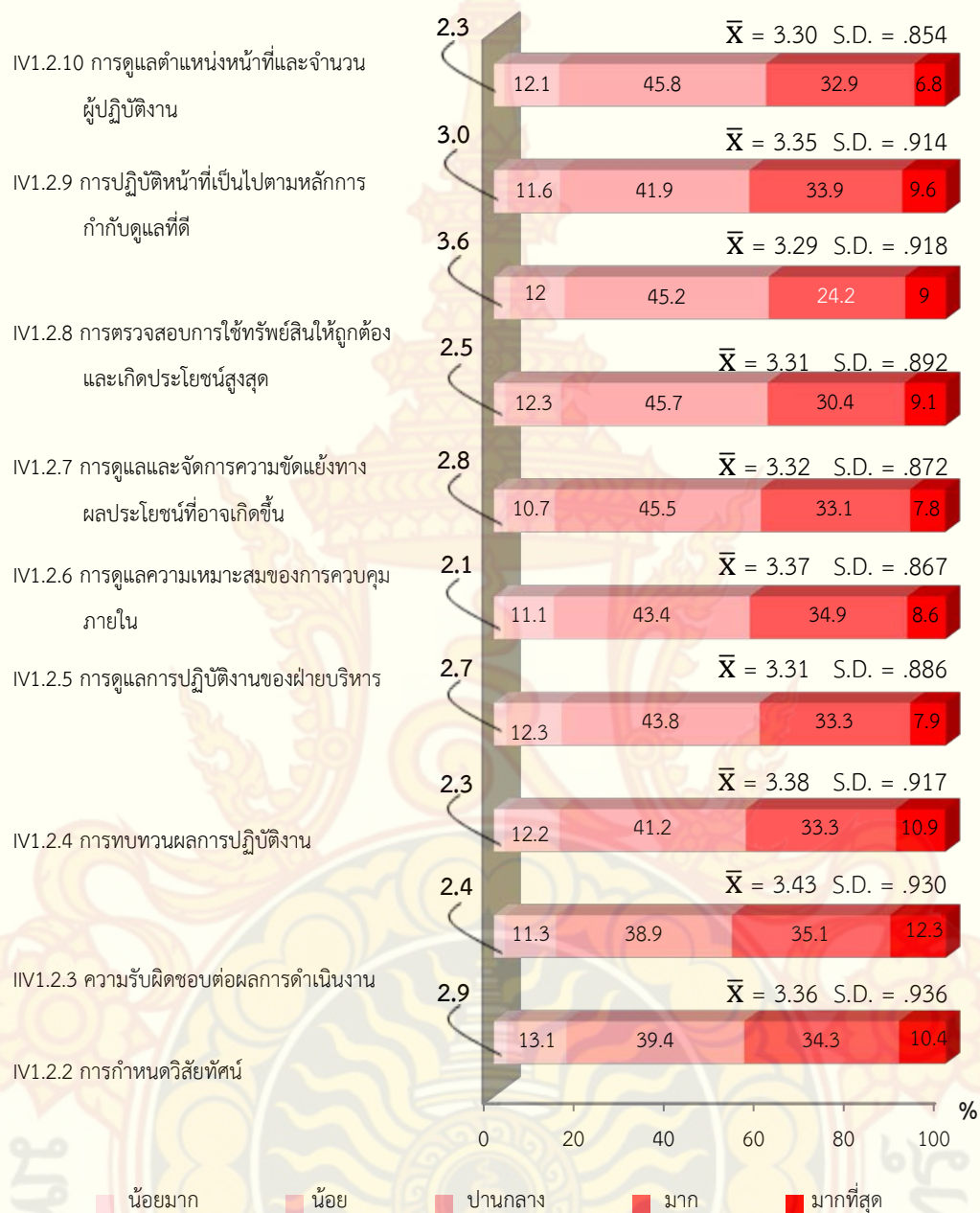
แบบสอบถามของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{IV1} มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 12

กราฟที่ 12 บทบาทของคณะกรรมการด้านภาวะความเป็นผู้นำ



1.2 หน้าที่รับผิดชอบที่สำคัญของคณะกรรมการ^{IV1.2} จากการศึกษา พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล โดยมีหน้าที่รับผิดชอบที่สำคัญของคณะกรรมการ ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลางแทบทุกขั้นตอน ยกเว้นการกำหนดวิสัยทัศน์เท่านั้นที่อยู่ในระดับมาก โดยสามารถคิดค่านวนหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอนได้ ดังนี้ การประเมินผลงานของผู้บริหารสูงสุด^{IV1.2.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.36 (S.D. = 0.936) การกำหนดวิสัยทัศน์^{IV1.2.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.43 (S.D. = 0.930) ความรับผิดชอบต่อผลการดำเนินงาน^{IV1.2.3} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.38 (S.D. = 0.917) การทบทวนผลการปฏิบัติงาน^{IV1.2.4} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.31 (S.D. = 0.886) การดูแลการปฏิบัติงานของฝ่ายบริหาร^{IV 1.2.5} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.37 (S.D. = 0.867) การดูแลความเหมาะสมของการควบคุมภายใน^{IV 1.2.6} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.32 (S.D. = 0.872) การดูแลและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น^{IV1.2.7} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.31 (S.D. = 0.892) การตรวจสอบการใช้ทรัพย์สินให้ถูกต้องและเกิดประโยชน์สูงสุด^{IV1.2.8} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.29 (S.D. = 0.918) การปฏิบัติหน้าที่เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลที่ดี^{IV1.2.9} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.35 (S.D. = 0.914) การดูแลตำแหน่งหน้าที่และจำนวนผู้ปฏิบัติงาน^{IV1.2.10} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.30 (S.D. = 0.854) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) ที่มีค่าต่ำกว่า 1 แสดงว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 13

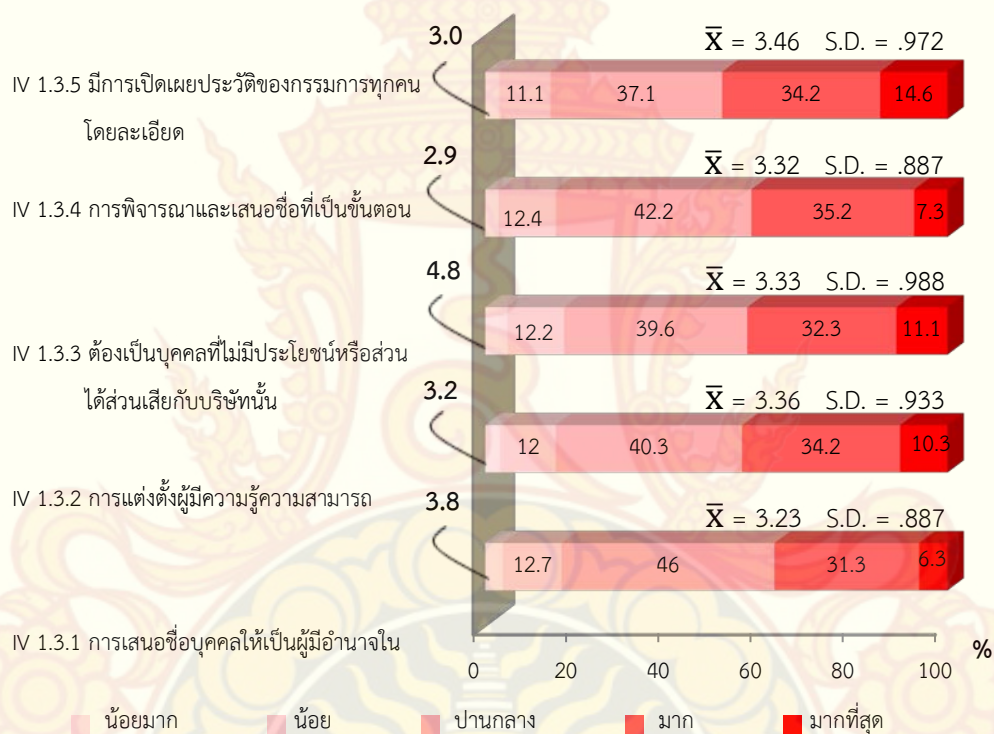
กราฟที่ 13 บทบาทของคณะกรรมการด้านหน้าที่รับผิดชอบที่สำคัญของคณะกรรมการ



1.3 การเลือกตั้งคณะกรรมการ ^{IV1.3} จากการศึกษา พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล โดยมีการเลือกตั้งคณะกรรมการภาพรวมอยู่ในระดับปานกลางแทบทุกขั้นตอน ยกเว้นการเปิดเผยประวัติของกรรมการทุกคนโดยละเอียดเท่านั้นที่อยู่ในระดับมาก โดยสามารถคิดค่านวนหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอนได้ ดังนี้ การเสนอชื่อบุคคลให้เป็นผู้มีอำนาจในการแต่งตั้งคณะกรรมการ ^{IV1.3.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.23 (S.D. = 0.887) การแต่งตั้งผู้มีความรู้ความสามารถ ^{IV1.3.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.36 (S.D. = 0.933) ต้องเป็นบุคคล

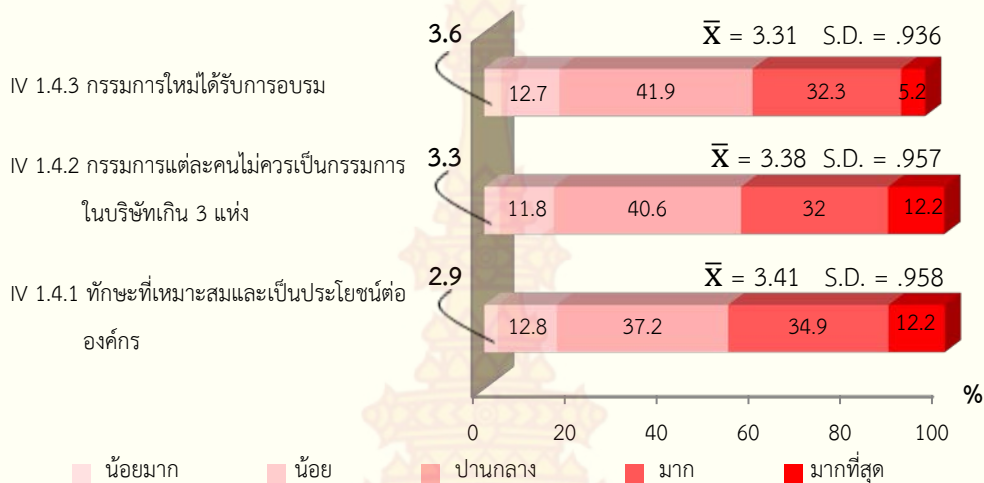
ที่ไม่มีประโยชน์หรือส่วนได้ส่วนเสียกับบริษัทนั้น ^{IV1.3.3} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.33 (S.D. = 0.988) การพิจารณาและเสนอชื่อที่เป็นขั้นตอน ^{IV1.3.4} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.32 (S.D. = 0.887) มีการเปิดเผยประวัติของกรรมการทุกคนโดยละเอียด ^{IV1.3.5} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.46 (S.D. = 0.972) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) ที่มีค่าต่ำกว่า 1 แสดงว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 14

กราฟที่ 14 บทบาทของคณะกรรมการด้านการเลือกตั้งคณะกรรมการ



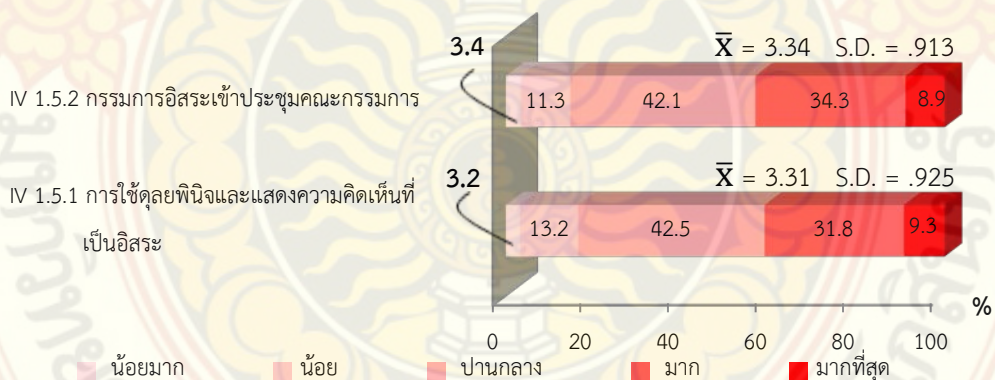
1.4 คุณลักษณะของกรรมการ ^{IV1.4} จากการศึกษา พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล โดยมีคุณลักษณะของกรรมการภาพรวมอยู่ในระดับปานกลางแทบทุกขั้นตอน ยกเว้นทักษะที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อองค์กรเท่านั้นที่อยู่ในระดับมาก โดยสามารถคิดคำนวณค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอนได้ ดังนี้ ทักษะที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อองค์กร ^{IV1.4.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.41 (S.D. = 0.958) กรรมการแต่ละคนไม่ควรเป็นกรรมการในบริษัทเกิน 3 แห่ง ^{IV1.4.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.38 (S.D. = 0.957) และกรรมการใหม่ได้รับการอบรม ^{IV1.4.3} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.31 (S.D. = 0.936) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) ที่มีค่าต่ำกว่า 1 แสดงว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 15

กราฟที่ 15 บทบาทของคณะกรรมการด้านคุณลักษณะของกรรมการ



1.5 บทบาทของกรรมการอิสระ^{IV1.5} จากการศึกษา พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล โดยมีบทบาทของกรรมการอิสระ ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลางทุกขั้นตอน โดยสามารถคิดค่านวนหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอนได้ ดังนี้ การใช้ดุลยพินิจและแสดงความคิดเห็นที่เป็นอิสระ^{IV1.5.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.31 (S.D. = 0.925) และกรรมการอิสระเข้าประชุมคณะกรรมการ^{IV1.5.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.34 (S.D. = 0.913) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 16

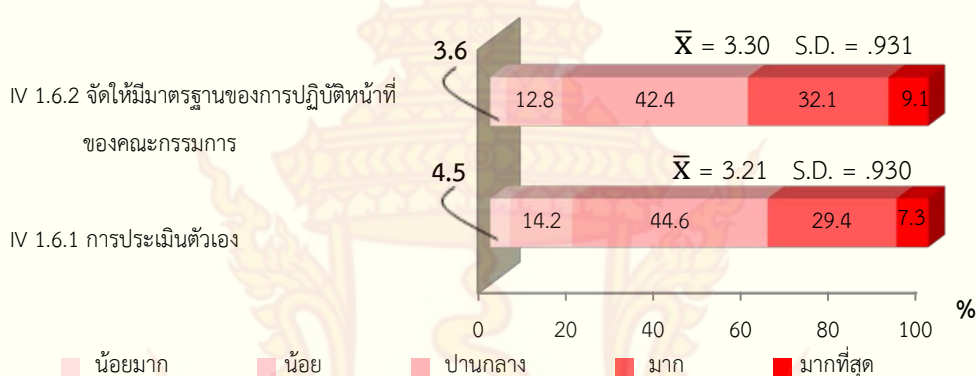
กราฟที่ 16 บทบาทของคณะกรรมการด้านบทบาทของกรรมการอิสระ



1.6 การประเมินผลของคณะกรรมการ^{IV1.6} จากการศึกษา พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล โดยมีการประเมินผลของ

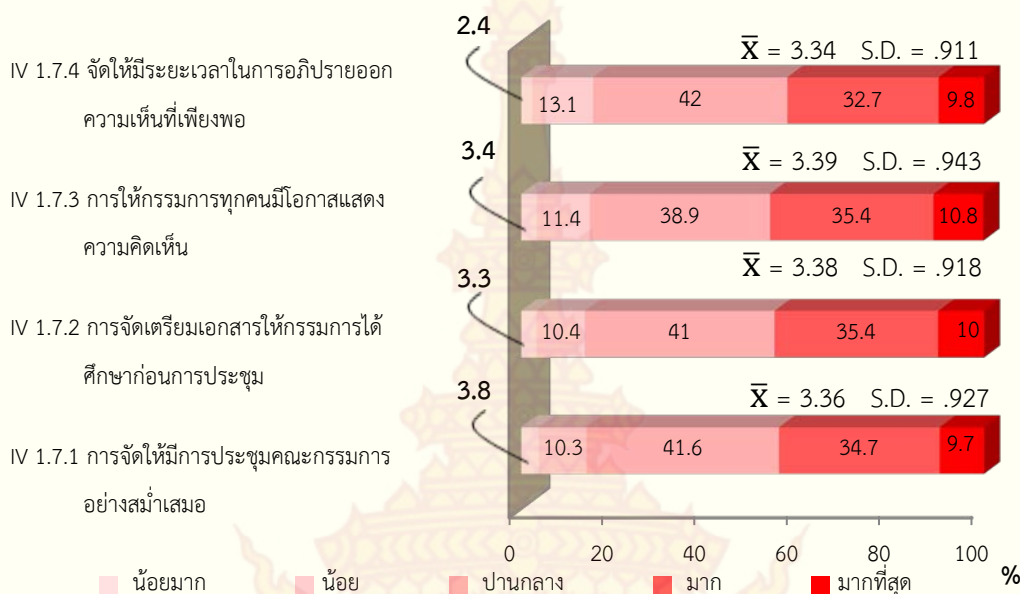
คณะกรรมการ ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลางทุกขั้นตอน โดยสามารถคิดค่าเฉลี่ยวและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอนได้ ดังนี้ การประเมินตัวเอง ^{IV1.6.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.21 (S.D. = 0.930) จัดให้มีมาตรฐานของการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการ ^{IV1.6.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.30 (S.D. = 0.931) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 17

กราฟที่ 17 บทบาทของคณะกรรมการด้านการประเมินผลของคณะกรรมการ



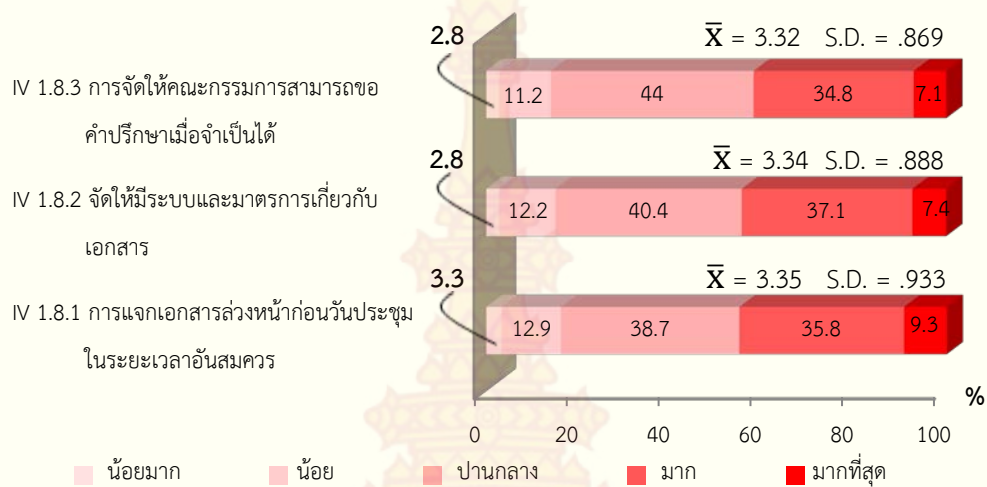
1.7 การดำเนินการประชุมของคณะกรรมการ ^{IV1.7} จากการศึกษา พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล โดยมีการดำเนินการประชุมของคณะกรรมการ ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลางทุกขั้นตอน โดยสามารถคิดค่าเฉลี่ยวและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอนได้ ดังนี้ การจัดให้มีการประชุมคณะกรรมการอย่างสม่ำเสมอ ^{IV1.7.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.36 (S.D. = 0.927) การจัดเตรียมเอกสารให้กรรมการได้ศึกษาก่อนการประชุม ^{IV1.7.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.38 (S.D. = 0.918) การให้กรรมการทุกคนมีโอกาสแสดงความคิดเห็น ^{IV1.7.3} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.39 (S.D. = 0.943) จัดให้มีระยะเวลาในการอภิปรายออกความเห็นที่เพียงพอ ^{IV1.7.4} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.34 (S.D. = 0.911) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 18

กราฟที่ 18 บทบาทของคณะกรรมการด้านการดำเนินการประชุมของคณะกรรมการ



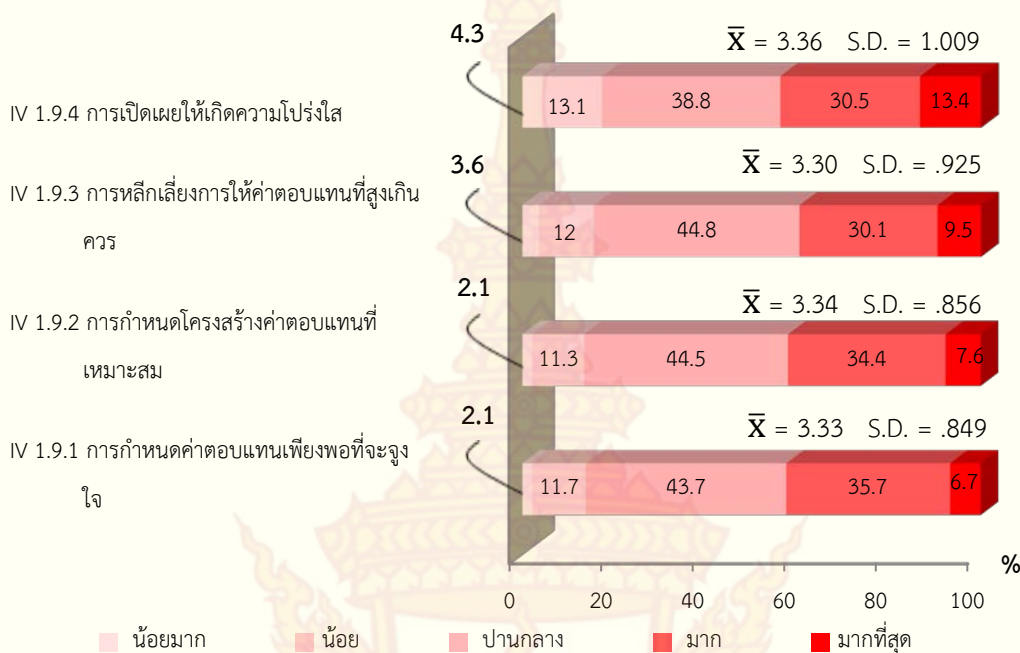
1.8 การได้รับเอกสารและข้อมูล^{IV1.8} จากการศึกษา พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล โดยมีการการได้รับเอกสารและข้อมูล ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลางทุกขั้นตอน โดยสามารถคิดคำนวณหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอนได้ ดังนี้ การแจกเอกสารล่วงหน้าก่อนวันประชุมในระยะเวลาอันสมควร^{IV1.8.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.35 (S.D. = 0.933) จัดให้มีระบบและมาตรการเกี่ยวกับเอกสาร^{IV1.8.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.34 (S.D. = 0.888) และการจัดให้คณะกรรมการสามารถขอคำปรึกษา ความเห็นเพิ่มเติมประกอบการปฏิบัติหน้าที่ได้จากฝ่ายบริหารหรือจากผู้เชี่ยวชาญภายนอกเมื่อจำเป็นได้^{IV1.8.3} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.32 (S.D. = 0.869) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) ที่มีค่าต่ำกว่า 1 แสดงว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 19

กราฟที่ 19 บทบาทของคณะกรรมการด้านคุณลักษณะของกรรมการ



1.9 ค่าตอบแทนของกรรมการ^{IV1.9} จากการศึกษา พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล โดยมีค่าตอบแทนของกรรมการภาพรวมอยู่ในระดับปานกลางทุกขั้นตอน โดยสามารถคิดคำนวณหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอนได้ ดังนี้ การกำหนดค่าตอบแทนเพียงพอที่จะจูงใจ^{IV1.9.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.33 (S.D. = 0.849) การกำหนดโครงสร้างค่าตอบแทนที่เหมาะสม^{IV1.9.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.34 (S.D. = 0.856) การหลีกเลี่ยงการให้ค่าตอบแทนที่สูงเกินควร^{IV1.9.3} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.30 (S.D. = 0.925) การเปิดเผยให้เกิดความโปร่งใส^{IV1.9.4} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.36 (S.D. = 1.009) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าค่าตอบแทนของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 20

กราฟที่ 20 บทบาทของคณะกรรมการด้านค่าตอบแทนของกรรมการ



2. การรายงานการเงิน^{IV2}

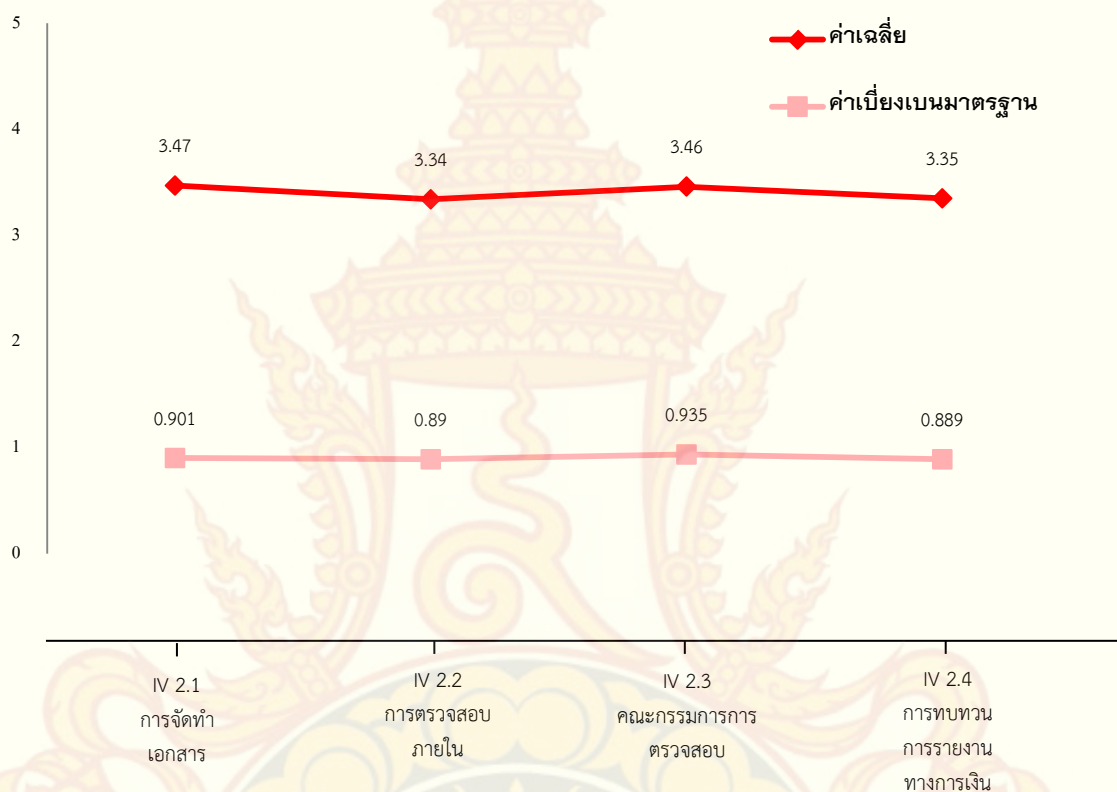
การรายงานการเงินเป็นขั้นตอนสำคัญ บริษัทต้องจัดทำรายงานเกี่ยวกับฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานขององค์กร โดยคณะกรรมการควรจัดให้มีการวิเคราะห์ฐานะ และแนวโน้มของบริษัท รวมทั้งอธิบายถึงความรับผิดชอบของคณะกรรมการในการจัดทำรายงานทางการเงิน โดยมีลำดับขั้นตอนดังนี้ การจัดทำเอกสาร^{IV2.1} การควบคุมและการตรวจสอบภายใน^{IV2.2} คณะกรรมการการตรวจสอบ^{IV2.3} และการทบทวนการรายงานทางการเงิน^{IV2.4}

จากการวิเคราะห์ข้อมูลการรายงานการเงิน ปรากฏผลการศึกษา พบว่า ระดับความคิดเห็นในการรายงานการเงินของกลุ่มประชากรตัวอย่าง ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง มีรายละเอียดขั้นตอนการจัดการดังนี้

- 1) การจัดทำเอกสาร^{IV2.1} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.47 (S.D. = 0.901)
- 2) การควบคุมและการตรวจสอบภายใน^{IV2.2} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.34 (S.D. = 0.890)
- 3) คณะกรรมการการตรวจสอบ^{IV2.3} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.46 (S.D. = 0.935)
- 4) การทบทวนการรายงานทางการเงิน^{IV2.4} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.35 (S.D. = 0.889)

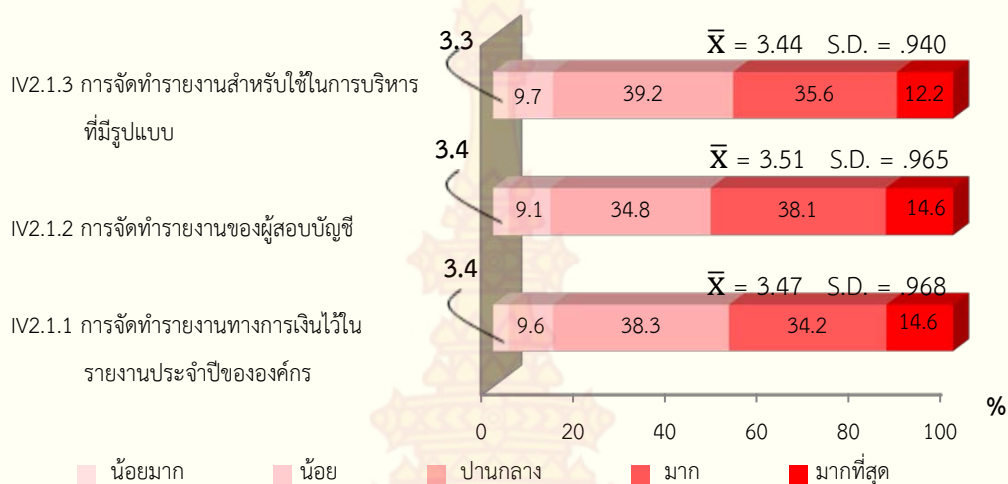
เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ รายละเอียดดังกราฟที่ 21

กราฟที่ 21 การรายงานการเงิน



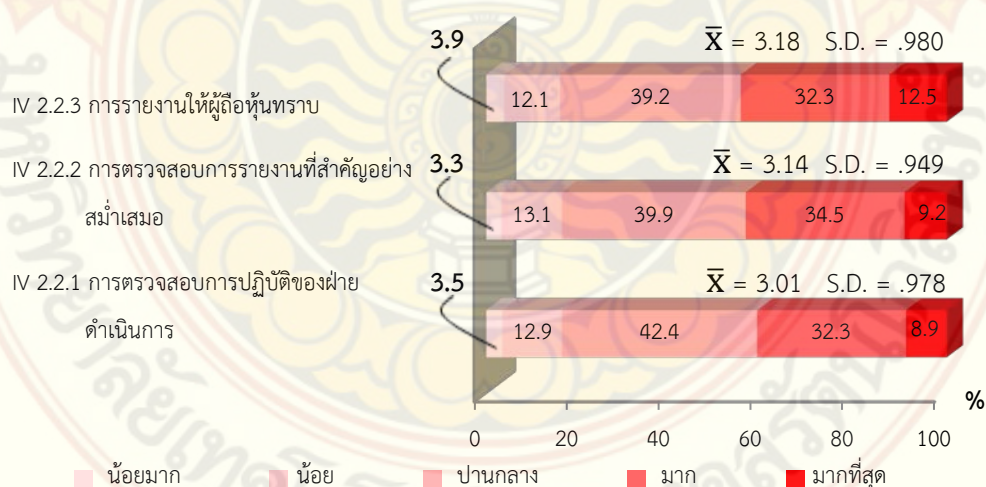
2.1 การจัดทำเอกสาร^{IV2.1} จากการศึกษา พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล โดยมีการรายงานการเงินด้านการจัดทำเอกสาร ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลางทุกขั้นตอน โดยสามารถคิดค่านวนหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอนได้ ดังนี้ การจัดทำรายงานทางการเงินไว้ในรายงานประจำปีขององค์กร^{IV2.1.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.47 (S.D. = 0.968) และการจัดทำรายงานของผู้สอบบัญชี^{IV2.1.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.51 (S.D. = 0.965) การจัดทำรายงานสำหรับใช้ในการบริหารที่มีรูปแบบ^{IV2.1.3} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.44 (S.D. = 0.940) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 22

กราฟที่ 22 การรายงานการเงินด้านการจัดทำเอกสาร



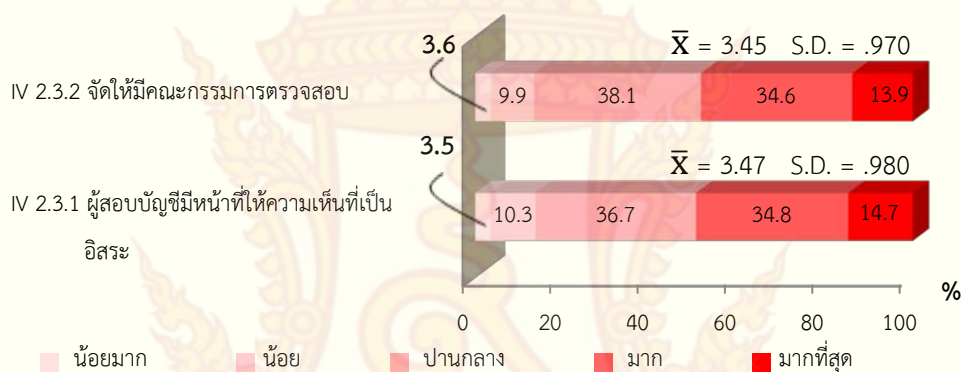
2.2 การควบคุมและการตรวจสอบภายใน ^{IV2.2} จากการศึกษา พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล โดยมีการรายงานการเงินด้านการควบคุมและการตรวจสอบภายใน ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลางทุกขั้นตอน โดยสามารถคิดคำนวณค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอนได้ ดังนี้ การตรวจสอบการปฏิบัติของฝ่ายดำเนินการ ^{IV2.2.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.30 (S.D. = 0.926) การตรวจสอบการรายงานที่สำคัญอย่างสม่ำเสมอ ^{IV2.2.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.33 (S.D. = 0.931) และการรายงานให้ผู้ถือหุ้นทราบ ^{IV2.2.3} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.37 (S.D. = 0.981) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อยหรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 23

กราฟที่ 23 การรายงานการเงินด้านการควบคุมและการตรวจสอบภายใน



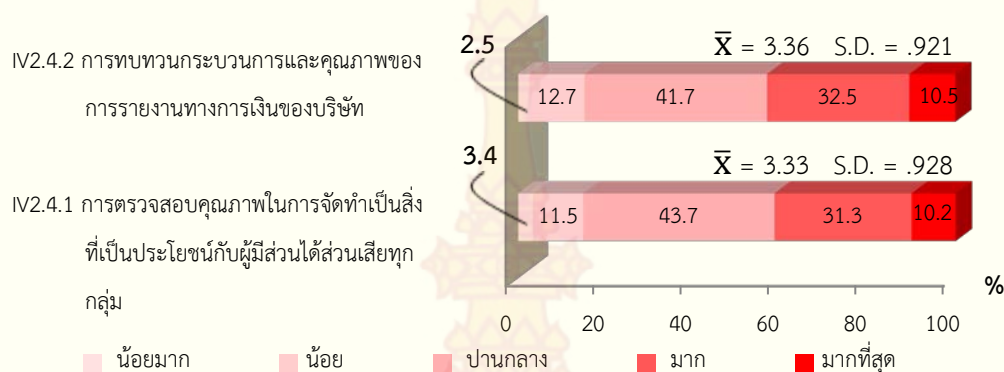
2.3 คณะกรรมการการตรวจสอบ^{IV2.3} จากการศึกษา พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล โดยมีการรายงานการเงินด้านคณะกรรมการการตรวจสอบ ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลางทุกขั้นตอน โดยสามารถคิดคำนวณหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอนได้ ดังนี้ ผู้สอบบัญชีมีหน้าที่ให้ความเห็นที่เป็นอิสระ^{IV2.3.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.47 (S.D. = 0.980) และจัดให้มีคณะกรรมการตรวจสอบ^{IV2.3.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.45 (S.D. = 0.970) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 24

กราฟที่ 24 การรายงานการเงินด้านคณะกรรมการการตรวจสอบ



2.4 การทบทวนการรายงานทางการเงิน^{IV2.4} จากการศึกษา พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล โดยมีการรายงานการเงินด้านการทบทวนการรายงานทางการเงิน ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลางทุกขั้นตอน โดยสามารถคิดคำนวณหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอนได้ ดังนี้ การตรวจสอบคุณภาพในการจัดทำเป็นสิ่งที่ประโยชน์กับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม^{IV2.4.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.33 (S.D. = 0.928) และการทบทวนกระบวนการและคุณภาพของการรายงานทางการเงินของบริษัท^{IV2.4.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.36 (S.D. = 0.921) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 25

กราฟที่ 25 การรายงานการเงินด้านคณะกรรมการตรวจสอบ

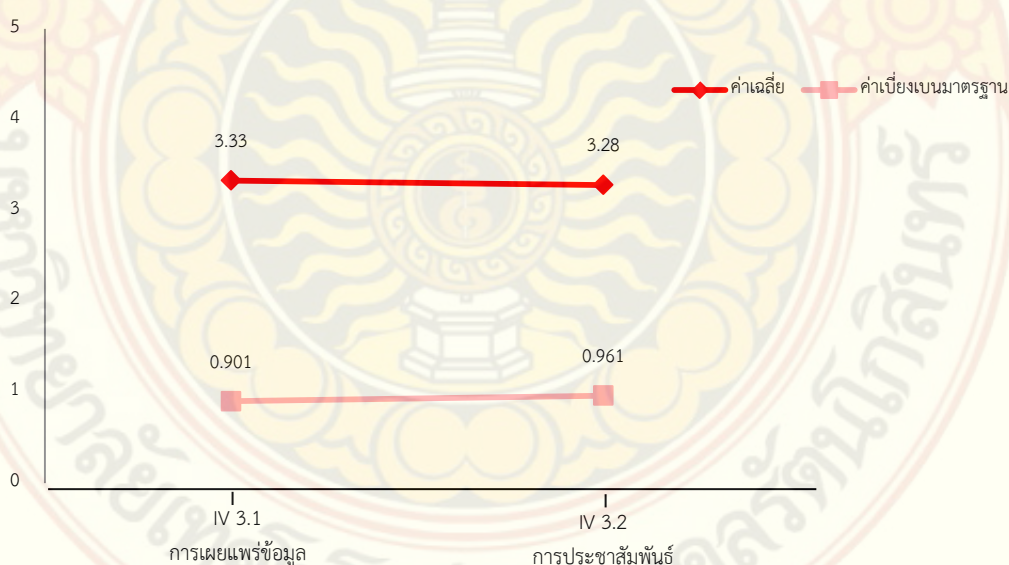


3. การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3}

บริษัทควรเปิดเผยสารสนเทศทั้งที่เป็นทางการเงินและสารสนเทศที่ไม่ใช่ทางการเงินอย่าง ครบถ้วน เพียงพอ เชื่อถือได้ อย่างสม่ำเสมอ และทันเวลา เพื่อให้ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัททุกกลุ่มได้ รับทราบสารสนเทศอย่างเท่าเทียมกัน มีแนวทางปฏิบัติ ดังนี้ การเปิดเผยข้อมูล^{IV3.1} การประชาสัมพันธ์^{IV3.2} จากการวิเคราะห์ข้อมูลการเปิดเผยสารสนเทศ ปรากฏผลการศึกษา พบว่า ระดับความคิดเห็นในการเปิดเผยสารสนเทศของกลุ่มประชากรตัวอย่าง ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง มีรายละเอียดขั้นตอน ดังนี้

- 1) การเผยแพร่ข้อมูล^{IV3.1} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.33 (S.D. = 0.901)
- 2) การประชาสัมพันธ์^{IV3.2} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.28 (S.D. = 0.961)

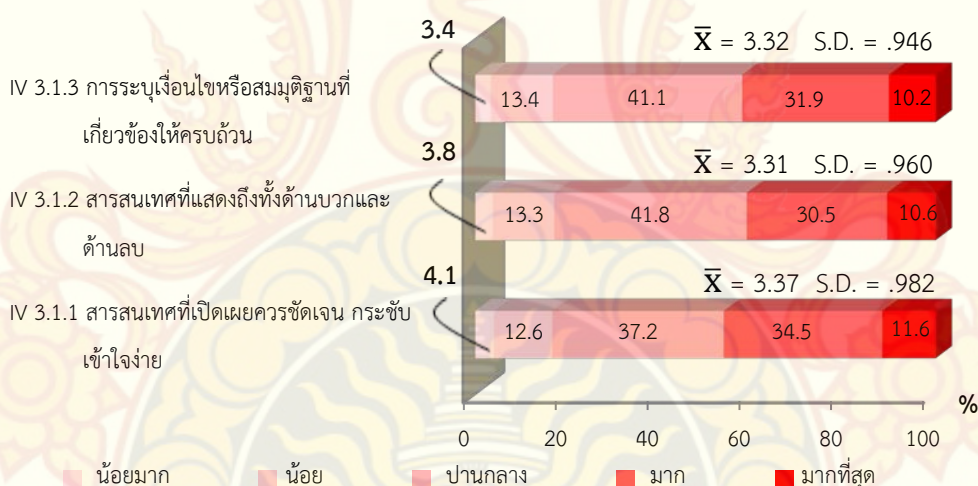
กราฟที่ 26 การเปิดเผยสารสนเทศ



เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนๆ กัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ รายละเอียดดังกราฟที่ 26

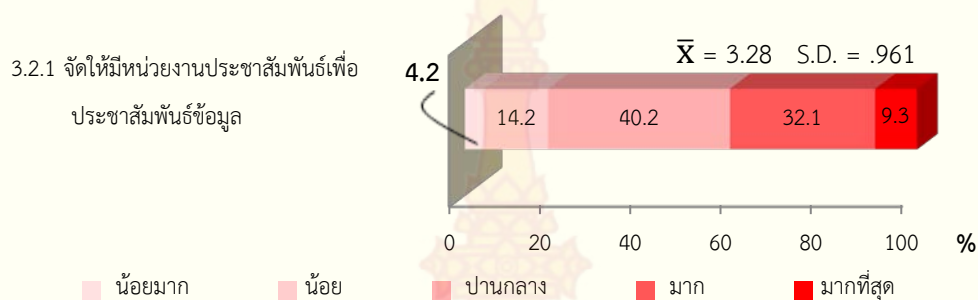
3.1 การเผยแพร่ข้อมูล^{IV3.1} จากการศึกษา พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล โดยมีการเปิดเผยสารสนเทศด้านการเผยแพร่ข้อมูล ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง โดยสามารถคิดคำนวณหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอนได้ ดังนี้ สารสนเทศที่เปิดเผยควรชัดเจน กระชับ เข้าใจง่าย^{IV3.1.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.37 (S.D. = 0.982) สารสนเทศที่แสดงถึงทั้งด้านบวกและด้านลบ^{IV3.1.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.31 (S.D. = 0.960) และการระบุเงื่อนไขหรือสมมุติฐานที่เกี่ยวข้องให้ครบถ้วน^{IV3.1.3} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.32 (S.D. = 0.946) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนๆ กัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 27

กราฟที่ 27 การเปิดเผยสารสนเทศด้านการเผยแพร่ข้อมูล



3.2 การประชาสัมพันธ์^{IV3.2} จากการศึกษา พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล โดยมีการเปิดเผยสารสนเทศด้านการประชาสัมพันธ์ อยู่ในระดับปานกลาง โดยสามารถคิดคำนวณหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอนได้ ดังนี้ จัดให้มีหน่วยงานประชาสัมพันธ์เพื่อประชาสัมพันธ์ข้อมูล^{IV3.2.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.28 (S.D. = 0.961) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนๆ กัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 28

กราฟที่ 28 การเปิดเผยสารสนเทศด้านการประชาสัมพันธ์



4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV 4}

ถึงแม้บริษัทจะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่ผู้ถือหุ้นของบริษัททุกรายย่อมต้องมีสิทธิพื้นฐานเท่าเทียมกันทุกประการตามที่กฎหมายกำหนด ได้แก่ สิทธิและความเท่าเทียมกันของเจ้าของกิจการและผู้ถือหุ้น

IV4.1 การปฏิบัติของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย

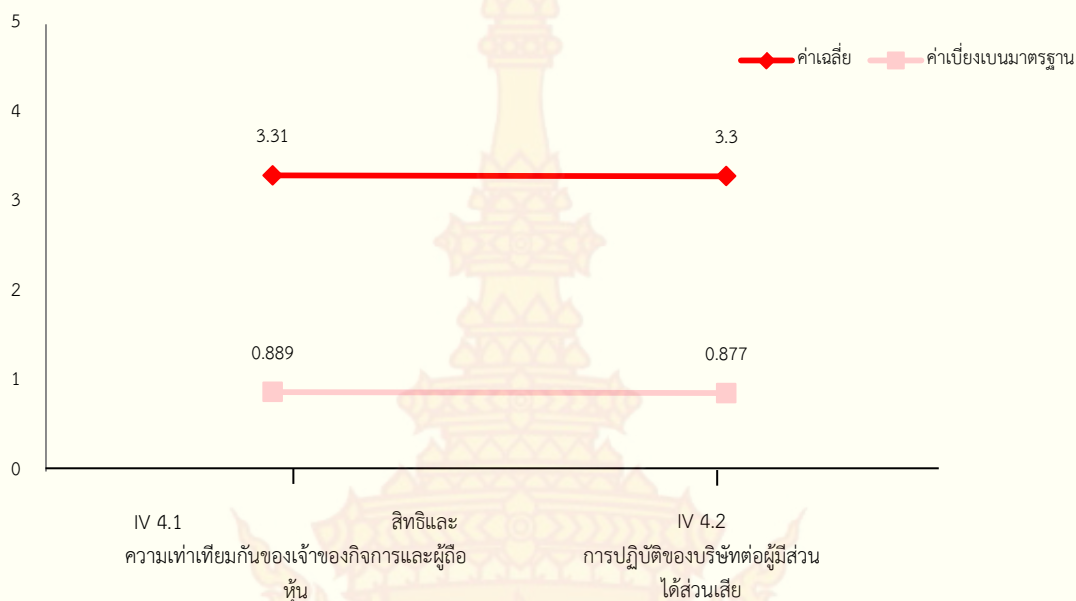
จากการวิเคราะห์ข้อมูลของบทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ปรากฏผลการศึกษา พบว่าระดับความคิดเห็นของบทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของกลุ่มประชากรตัวอย่าง ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง มีรายละเอียดขั้นตอนดังนี้

1) การประเมินความเสี่ยงด้านโอกาส^{IV4.1} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.31 (S.D. = 0.889)

2) การปฏิบัติของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4.2} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.30 (S.D. = 0.877)

เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ รายละเอียดดังกราฟที่ 29

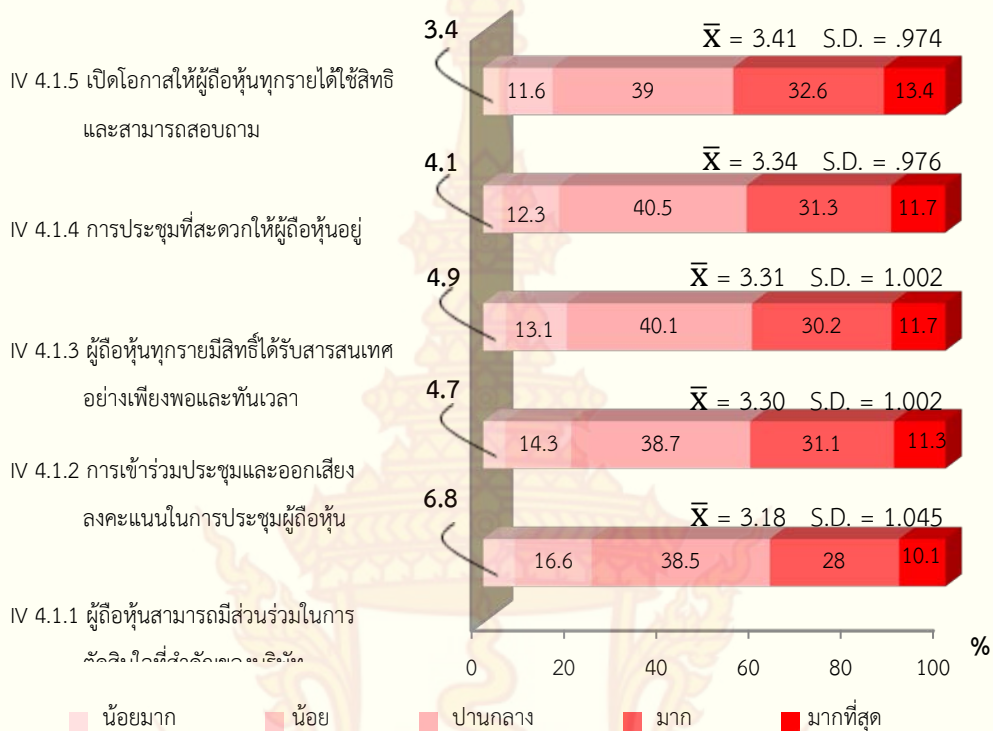
กราฟที่ 29 บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย



4.1 การประเมินความเสี่ยงด้านโอกาส^{IV4.1} จากการศึกษา พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล โดยมีบทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียด้านการประเมินความเสี่ยงด้านโอกาส ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง โดยสามารถคิดคำนวณหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอน ดังนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถมีส่วนร่วมในการตัดสินใจที่สำคัญของบริษัท^{IV4.1.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.18 (S.D. = 1.045) การเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนในการประชุมผู้ถือหุ้น^{IV4.1.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.30 (S.D. = 1.002) ผู้ถือหุ้นทุกรายมีสิทธิ์ได้รับสารสนเทศอย่างเพียงพอและทันเวลา^{IV4.1.3} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.31 (S.D. = 1.002) การประชุมที่สะดวกให้ผู้ถือหุ้นอยู่^{IV4.1.4} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.34 (S.D. = 0.976) และเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นทุกรายได้ใช้สิทธิและสามารถสอบถาม^{IV4.1.5} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.41 (S.D. = 0.974)

เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ แตกต่างกันน้อย มีรายละเอียดดังกราฟที่ 30

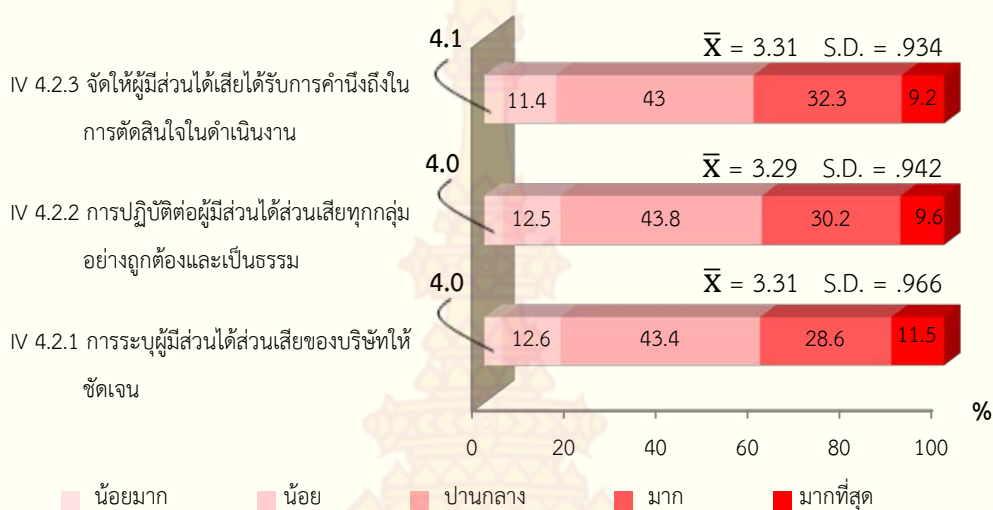
กราฟที่ 30 การประเมินความเสี่ยงด้านโอกาส



4.2 การปฏิบัติของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV.4.2} จากการศึกษา พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล โดยมีบทบาทของ บริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียด้านการปฏิบัติของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง โดยสามารถคิดคำนวณหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอน ดังนี้ การระบุผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทให้ชัดเจน^{IV.4.2.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.31 (S.D. = 0.966) การปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มอย่างถูกต้องและเป็นธรรม^{IV.4.2.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.29 (S.D. = 0.942) และจัดให้ผู้มีส่วนได้เสียได้รับการคำนึงถึงในการตัดสินใจในดำเนินงาน^{IV.4.2.3} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.31 (S.D. = 0.934)



กราฟที่ 31 การประเมินความเสี่ยงด้านผลกระทบ



เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ แตกต่างกันน้อย มีรายละเอียดดังกราฟที่ 31

5. แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV5}

คณะกรรมการควรจัดให้มีแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับจริยธรรมและจรรยาบรรณของบุคลากรระดับต่างๆ ของบริษัท ทั้งในระดับคณะกรรมการระดับบริหาร และระดับพนักงาน เพื่อเป็นมาตรฐานการปฏิบัติที่ดีให้ยึดถือ โดยคณะกรรมการและฝ่ายบริหารควรทำตัวให้เป็นแบบอย่าง ให้การสนับสนุนและแจ้งให้พนักงานทุกคนทราบถึงแนวทางปฏิบัติดังกล่าวอย่างเต็มที่ คือ ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น^{IV5.1} ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อพนักงาน^{IV5.2} ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อลูกค้าและประชาชน^{IV5.3} ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อคู่แข่งทางการค้า^{IV5.4} และข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อสังคมส่วนรวม^{IV5.5}

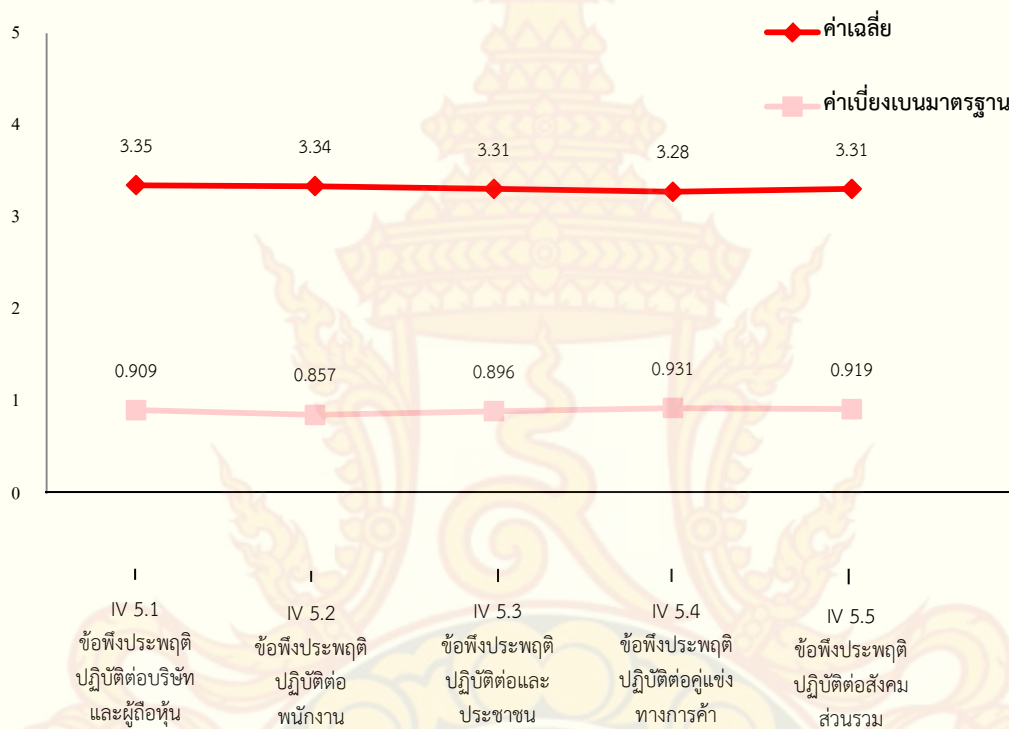
จากการวิเคราะห์ข้อมูลกิจกรรมการบริหารความเสี่ยง ปรากฏผลการศึกษา พบว่า ระดับความคิดเห็นในกิจกรรมการบริหารความเสี่ยงของกลุ่มประชากรตัวอย่าง ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง มีรายละเอียดขั้นตอนดังนี้

- 1) ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น^{IV5.1} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.35 (S.D. = 0.909)
- 2) ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อพนักงาน^{IV5.2} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.34 (S.D. = 0.857)
- 3) ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อลูกค้าและประชาชน^{IV5.3} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.31 (S.D. = 0.896)

4) ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อคู่แข่งทางการค้า^{IV5.4} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.28 (S.D. = 0.931)

5) ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อสังคมส่วนรวม^{IV5.4} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.31 (S.D. = 0.919)

กราฟที่ 32 แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ

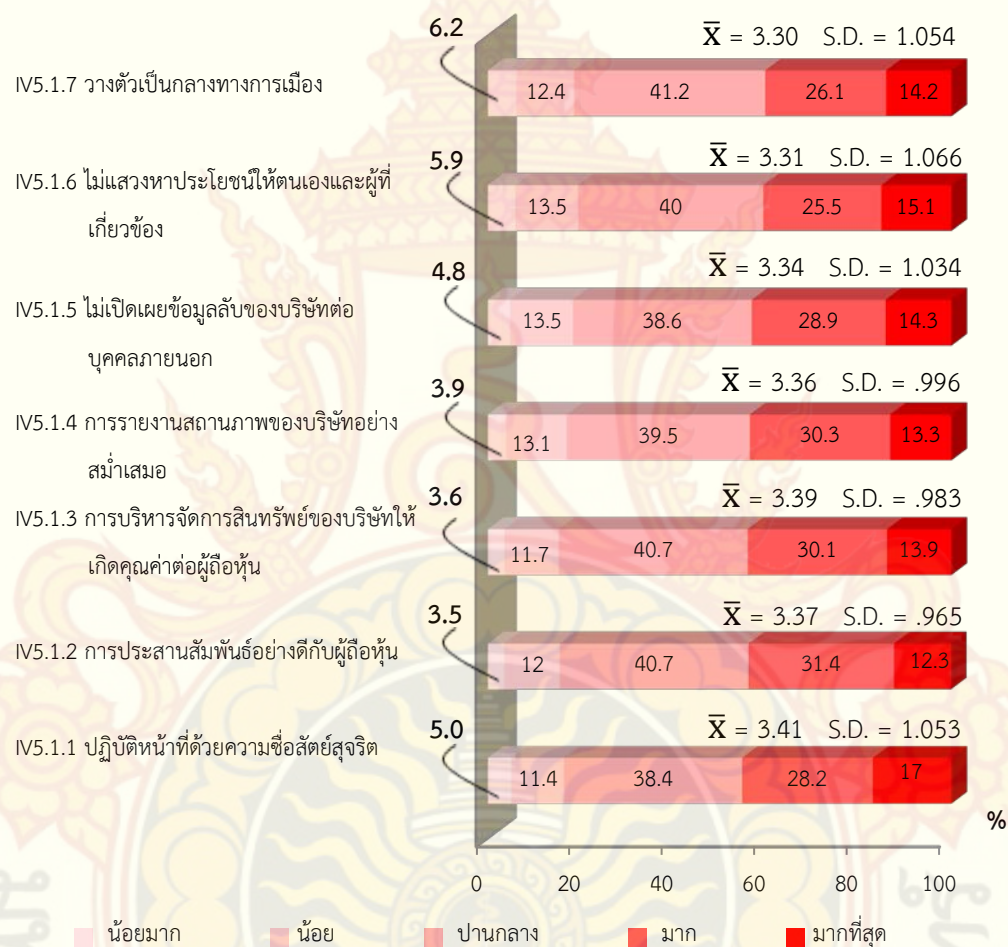


เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าค่าตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ รายละเอียดดังกราฟที่ 32

5.1 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น^{IV5.1} จากการศึกษา พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล โดยมีแนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณด้านข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง โดยสามารถคิดค่านวนหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอน ดังนี้ ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริต^{IV5.1.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.41 (S.D. = 1.053) การประสานสัมพันธ์อย่างดีกับผู้ถือหุ้น^{IV5.1.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.37 (S.D. = 0.965) การบริหารจัดการสินทรัพย์ของบริษัทให้เกิดคุณค่าต่อผู้ถือหุ้น^{IV5.1.3} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.39 (S.D. = 0.983) การรายงานสถานภาพของบริษัทอย่างครบถ้วนตามความเป็นจริงให้ผู้ถือหุ้นทราบอย่างสม่ำเสมอ^{IV5.1.4} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.36 (S.D. = 0.996) ไม่เปิดเผยข้อมูลลับของ

บริษัทต่อบุคคลภายนอก^{IV5.1.5} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.34 (S.D. = 1.034) ไม่แสวงหาประโยชน์ให้ตนเองและผู้ที่เกี่ยวข้อง^{IV5.1.6} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.31 (S.D. = 1.066) และวางตัวเป็นกลางทางการเมือง^{IV5.1.7} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.30 (S.D. = 1.054) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 33

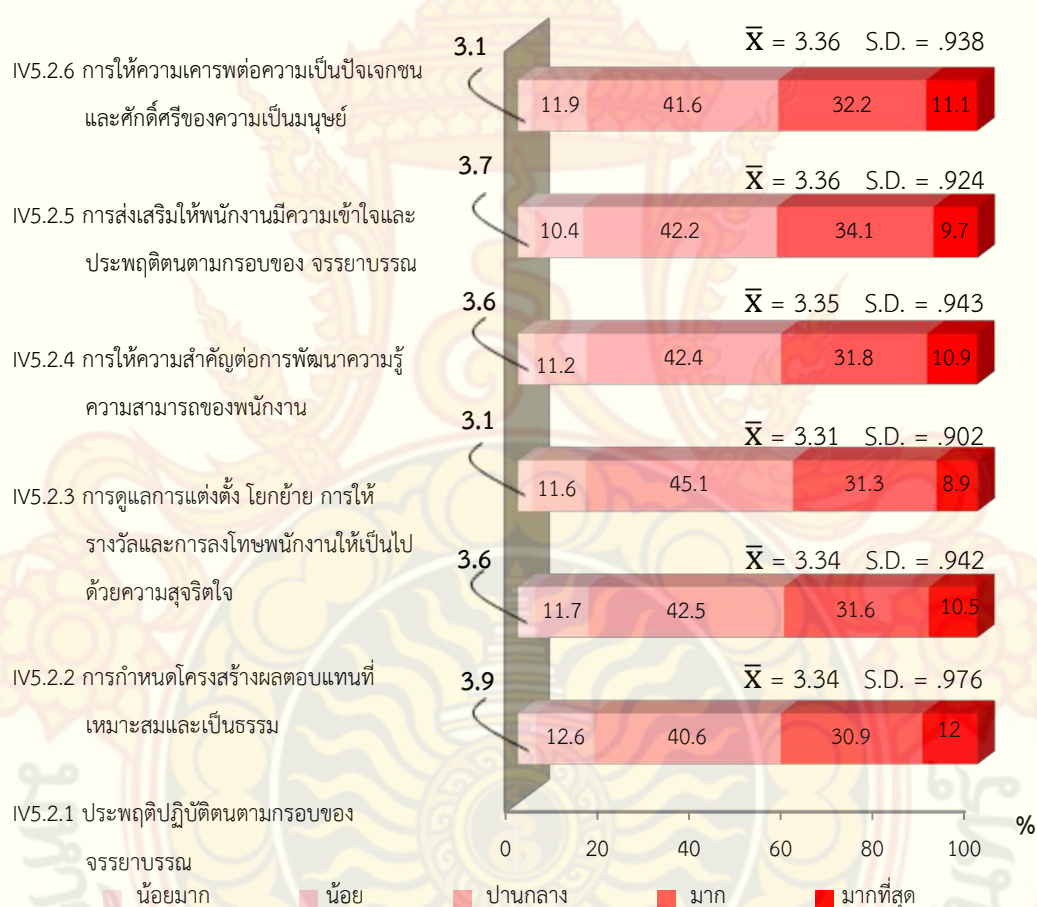
กราฟที่ 33 ข้อพึงประพฤติด้านปฏิบัติต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น



5.2 ข้อพึงประพฤติด้านปฏิบัติต่อพนักงาน^{IV5.2} จากการศึกษา พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล โดยมีแนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณด้านข้อพึงประพฤติด้านปฏิบัติต่อพนักงาน ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง โดยสามารถคิดคำนวณหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอน ดังนี้ ประพฤติด้านปฏิบัติตนตามกรอบของจรรยาบรรณ^{IV5.2.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.34 (S.D. = 0.976) และการควบคุมขนาดความสูญเสียหลังจากที่เกิดความสูญเสีย^{IV5.2.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.34 (S.D. = 0.942) การดูแลการแต่งตั้ง โยกย้าย การให้รางวัล

และการลงโทษพนักงานให้เป็นไปด้วยความสุจริตใจ^{IV5.2.3} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.31 (S.D. = 0.902) การให้ความสำคัญต่อการพัฒนาความรู้ความสามารถของพนักงาน^{IV5.2.4} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.35 (S.D. = 0.943) การส่งเสริมให้พนักงานมีความเข้าใจและประพฤติตนตามกรอบของจรรยาบรรณ^{IV5.2.5} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.36 (S.D. = 0.924) และการให้ความเคารพต่อความเป็นปัจเจกชนและศักดิ์ศรีของความเป็นมนุษย์^{IV5.2.6} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.36 (S.D. = 0.938) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนๆ กัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 34

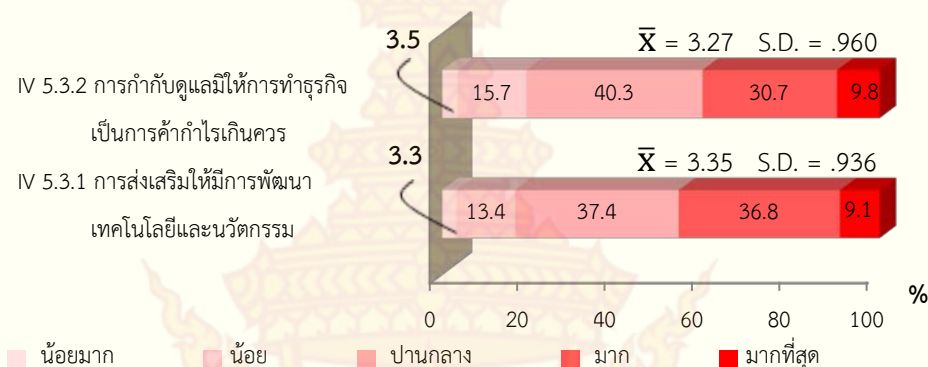
กราฟที่ 34 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อพนักงาน



5.3 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อลูกค้าและประชาชน^{IV5.3} จากการศึกษา พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล โดยมีแนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณด้านข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อลูกค้าและประชาชนภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง โดยสามารถคิดคำนวณหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอน ดังนี้ การส่งเสริมให้มีการพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม^{IV5.3.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.35 (S.D. = 0.936) และการกำกับดูแลมิให้การ

ทำธุรกิจเป็นการค้ากำไรเกินควร^{IV5.3.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.27 (S.D. = 0.960) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 35

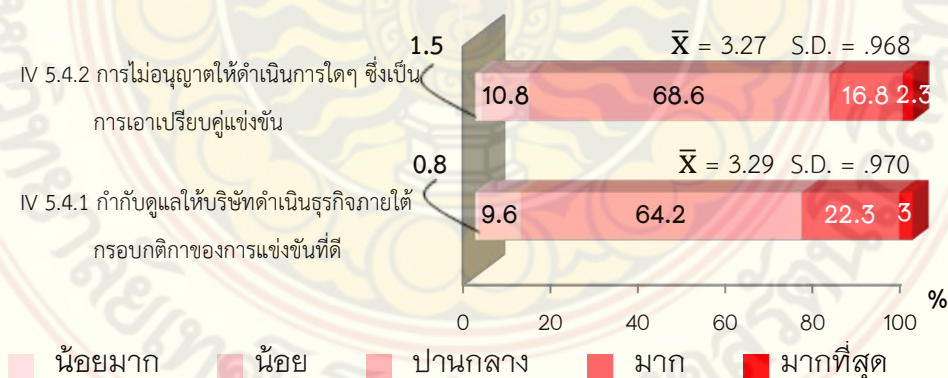
กราฟที่ 35 ข้อพึงประพตปฏิบัติต่อลูกค้าและประชาชน



5.4 ข้อพึงประพตปฏิบัติต่อคู่แข่งทางการค้า^{IV5.4} จากการศึกษา พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล โดยมีแนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณด้านข้อพึงประพตปฏิบัติต่อคู่แข่งทางการค้า ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง โดยสามารถคิดคำนวณหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอน ดังนี้ กำกับดูแลให้บริษัทดำเนินธุรกิจภายใต้กรอบกติกาของการแข่งขันที่ดี^{IV5.4.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.29 (S.D. = 0.970) และการไม่อนุญาตให้ดำเนินการใดๆ ซึ่งเป็นการเอาเปรียบคู่แข่ง^{IV5.4.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.27 (S.D. = 0.968)

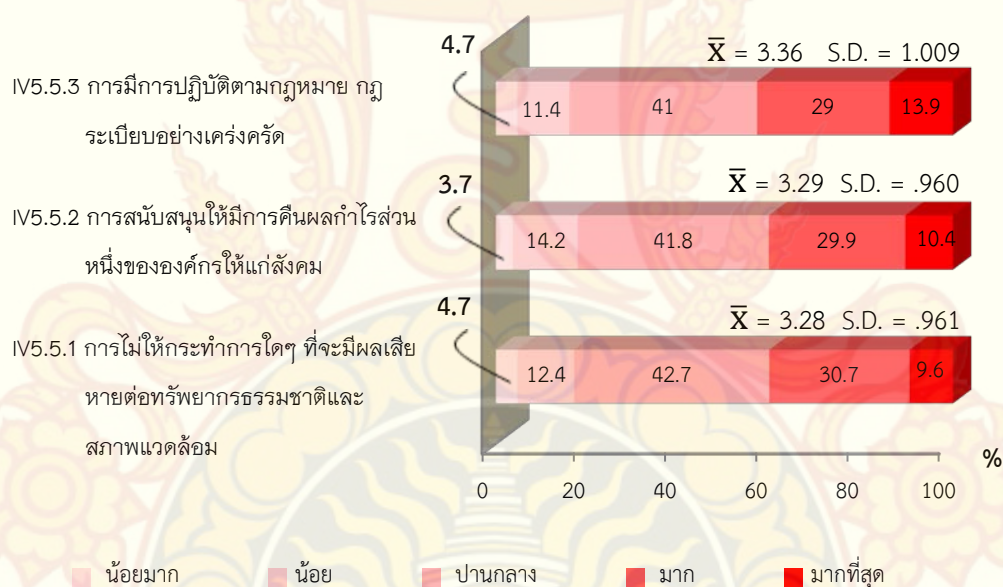
เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 36

กราฟที่ 36 ข้อพึงประพตปฏิบัติต่อคู่แข่งทางการค้า



5.5 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อสังคมส่วนรวม^{IV5.5} จากการศึกษา พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล โดยมีแนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณด้านข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อสังคมส่วนรวม ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง โดยสามารถคิดคำนวณหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอน ดังนี้ การไม่ให้กระทำการใดๆ ที่จะมีผลเสียหายต่อทรัพยากร ธรรมชาติและสภาพแวดล้อม^{IV5.5.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.28 (S.D. = 0.961) การสนับสนุนให้มีการคืนผลกำไรส่วนหนึ่งขององค์กรให้แก่สังคม^{IV5.5.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.29 (S.D. = 0.960) และการมีการปฏิบัติตามกฎหมาย กฎ ระเบียบ อย่างเคร่งครัด^{IV5.5.3} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.36 (S.D. = 1.009) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 37

กราฟที่ 37 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อสังคมส่วนรวม



6. การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}

หลักการและแนวทางปฏิบัติในการกำกับดูแลที่ดี บริษัทต้องนำมาประยุกต์ใช้ปรับปรุงแก้ไขให้สอดคล้องตามความเหมาะสมของสภาพแวดล้อมที่เป็นจริงของแต่ละบริษัท และสามารถนำหลักการพื้นฐานไปใช้เป็นกรอบอ้างอิงในการจัดทำคู่มือปฏิบัติของตนเองต่อไปได้ ดังนี้ แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความซื่อสัตย์ทางผลประโยชน์^{IV6.1} และแนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับการรักษาความลับการใช้ข้อมูลภายใน^{IV6.2}

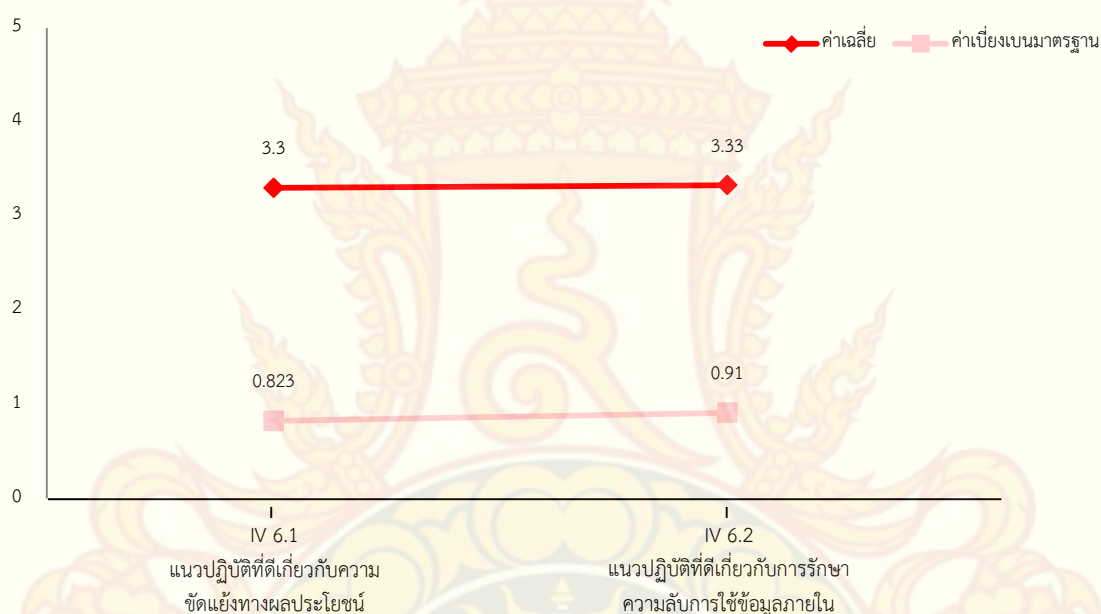
จากการวิเคราะห์ข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการ ปรากฏผลการศึกษา พบว่า ระดับความคิดเห็นในการปฏิบัติตามหลักการ ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง มีรายละเอียดขั้นตอนดังนี้

1) แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์^{IV6.1} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.17 (S.D. = 0.686)

2) แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับการรักษาความลับการใช้ข้อมูลภายใน^{IV6.2} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.17 (S.D. = 0.687)

เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนๆ กัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ รายละเอียดดังกราฟที่ 38

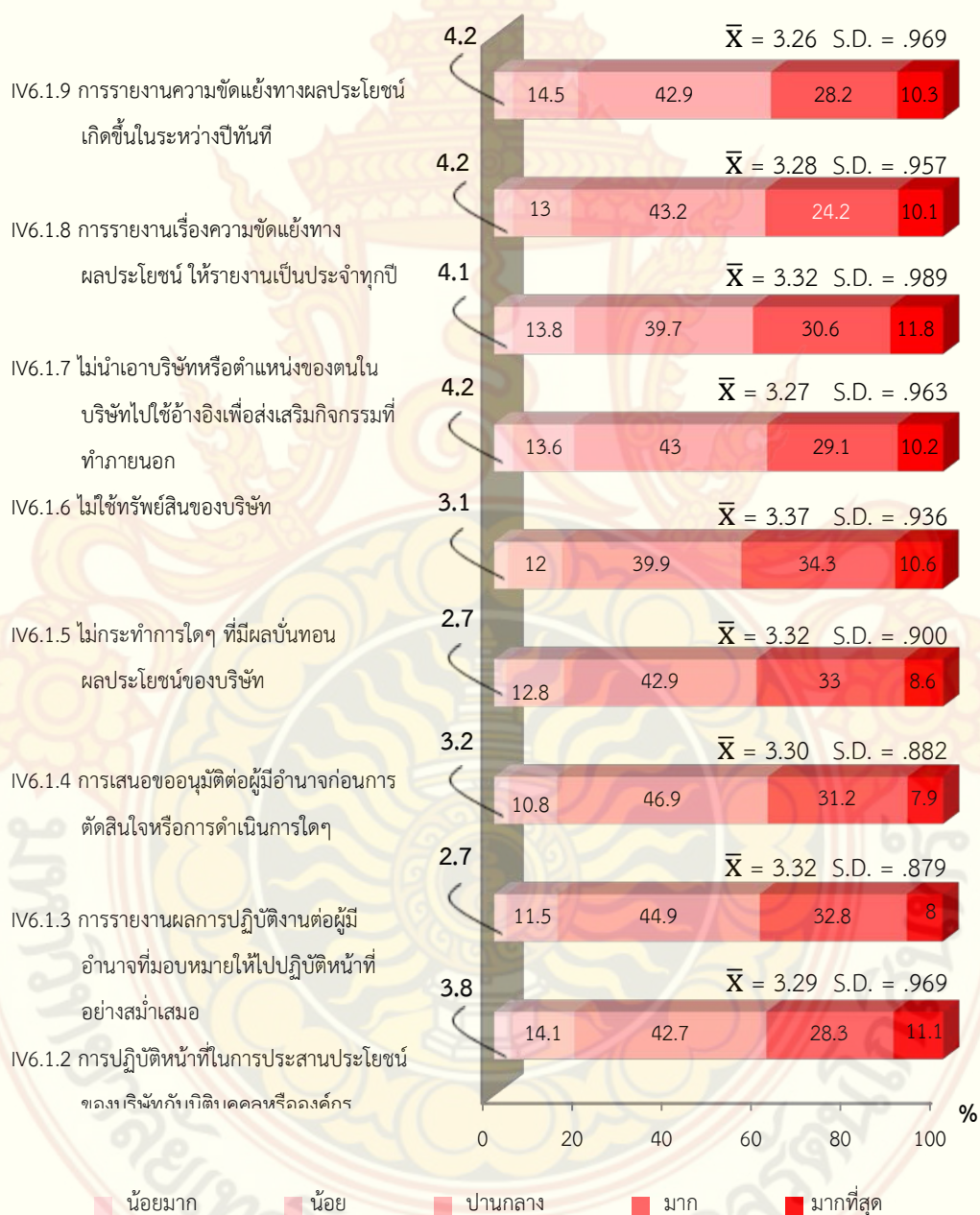
กราฟที่ 38 การปฏิบัติตามหลักการ



6.1 แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์^{IV6.1} จากการศึกษา พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล โดยมีการปฏิบัติตามหลักการด้านแนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง โดยสามารถคิดคำนวณหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอน ดังนี้ การหลีกเลี่ยงการเข้าไปมีส่วนได้เสีย^{IV6.1.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.29 (S.D. = 0.969) การปฏิบัติหน้าที่ในการประสานประโยชน์ของบริษัทกับนิติบุคคลหรือองค์กร^{IV6.1.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.32 (S.D. = 0.879) การรายงานผลการปฏิบัติงานต่อผู้มีอำนาจที่มอบหมายให้ไปปฏิบัติหน้าที่อย่างสม่ำเสมอ^{IV6.1.3} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.30 (S.D. = 0.882) การเสนอขออนุมัติต่อผู้มีอำนาจก่อนการตัดสินใจหรือการดำเนินการใดๆ^{IV6.1.4} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.32 (S.D. = 0.900) ไม่กระทำการใดๆ ที่มีผลบั่นทอนผลประโยชน์ของบริษัท^{IV6.1.5} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.37 (S.D. = 0.936) ไม่ใช้ทรัพย์สินของบริษัท^{IV6.1.6} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.27 (S.D. = 0.963) ไม่นำเอาบริษัทหรือตำแหน่งของตนในบริษัทไปใช้อ้างอิงเพื่อส่งเสริมกิจกรรมที่ทำภายนอก^{IV6.1.7} มีค่าเฉลี่ย

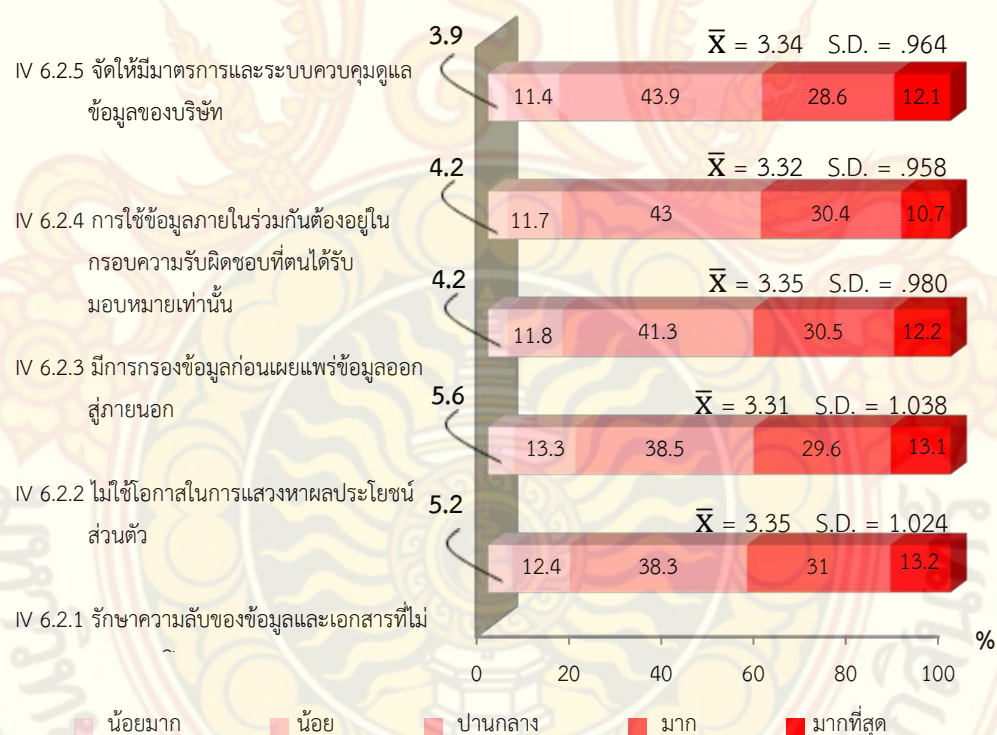
เท่ากับ 3.32 (S.D. = 0.989) การรายงานเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ให้รายงานเป็นประจำทุกปี **IV6.1.8** มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.28 (S.D. = 0.957) และการรายงานความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกิดขึ้นในระหว่างปีทันที **IV6.1.9** มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.26 (S.D. = 0.969) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 39

กราฟที่ 39 แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์



6.2 แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับการรักษาความลับการใช้ข้อมูลภายใน^{IV6.2} จากการศึกษา พบว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล โดยมีการปฏิบัติตามหลักการด้านแนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับการรักษาความลับการใช้ข้อมูลภายใน ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง โดยสามารถคิดคำนวณหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอน ดังนี้ รักษาความลับของข้อมูลและเอกสารที่ไม่สามารถเปิดเผย^{IV6.2.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.35 (S.D. = 1.024) ไม่ใช้โอกาสในการแสวงหาผลประโยชน์ส่วนตัว^{IV6.2.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.31 (S.D. = 1.038) มีการกรองข้อมูลก่อนเผยแพร่ข้อมูลออกสู่ภายนอก^{IV6.2.3} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.35 (S.D. = 0.980) การใช้ข้อมูลภายในร่วมกันต้องอยู่ในกรอบความรับผิดชอบที่ตนได้รับมอบหมายเท่านั้น^{IV6.2.4} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.32 (S.D. = 0.958) และจัดให้มีมาตรการและระบบควบคุมดูแลข้อมูลของบริษัท^{IV6.2.5} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.34 (S.D. = 0.964) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 40

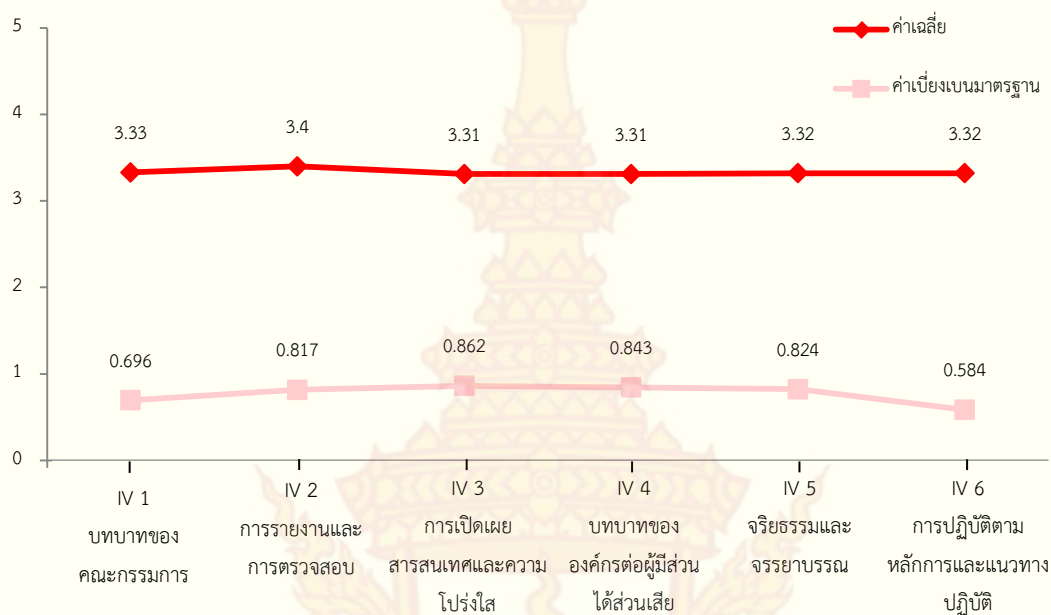
กราฟที่ 40 แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับการรักษาความลับการใช้ข้อมูลภายใน



จากกราฟที่ 10 ถึง 40 แสดงการแจกแจงความถี่ ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบน มาตรฐานของการศึกษาวิเคราะห์ การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นตัวแปรต้นของการศึกษาครั้งนี้ และสอดคล้องตามวัตถุประสงค์ของการศึกษาที่ 1 เพื่อศึกษาการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทย เป็นการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลให้ถูกต้องและครอบคลุมครบทุกด้าน ตั้งแต่ **บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** **การรายงานและการตรวจสอบ^{IV2}** **การเปิดเผยสารสนเทศและความโปร่งใส^{IV3}** **บทบาทขององค์กรต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** **จริยธรรมและจรรยาบรรณ^{IV5}** และ**การปฏิบัติตามหลักการและแนวทางปฏิบัติ^{IV6}** การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนมีความสำคัญมาก เพราะจะส่งผลต่อความน่าเชื่อถือของบริษัทจดทะเบียน และมีผลต่อการตัดสินใจเข้าร่วมลงทุนของนักลงทุน จึงต้องดำเนินการกิจกรรมต่างๆ อย่างรอบคอบระมัดระวัง โดยมีการแบ่งหน้าที่และบทบาทของคณะกรรมการในด้านต่างๆ อย่างชัดเจน มีการรายงานอย่างถูกต้อง ครบถ้วน อย่างต่อเนื่อง มีการตรวจสอบที่เข้มงวด คำนึงถึงบทบาทขององค์กรต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียเป็นหลัก และต้องมีการเปิดเผยสารสนเทศและความโปร่งใส มีจริยธรรมอันดี รวมถึงการปฏิบัติตามหลักการและแนวทางปฏิบัติที่ถูกต้องมีเป้าหมาย สามารถสร้างความน่าเชื่อถือ และสามารถทำกำไรได้ดีต่อเนื่องในปัจจุบันและอนาคต จากการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ สามารถสรุปผลการศึกษาศึกษาการบริหารความเสี่ยงตามแนวทางธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งเป็นตัวแปรต้นในการศึกษาคั้งนี้ ประกอบด้วย **บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.33 (S.D. = 0.696) **การรายงานและการตรวจสอบ^{IV2}** มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.40 (S.D. = 0.817) **การเปิดเผยสารสนเทศและความโปร่งใส^{IV3}** มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.31 (S.D. = 0.862) **บทบาทขององค์กรต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.31 (S.D. = 0.843) **จริยธรรมและจรรยาบรรณ^{IV5}** มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.32 (S.D. = 0.824) และ**การปฏิบัติตามหลักการและแนวทางปฏิบัติ^{IV6}** มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.32 (S.D. = 0.835) จากผลการศึกษานี้จะเห็นว่า การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีระดับการจัดการอยู่ในระดับปานกลางทุกด้าน เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อยหรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ รายละเอียดตามกราฟที่ 41

กราฟที่ 41 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ตอนที่ 3 พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การลงทุนในตลาดทุนถือเป็น ทางเลือกหนึ่งของการออม การลงทุนของประชาชนไทย แต่ในปัจจุบันสัดส่วนประชาชน ที่เลือกตลาดทุนเป็นทางเลือกของการออม การลงทุนมีจำนวนไม่มาก เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวนประชากรทั้งประเทศ ซึ่งปัญหาหลักที่เป็นอุปสรรคมาจากระดับรายได้เฉลี่ยต่อคน ต่อเดือน การกระจายการถือครองสินทรัพย์ทางการเงิน และระดับความรู้ทางการเงิน การลงทุน ซึ่งในการขยายฐานนักลงทุน บุคคลในตลาดทุนไทย รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ๆ หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนไทย โดยเฉพาะอย่างยิ่งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) จะต้องพิจารณาถึงประเด็นเหล่านี้โดยละเอียด เพื่อเป็นกรอบในการพัฒนาคุณภาพฐานนักลงทุนในตลาดทุนและวางนโยบายเชิงกลยุทธ์ต่อไป

นักลงทุนบุคคลถือได้ว่าเป็นกลุ่มนักลงทุนที่มีบทบาทอย่างมาก ต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมูลค่าการซื้อขายของกลุ่มนักลงทุนบุคคลมีมากกว่าร้อยละ 50 ของมูลค่าการซื้อขายรวมตลอดช่วง 10 ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม หลายฝ่ายยังมีความกังวลกับความพร้อมและความสามารถของนักลงทุนบุคคล โดยเฉพาะในกลุ่มที่เน้นการลงทุน ระยะสั้น ในการปรับตัวกับสภาพความผันผวนของตลาดหุ้นในปัจจุบัน ดังนั้นการศึกษาและทำความเข้าใจเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุน ตลอดจนปัจจัยที่นักลงทุนบุคคลที่เน้นการลงทุนระยะสั้น ใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งส่งผลกระทบต่อโอกาสของความสำเร็จหรือความผิดพลาดในการลงทุน จึงเป็นเรื่องสำคัญสำหรับการพัฒนา

และเพิ่มโอกาสความสำเร็จของนักลงทุนบุคคล พร้อมทั้งยกระดับสภาพแวดล้อมการทำธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะช่วยเสริมสร้างคุณภาพและเสถียรภาพให้กับตลาดทุนของไทยในระยะยาว

การศึกษาพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยน่าจะเป็นสิ่งที่เหมาะสมกับตลาดหุ้นในไทย เนื่องจากเม็ดเงินลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในไทยยังคงมีบทบาทสำคัญไม่น้อยไปกว่านักลงทุนสถาบัน และนักลงทุนต่างชาติอยู่พอสมควร และในปัจจุบันการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยไม่ได้จำกัดแค่หุ้นขนาดเล็ก โดยนักลงทุนรายย่อยได้เข้ามาลงทุนในหุ้นกลุ่มขนาดใหญ่ และมีอิทธิพลต่อราคาหุ้นบางตัวที่จำนวนหุ้นมีไม่มากนัก อย่างไรก็ตามที่ผ่านมาแนวทางการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยไม่ชัดเจน และมักจะทำกำไรในระยะสั้นหรือเป็นการซื้อขายแบบเก็งกำไรรายวันมากกว่า นักลงทุนรายย่อยส่วนมากจะเป็นผู้ที่ประกอบอาชีพอื่นไม่ว่าจะเป็น หมอ วิศวกร นักบัญชี หรืออื่นๆ นักลงทุนกลุ่มนี้มีความเชี่ยวชาญในอาชีพของตน และมีความมั่นใจว่าการลงทุนด้วยตนเองจะประสบความสำเร็จเช่นกัน แต่จากอดีตที่ผ่านมาจะมีนักลงทุนรายย่อยไม่มากนักที่ประสบความสำเร็จในการลงทุน ส่วนมากจะเป็นนักลงทุนที่ทำการบ้านอย่างหนักหรือลงทุนเป็นอาชีพที่จะประสบความสำเร็จ นักลงทุนสามารถสร้างกำไรเหนือตลาดได้โดยการเข้าใจ และหลีกเลี่ยงพฤติกรรมที่ทำให้เกิดอคติทางการคิด เช่น การอวดดี รู้อะไรไม่รู้รู้อย่างนี้ พฤติกรรมชอบลองของใหม่ หรือความโลภทำให้โดนเงินบังตา ที่ผ่านมานักลงทุนรายย่อยมักจะได้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด และนักลงทุนที่ใช้ปัจจัยทางพื้นฐาน มักจะมีความเชื่อมั่นในตัวเองสูงและซื้อขายบ่อยกว่า รวมถึงได้ผลตอบแทนมากกว่านักลงทุนที่ใช้วิธีทางเทคนิค

การศึกษาครั้งนี้ ตามวัตถุประสงค์ของการศึกษาข้อที่ 2 เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลตัวแปรตามกรอบแนวคิดของการศึกษา ประกอบด้วยตัวแปร คือ **พฤติกรรมที่ลดทอนประสิทธิภาพการเก็บรวบรวมข้อมูล**^{DV1} **พฤติกรรมที่กดดันให้นักลงทุนตัดสินใจผิดพลาด**^{DV2} **พฤติกรรมที่ขัดขวางการเรียนรู้**^{DV3} และ **พฤติกรรมการลงทุนแบบป้องกันความผิดพลาด**^{DV4} มีรายละเอียดของผลการศึกษาดังนี้

1. พฤติกรรมลดทอน^{DV1}

พฤติกรรมลดทอน หมายถึง พฤติกรรมเปรียบเทียบสิ่งที่ตนกำลังประสบอยู่กับประสบการณ์ที่ตนเคยพบเห็นมาในอดีต และพยายามหาหลักฐานหรือตัวอย่างของเหตุการณ์ที่เคยเกิดขึ้นมาเป็นเงื่อนไขในการพยากรณ์เหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นตามมา เพื่อช่วยให้การตัดสินใจของตนง่ายขึ้น ซึ่งเงื่อนไขเหล่านั้นอาจไม่ใช่ปัจจัยบ่งชี้เหตุการณ์ที่จะเกิดตามมาได้ดีเพียงพอ การใช้เงื่อนไขง่ายๆ เพียงหนึ่งหรือสองเงื่อนไขจึงไม่อาจพยากรณ์เหตุการณ์ที่จะเกิดตามมาได้อย่างแม่นยำ พฤติกรรมที่ลดทอนประสิทธิภาพการเก็บรวบรวมข้อมูลที่มักพบเห็นได้บ่อยในกระบวนการตัดสินใจลงทุนมีดังนี้ พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ดี^{DV1.1} และพฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล^{DV1.2}

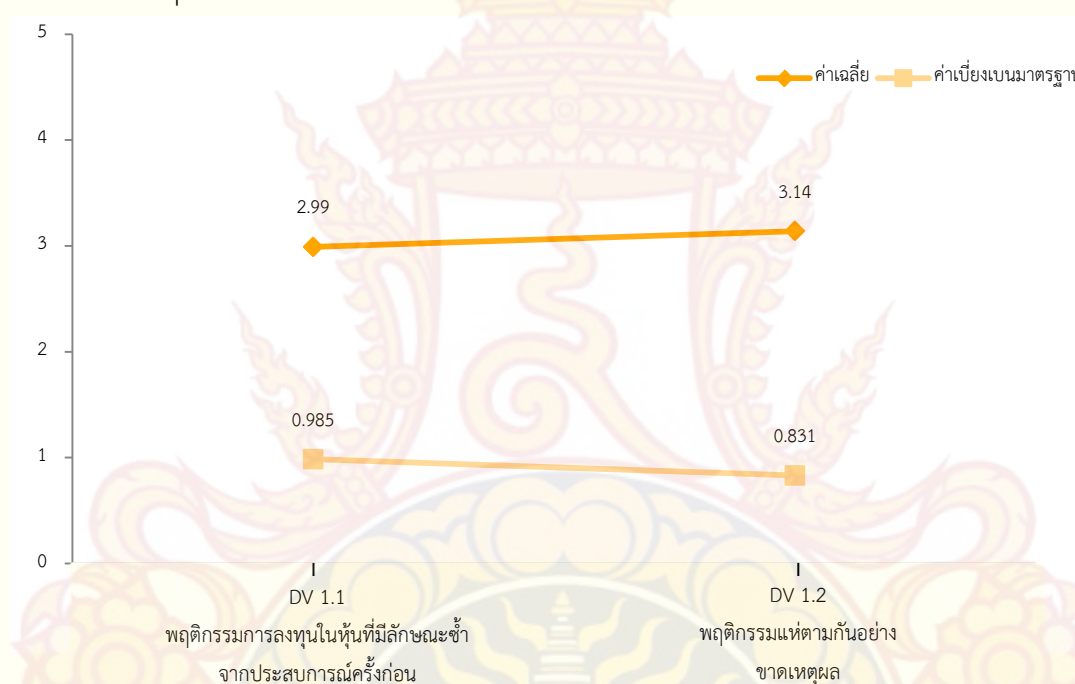
จากการวิเคราะห์ข้อมูลด้านพฤติกรรมลดทอน ปรากฏผลการศึกษา พบว่า ระดับความคิดเห็นในด้านพฤติกรรมลดทอน ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง มีรายละเอียดดังนี้

1) พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ดี^{DV1.1} มีการดำเนินการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.99 (S.D. = 0.985)

2) พฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล^{DV1.2} มีการดำเนินการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.14 (S.D. = 0.831)

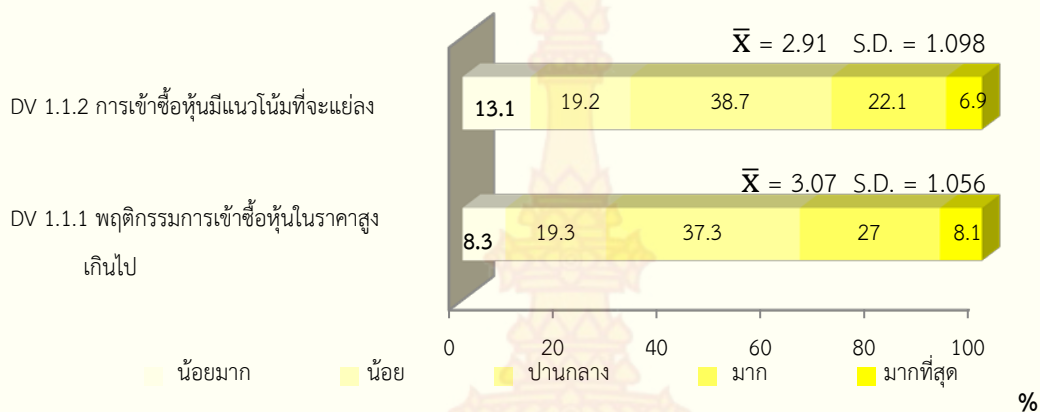
เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) ที่มีค่าต่ำกว่า 1 แสดงว่า มีความแตกต่างกัน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนๆ กัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของพฤติกรรมลดทอน^{DV1} มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อได้ว่า รายละเอียดดังกราฟที่ 42

กราฟที่ 42 พฤติกรรมลดทอน



1.1 พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อน^{DV1.1} จากการศึกษาพบว่า พฤติกรรมลดทอนของพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อน ในภาพรวมมีการดำเนินงานของอยู่ในระดับปานกลาง โดยสามารถคิดคำนวณหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอนได้ดังนี้ พฤติกรรมการเข้าซื้อหุ้นในราคาสูงเกินไป^{DV1.1.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.07 (S.D. = 1.056) และการเข้าซื้อหุ้นมีแนวโน้มที่จะแย่ง^{DV1.1.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.91 (S.D. = 1.098) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกัน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนๆ กัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อได้ว่า มีรายละเอียดดังกราฟที่ 43

กราฟที่ 43 พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อน

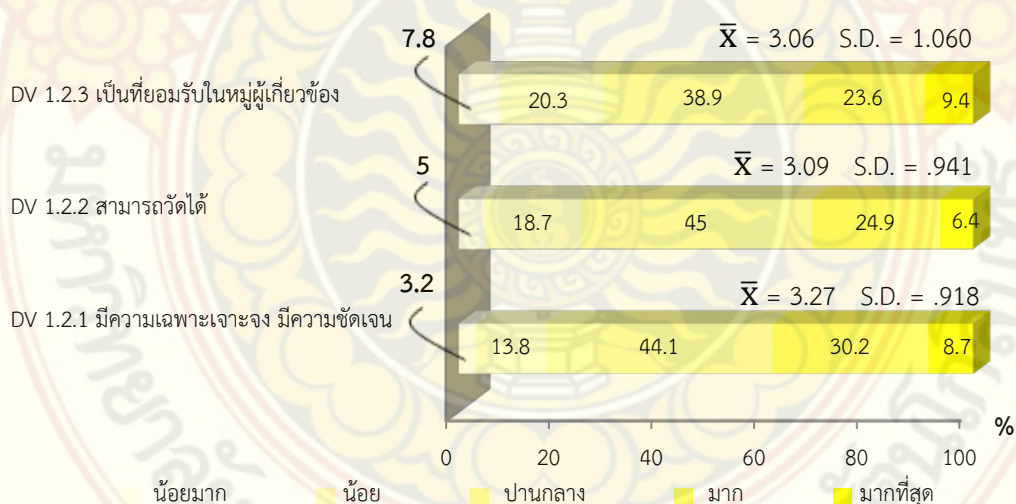


1.2 พฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล

DV1.2

จากการศึกษาพบว่า พฤติกรรมลดทอนของพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล ในภาพรวมมีการดำเนินงานของอยู่ในระดับปานกลาง โดยสามารถคิดคำนวณหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอนได้ดังนี้ ในขณะที่กำลังได้กำไรจากการลงทุนในช่วงตลาดขาขึ้น DV1.2.1 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.27 (S.D. = 0.918) พฤติกรรมการไม่มีความสามารถมากพอที่จะตัดสินใจในการลงทุนอย่างมีเหตุผล DV1.2.2 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.09 (S.D. = 0.941) และพฤติกรรมการตื่นตระหนก DV1.2.3 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.06 (S.D. = 1.060) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่ามีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 44

กราฟที่ 44 พฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล



2. พฤติกรรมกดดัน^{DV2}

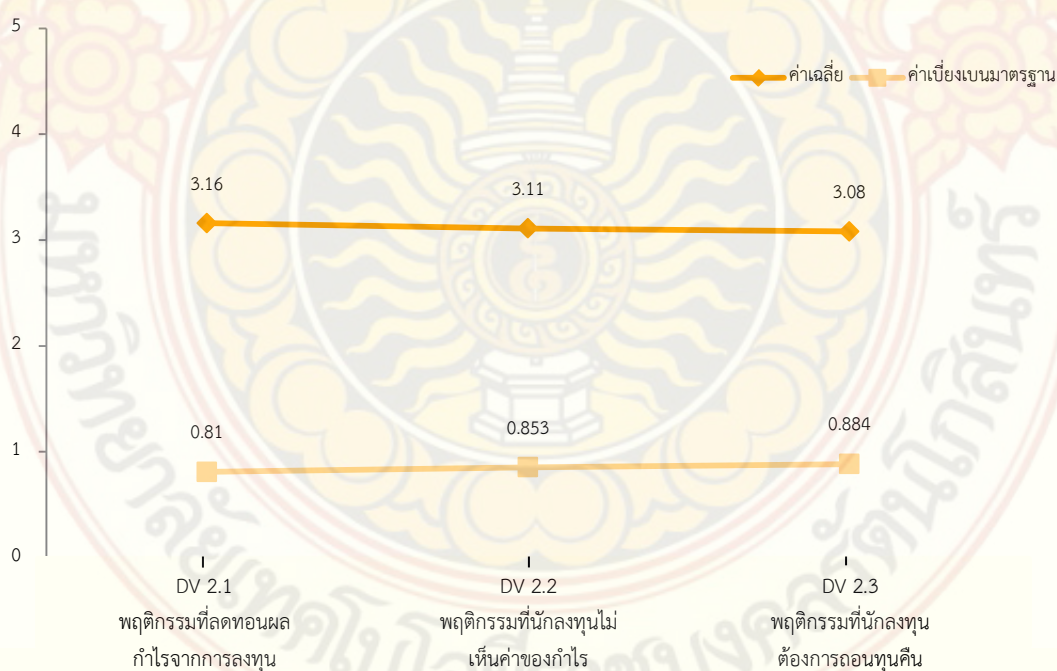
พฤติกรรมกดดัน หมายถึง พฤติกรรมที่กดดันให้นักลงทุนขายหุ้นที่แย่มากเกินไป (Hold loser too long) พฤติกรรมที่ไม่ตัดใจขายหุ้นที่ตกลงทุนผิดพลาดออกไป นักลงทุนจึงขาดทุนจากการไม่ยอมรับความจริงนั้นมากขึ้นเรื่อยๆ คำกล่าวที่มักพบบ่อยในกรณีนี้ ดังนี้ พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน^{DV2.1} พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร^{DV2.2} และพฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนทุนคืน^{DV2.3}

จากการวิเคราะห์ข้อมูลด้านพฤติกรรมกดดัน ปรากฏผลการศึกษา พบว่า ระดับความคิดเห็นของกลุ่มประชากรตัวอย่าง ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง มีรายละเอียดดังนี้

- 1) พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน^{DV2.1} มีการดำเนินการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.16 (S.D. = 0.810)
- 2) พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร^{DV2.2} มีการดำเนินการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.11 (S.D. = 0.853)
- 3) พฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนทุนคืน^{DV2.3} มีการดำเนินการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.08 (S.D. = 0.884)

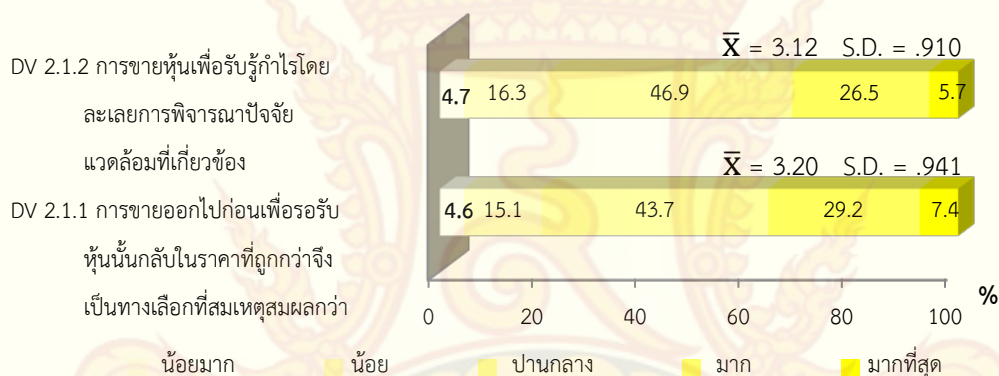
เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ รายละเอียดดังกราฟที่ 45

กราฟที่ 45 พฤติกรรมกดดัน



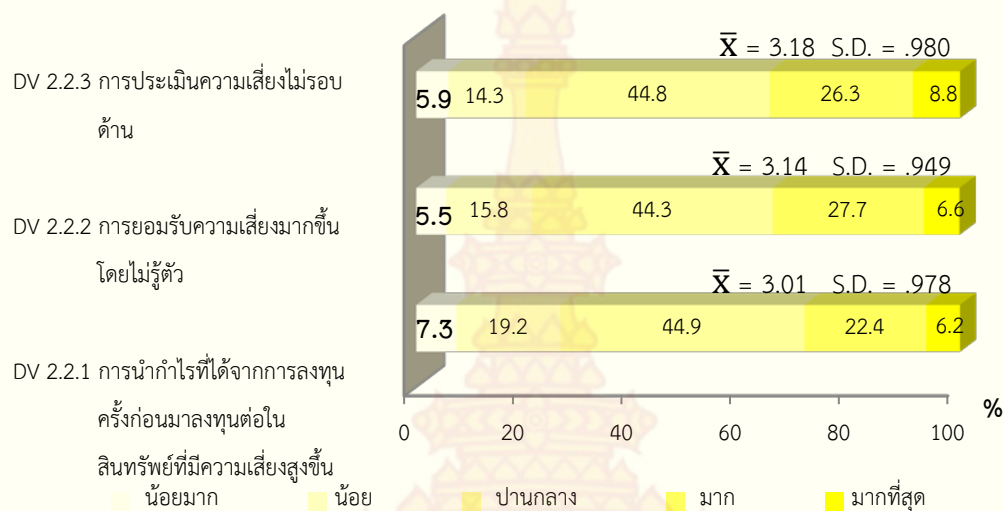
2.1 พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน^{DV2.1} จากการศึกษาพบว่า พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในภาพรวมมีการดำเนินงานของอยู่ในระดับปานกลาง โดยสามารถคิดคำนวณหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอนได้ดังนี้ การขายออกไปก่อนเพื่อรอรับหุ้นนั้นกลับในราคาที่ถูกลงกว่าจึงเป็นทางเลือกที่สมเหตุสมผลกว่า^{DV2.1.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.20 (S.D. = 0.941) การขายหุ้นเพื่อรับรู้กำไรโดยละเอียดการพิจารณาปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวข้อง^{DV2.1.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.12 (S.D. = 0.910) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 46

กราฟที่ 46 พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน



2.2 พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร^{DV2.2} จากการศึกษาพบว่า พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไรของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในภาพรวมมีการดำเนินงานของอยู่ในระดับปานกลาง โดยสามารถคิดคำนวณหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอนได้ดังนี้ การนำกำไรที่ได้จากการลงทุนครั้งก่อนมาลงทุนต่อในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้นมา^{DV2.2.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.01 (S.D. = 0.978) การยอมรับความเสี่ยงมากขึ้นโดยไม่รู้จัก^{DV2.2.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.14 (S.D. = 0.949) การประเมินความเสี่ยงไม่รอบด้าน^{DV2.2.3} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.18 (S.D. = 0.980) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 47

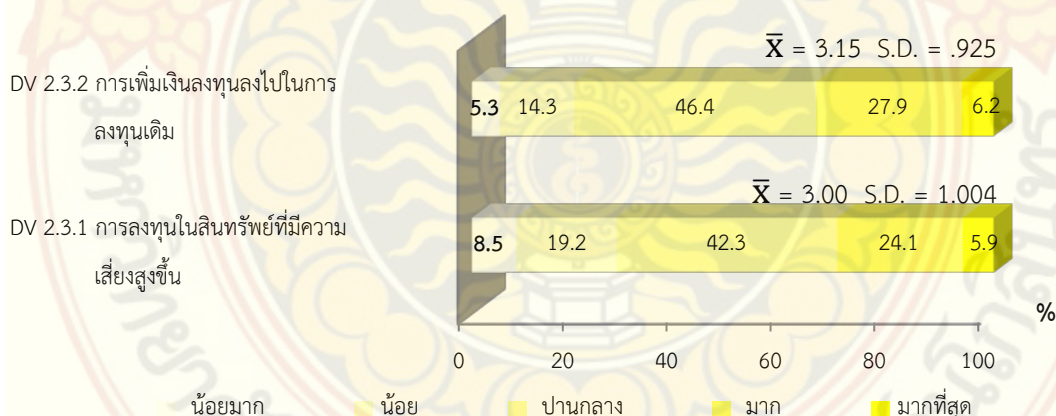
กราฟที่ 47 พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร



2.3 พฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนทุนคืน

จากการศึกษา พบว่า พฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนทุนคืนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในภาพรวมมีการดำเนินงานของอยู่ในระดับปานกลาง โดยสามารถคิดคำนวณหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอนได้ดังนี้ การลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น ^{DV2.3.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.00 (S.D. = 1.004) และการเพิ่มเงินลงทุนลงไปในการลงทุนเดิม ^{DV2.3.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.15 (S.D. = 0.925) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 48

กราฟที่ 48 พฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนทุนคืน



3. พฤติกรรมขัดขวาง^{DV3}

พฤติกรรมขัดขวาง คือ เป็นพฤติกรรมที่ขัดขวางกระบวนการเรียนรู้ในระยะยาวของนักลงทุน โดยการปฏิเสธความจริงเพื่อปกป้องความเชื่อของตน ซึ่งแท้จริงแล้วการขาดทุนไม่ใช่สิ่งที่บ่งบอกว่านักลงทุนล้มเหลวในการลงทุนโดยสิ้นเชิง หากแต่เป็นสิ่งเตือนใจให้นักลงทุนได้ระลึกถึงสาเหตุของความผิดพลาด และปรับปรุงกระบวนการตัดสินใจลงทุนให้รัดกุมขึ้น ดังนั้น พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้อง^{DV3.1} และพฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุน^{DV3.2}

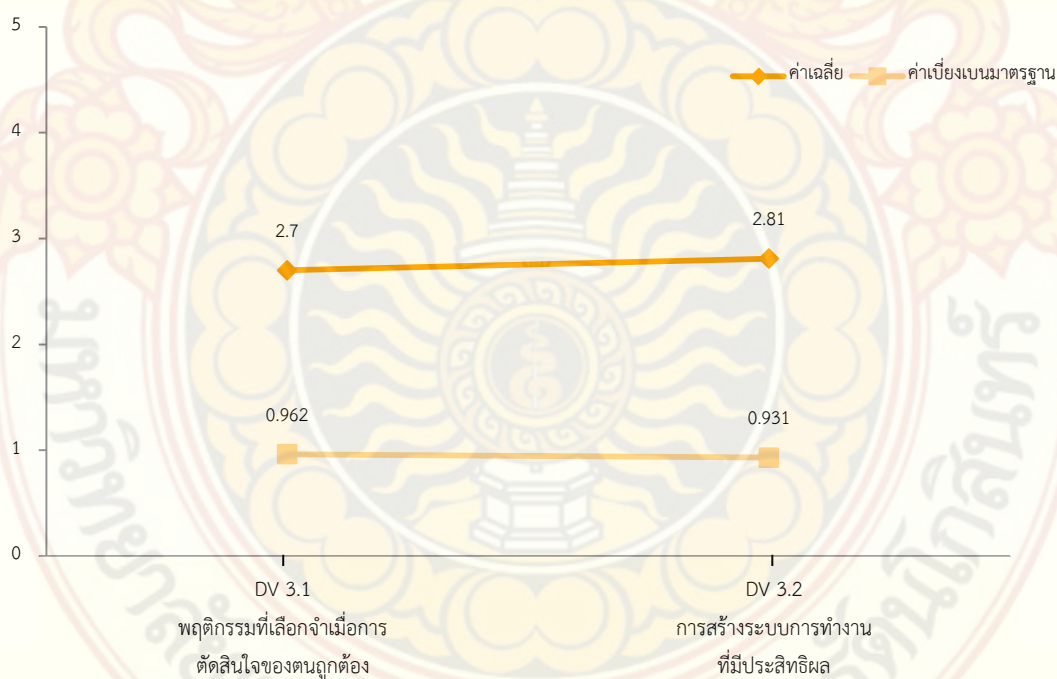
จากการวิเคราะห์ข้อมูลด้านพฤติกรรมขัดขวาง ปรากฏผลการศึกษา พบว่า ระดับความคิดเห็นของกลุ่มประชากรตัวอย่าง ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง มีรายละเอียดดังนี้

1) พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้อง^{DV3.1} มีการดำเนินการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.70 (S.D. = 0.962)

2) พฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุน^{DV3.2} มีการดำเนินการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.80 (S.D. = 0.931)

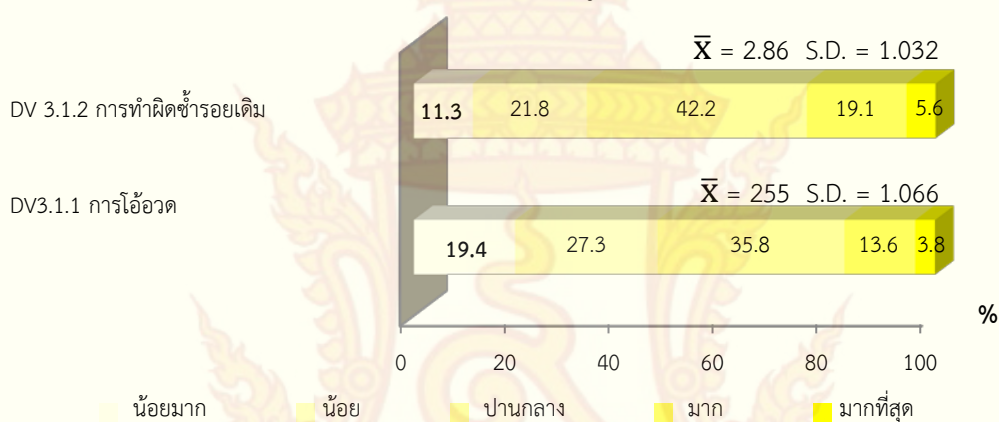
เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ รายละเอียดดังกราฟที่ 49

กราฟที่ 49 พฤติกรรมขัดขวาง



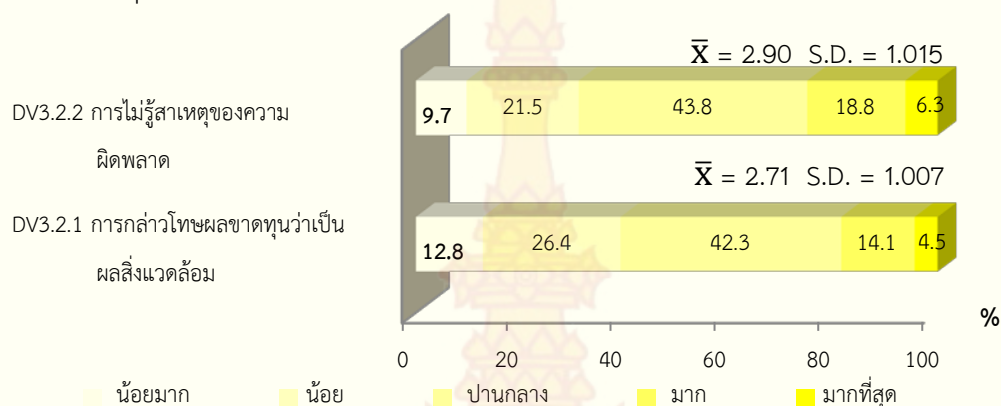
3.1 พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้อง ^{DV3.1} จากการศึกษาพบว่า พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้องของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการดำเนินงานของอยู่ในระดับน้อยและปานกลางตามลำดับ โดยสามารถคิดค่าความหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอนได้ดังนี้ การโอ้อวด ^{DV3.1.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.55 (S.D. = 1.066) และ การทำผิดซ้ำรอยเดิม ^{DV3.1.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.86 (S.D. = 1.032) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 50

กราฟที่ 50 พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้อง



3.2 พฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตน ^{DV3.2} จากการศึกษาพบว่า พฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในภาพรวมมีการดำเนินงานของอยู่ในระดับปานกลาง โดยสามารถคิดค่าความหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอนได้ดังนี้ การกล่าวโทษผลขาดทุนว่าเป็นผลสิ่งแวดล้อม ^{DV3.2.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.71 (S.D. = 1.007) การไม่รู้สาเหตุของความผิดพลาด ^{DV3.2.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.90 (S.D. = 1.015) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 51

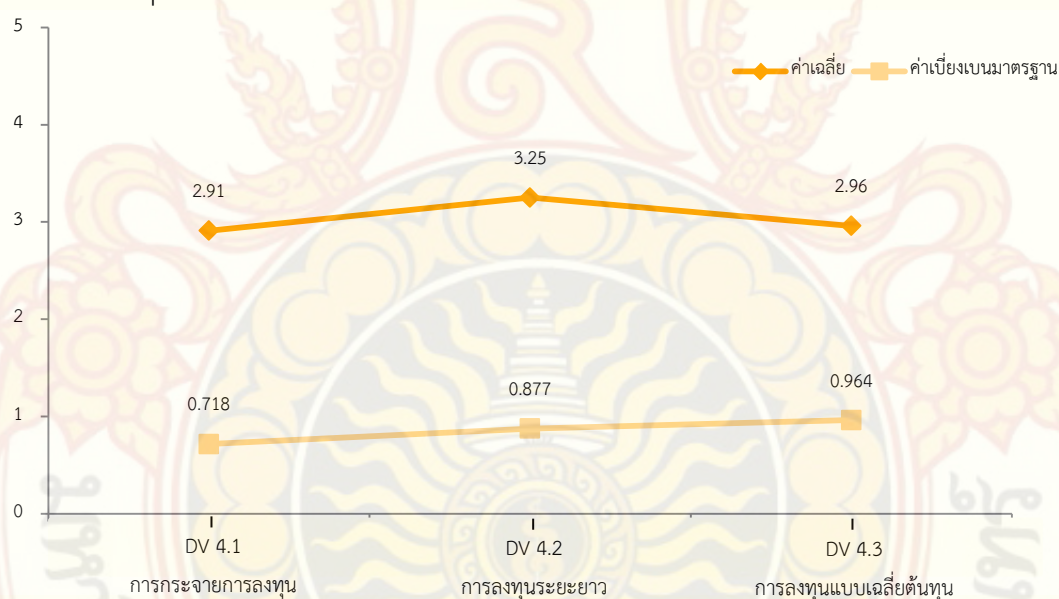
กราฟที่ 51 พฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถของตน



4. พฤติกรรมป้องกัน^{DV4}

การลงทุนย่อมมาพร้อมกับความเสี่ยงเสมอ ไม่ว่าจะลงทุนในสินทรัพย์ประเภทใดก็ตาม ก่อนเริ่มลงทุนจึงควรทำความเข้าใจกับความเสี่ยงต่างๆ และวิธีลดความเสี่ยงเหล่านั้น ดังนี้ การกระจายการลงทุน^{DV4.1} การลงทุนระยะยาว^{DV4.2} และการลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน^{DV4.3}

กราฟที่ 52 พฤติกรรมป้องกัน



จากการวิเคราะห์ข้อมูลด้านพฤติกรรมป้องกัน ปรากฏผลการศึกษา พบว่า ระดับความคิดเห็นของกลุ่มประชากรตัวอย่าง ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง มีรายละเอียดดังนี้

1) การกระจายการลงทุน^{DV4.1} มีการดำเนินการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.91 (S.D. = 0.718)

2) การลงทุนระยะยาว^{DV4.2} มีการดำเนินการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.25 (S.D. = 0.877)

3) การลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน^{DV4.3} มีการดำเนินการอยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.96 (S.D. = 0.964)

เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ รายละเอียดดังกราฟที่ 52

4.1 การกระจายการลงทุน^{DV4.1} จากการศึกษาพบว่า พฤติกรรมป้องกันด้านการกระจายการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในภาพรวมมีการดำเนินงานของอยู่ในระดับน้อยและปานกลาง โดยสามารถคิดคำนวณหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอนได้ ดังนี้

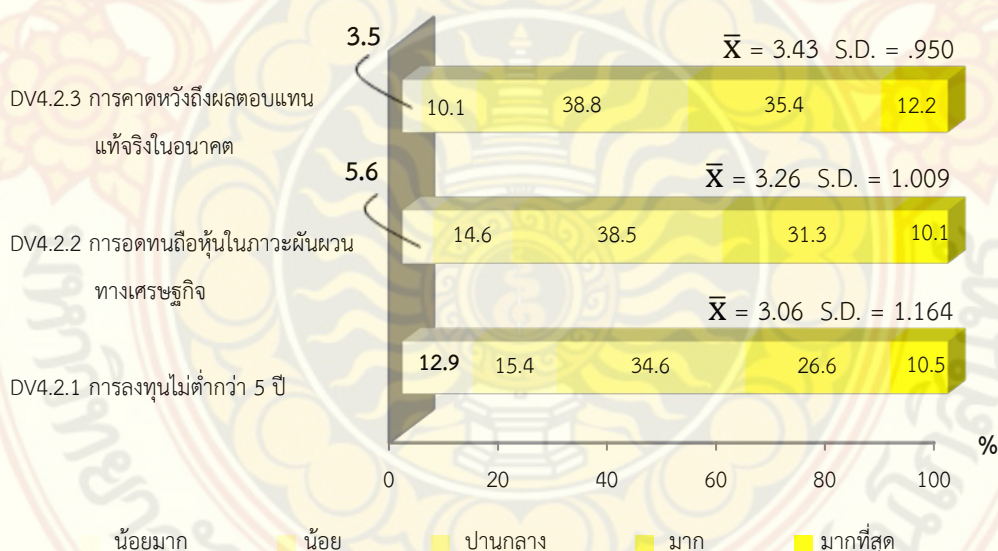
กราฟที่ 53 การกระจายการลงทุน



การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์^{DV4.1.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.48 (S.D. = 0.943) การลงทุนในตราสารหนี้^{DV4.1.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.73 (S.D. = 1.128) การลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์^{DV4.1.3} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.57 (S.D. = 1.130) การลงทุนในกองทุนหุ้นปันผล^{DV4.1.4} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.05 (S.D. = 1.099) การลงทุนในกองทุนหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตดี^{DV4.1.5} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.34 (S.D. = 1.081) การลงทุนในกองทุนหุ้นต่างประเทศ^{DV4.1.6} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.49 (S.D. = 1.217) การลงทุนในหุ้นหลายตัว^{DV4.1.7} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.28 (S.D. = 0.984) การลงทุนในทองคำ^{DV4.1.8} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.38 (S.D. = 1.221) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 53

4.2 การลงทุนระยะยาว^{DV4.2} จากการศึกษาพบว่า พฤติกรรมป้องกันด้านการลงทุนระยะยาวของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ในระดับปานกลาง โดยสามารถคิดคำนวณค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอนได้ดังนี้ การลงทุนไม่ต่ำกว่า 5 ปี^{DV4.2.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.06 (S.D. = 1.164) การอดทนถือหุ้นในภาวะผันผวนทางเศรษฐกิจ^{DV 4.2.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.26 (S.D. = 1.009) การคาดหวังถึงผลตอบแทนแท้จริงในอนาคต^{DV4.2.3} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.43 (S.D. = 0.950) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 54

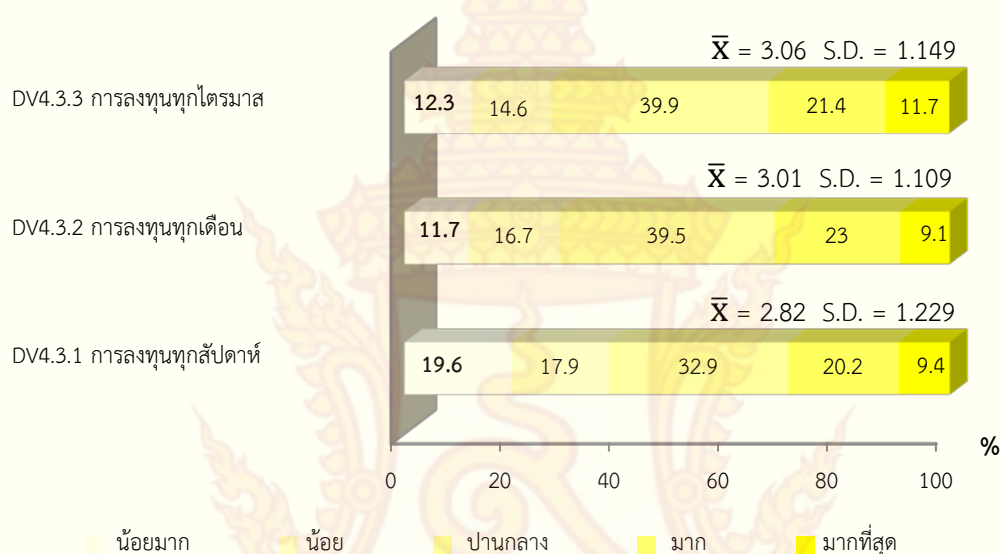
กราฟที่ 54 การลงทุนระยะยาว



4.3 การลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน^{DV4.3} จากการศึกษาพบว่า พฤติกรรมป้องกันด้านการลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ในระดับปานกลาง โดยสามารถคิด

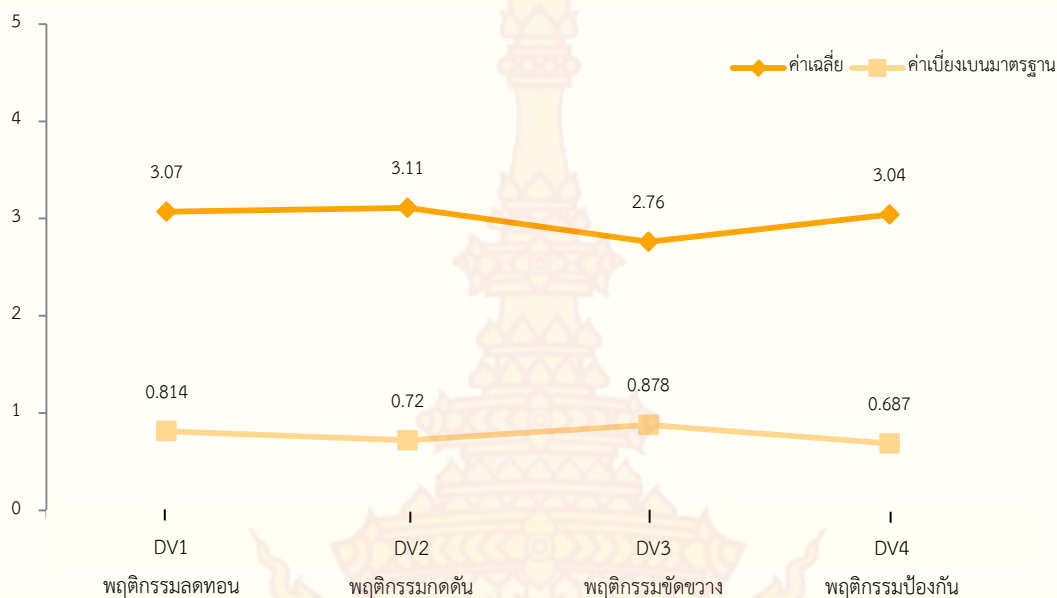
คำนวณหาค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานในแต่ละขั้นตอนได้ดังนี้ การลงทุนทุกสัปดาห์^{DV4.3.1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.82 (S.D. = 1.229) การลงทุนทุกเดือน^{DV4.3.2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.01 (S.D. = 1.109) การลงทุนทุกไตรมาส^{DV4.3.3} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.06 (S.D. = 1.149) เมื่อพิจารณาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) พบว่า มีความแตกต่างกันน้อยหรือใกล้เคียงเหมือนกัน อธิบายได้ว่าคำตอบของแบบสอบถามของการวิจัยครั้งนี้ มีความแตกต่างกันน้อย หรือมีค่าเบี่ยงเบนน้อย จึงเชื่อถือได้ มีรายละเอียดดังกราฟที่ 55

กราฟที่ 55 การลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน



จากกราฟที่ 42 ถึง 55 แสดงการแจกแจงความถี่ ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของการศึกษาวิเคราะห์ข้อมูลของพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นตัวแปรตามของการศึกษาครั้งนี้ และสอดคล้องตามวัตถุประสงค์ของการศึกษาที่ 2 เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผู้วิจัยนำตัวแปรตามในการศึกษาครั้งนี้ เป็นการศึกษาพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป ทั้งในด้านปริมาณและคุณภาพ

กราฟที่ 56 พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



จากการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ สามารถสรุปผลพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย พฤติกรรมลดทอน^{DV1} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.07 (S.D. = 0.814) พฤติกรรมกดดัน^{DV2} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.11 (S.D. = 0.720) พฤติกรรมขัดขวาง^{DV3} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.76 (S.D. = 0.878) และพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.04 (S.D. = 0.687) ผลการศึกษาจะเห็นได้ว่า พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ในระดับปานกลางทุกด้าน รายละเอียดตามกราฟที่ 56

ตอนที่ 4 การทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากวัตถุประสงค์ที่ 3 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิเคราะห์สมมติฐานที่ 1-4 จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการวิเคราะห์หาขนาดและทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างชุดตัวแปรต้นกับชุดตัวแปรตาม ตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยวิธีสหสัมพันธ์คาโนนิคอล (Canonical Correlation Analysis) ลักษณะการวิเคราะห์ Canonical Correlation ตามกรอบแนวคิดของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลเป็นตัวแปรต้น และพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นตัวแปรตาม ซึ่งเป็นการปัญหาการวิจัยที่ต้องศึกษา เนื่องจากการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลมีบทบาทสำคัญ ได้แก่ **บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} การรายงานทางการเงิน^{IV2} การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วน**

ได้ส่วนเสีย^{IV4} แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV5} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} ต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดังนั้นการศึกษาครั้งนี้ ถือได้ว่าเป็นกลุ่มนักลงทุนทั่วไปที่มีบทบาทอย่างมาก ต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมูลค่าการซื้อขายของกลุ่มนักลงทุนบุคคลมีมากกว่าร้อยละ 50 ของมูลค่าการซื้อขายรวมตลอดช่วง 10 ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม หลายฝ่ายยังมีความกังวลกับความพร้อมและความสามารถของนักลงทุนบุคคล โดยเฉพาะในกลุ่มที่เน้นการลงทุน ระยะสั้น ในการปรับตัวกับสภาพความผันผวนของตลาดหุ้นในปัจจุบัน ดังนั้นการศึกษาและทำความเข้าใจเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุน ตลอดจนปัจจัยที่นักลงทุนบุคคลที่เน้นการลงทุนระยะสั้น ใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งส่งผลกระทบต่อโอกาสของความสำเร็จหรือความผิดพลาดในการลงทุน จึงเป็นเรื่องสำคัญสำหรับการพัฒนาและเพิ่มโอกาสความสำเร็จของนักลงทุนบุคคล พร้อมทั้งยกระดับสภาพแวดล้อมการทำธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจะช่วยเสริมสร้างคุณภาพและเสถียรภาพให้กับตลาดทุนของไทยในระยะยาว

จากการศึกษาสามารถกำหนดเป็นสมมุติฐานการศึกษาเพื่อหาคำตอบว่า จากการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้อย่างไร จึงกำหนดสมมุติฐานการวิจัยดังนี้

1. **การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV}** มีความสัมพันธ์กับ **พฤติกรรมลดทอน^{DV1}** ในด้าน **พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ดี^{DV1.1}** และ **พฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล^{DV1.2}**
2. **การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV}** มีความสัมพันธ์กับ **พฤติกรรมกตัตัน^{DV2}** ในด้าน **พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน^{DV2.1}** **พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร^{DV2.2}** และ **พฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนหุ้นคืน^{DV2.3}**
3. **การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV}** มีความสัมพันธ์กับ **พฤติกรรมขัดขวาง^{DV3}** ในด้าน **พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้อง^{DV3.1}** และ **พฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตน^{DV3.2}**
4. **การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV}** มีความสัมพันธ์กับ **พฤติกรรมป้องกัน^{DV4}** ในด้าน **การกระจายการลงทุน^{DV4.1}** **การลงทุนระยะยาว^{DV4.2}** และ **การลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน^{DV4.3}**
5. **การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV}** มีความสัมพันธ์กับ **พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV}** ในด้าน **พฤติกรรมลดทอน^{DV1}** **พฤติกรรมกตัตัน^{DV2}** **พฤติกรรมขัดขวาง^{DV3}** และ **พฤติกรรมป้องกัน^{DV4}**

การศึกษาวินิจฉัยครั้งนี้ทำการพิสูจน์สมมุติฐานโดยการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างชุดของตัวแปร โดยการวิเคราะห์ระหว่างชุดของตัวแปรต้น กับตัวแปรตาม ระหว่างตัวแปรต้น**การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV}** ทั้งหมดกับตัวแปรตาม**พฤติกรรมการลงทุนของนัก**

ลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ทั้งหมด โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ระหว่าง - 1 ถึง 1 แสดงผลการวิเคราะห์ตามสมมุติฐานดังนี้

1. สมมุติฐานที่ 1

“การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} มีความสัมพันธ์กับ พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมลดทอน^{DV1}” จากสมมุติฐานที่ 1 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV} มีความสัมพันธ์กับ พฤติกรรมลดทอน^{DV1} ในด้านพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ดี^{DV1.1} และพฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล^{DV1.2} มีการวิเคราะห์ข้อมูลตามรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 24 สถิติสำหรับทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับ พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมลดทอน

| | ชุดที่ 1 | ชุดที่ 2 |
|---|----------|----------|
| Variate number | | |
| Canonical correlation | 0.432 | 0.095 |
| Eigenvalues | 0.186 | 0.009 |
| Wilk's lambda | 0.805 | 0.990 |
| F-value (chi square) | 19.308 | 1.890 |
| Significance ($p <$) | 0.000 | 0.093 |
| ความแปรปรวนที่สกัดได้ (Variance extracted) (%) | | |
| IV การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล | 14.762 | 0.029 |
| DV1 พฤติกรรมลดทอน | 72.440 | 27.559 |
| ความทับซ้อน (Redundancy) (%) | | |
| IV การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล | 79.049 | 3.146 |
| DV1 พฤติกรรมลดทอน | 13.527 | 0.254 |

จากตารางที่ 24 เป็นความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับ พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมลดทอน โดยค่าสถิติทั้ง 2 ชุดตามตาราง มีความสัมพันธ์เป็นอิสระต่อกัน โดยทำการเลือกค่าที่สำคัญ (Significance) ที่มีค่า Sig. ($p < 0.01$) เป็นอันดับแรกในการเลือกชุดความสัมพันธ์ และพิจารณาค่าการทับซ้อน ที่มีค่าสูงกว่าร้อยละ 1.5 เป็นการเลือกชุดความสัมพันธ์ขั้นสุดท้ายเพื่อวิเคราะห์ผลตามลำดับขั้นตอน อ่านค่าสถิติ และการแปรความค่าสถิติดังนี้

ตารางที่ 25 ตามลำดับขั้นตอนการอ่านค่าสถิติและการแปลความผลการวิเคราะห์

| ค่าสถิติ | การแปลความผลการวิเคราะห์ |
|---|---|
| 1. เลือกว่า Significance | จากชุดความสัมพันธ์ทั้ง 2 ชุด มีชุดที่มีความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงเพียงชุดเดียว คือ ชุดความสัมพันธ์ชุดที่ 1 ค่า Sig. = 0.000 มีนัยสำคัญทางสถิติ (พลศักดิ์ จิรไกรศิริ, 2554, หน้า 154) จึงเลือกชุดที่ 1 เป็นชุดที่นำมาวิเคราะห์ความสัมพันธ์ |
| 2. พิจารณาค่า ความทับซ้อน (Redundancy) | การพิจารณาค่าความทับซ้อนจากตารางมีเพียงชุดเดียวคือชุดที่ 1 ที่มีความทับซ้อนสูงกว่าร้อยละ 1.5 คือตัวแปรต้นเท่ากับ 79.049 และตัวแปรตามเท่ากับ 13.527 จึงนำความสัมพันธ์ของชุดที่ 1 นำมาอธิบาย |
| 3. ค่าความสัมพันธ์ คาโนนิคอล (Canonical Correlation) | การพิจารณาค่าความสัมพันธ์คาโนนิคอลระหว่างชุดตัวแปรต้นกับชุดตัวแปรตาม พบว่า มีค่าความสัมพันธ์คาโนนิคอล (Canonical Correlation) เท่ากับ 0.432 และมีค่าสัมประสิทธิ์ในทางบวก ซึ่งหมายความว่าตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน แสดงว่าตัวแปรต้น คือ การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ^{IV} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมลดทอน ^{DV1} ในระดับต่ำ แต่สามารถยอมรับได้ |
| 4. พิจารณาค่า Eigen value | เมื่อพิจารณาค่า Eigen value หรือค่าสถิติที่ใช้วิเคราะห์องค์ประกอบที่สามารถบอกความแปรปรวนของชุดตัวแปรในชุดที่ 1 มีค่าเท่ากับ 0.186 แสดงว่า ตัวแปรคาโนนิคอลกลุ่มตัวแปรต้น การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ^{IV} สามารถทำนายความแปรปรวนของตัวแปรคาโนนิคอลของกลุ่มตัวแปรตาม พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} ได้ร้อยละ 18 |
| 5. การพิจารณา ความแปรปรวน ที่สกัดได้ (Variance extracted) | ความแปรปรวนของตัวแปรคาโนนิคอลของตัวแปรชุดที่ 1 โดยตัวแปรคาโนนิคอลของตัวแปรตาม พฤติกรรมลดทอน ^{DV1} สามารถทำนายความแปรปรวนของตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรตามแต่ละตัว ได้ร้อยละ 72.440 และคาโนนิคอลของตัวแปรต้น การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ^{IV} สามารถทำนายความแปรปรวนของตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรต้นแต่ละตัว ได้ร้อยละ 14.762 ซึ่งเป็นค่าในระดับสูง |

การพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างชุดตัวแปรต้นกับตัวแปรตาม ในสมมุติฐานที่ 1 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมลดทอน^{DV1} คือ การพิจารณาความสัมพันธ์ของตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรต้น และระหว่างตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรตาม โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์คาโนนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานและแบบโครงสร้างขององค์ประกอบการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV} และพฤติกรรมลดทอน^{DV1}

การพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐาน ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรย่อยของตัวแปรต้น คือ บทบาทของคณะกรรมการ เท่ากับ 0.394 บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เท่ากับ 0.422 และการปฏิบัติตามหลักการ เท่ากับ 0.401 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับต่ำตามลำดับ การรายงานทางการเงิน เท่ากับ 0.146 การเปิดเผยสารสนเทศ เท่ากับ 0.021 และแนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ เท่ากับ 0.014 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับต่ำมากตามลำดับ

การอธิบายสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบคะแนนเชิงโครงสร้าง พบว่า ตัวแปรเริ่มต้นที่เป็นองค์ประกอบสำคัญของตัวแปรต้น การรายงานทางการเงิน เท่ากับ 0.828 และการเปิดเผยสารสนเทศ เท่ากับ 0.809 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์สูง คือ บทบาทของคณะกรรมการ เท่ากับ 0.903 แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ เท่ากับ 0.917 การปฏิบัติตามหลักการ เท่ากับ 0.930 และ บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เท่ากับ 0.938 ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์สูงมากตามลำดับ

ตารางที่ 26 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานและแบบโครงสร้างของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมลดทอน

| ตัวแปร | สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์คานอนิคอล | |
|--|---------------------------------|------------------|
| | คอล | |
| | แบบคะแนนมาตรฐาน | แบบเชิงโครงสร้าง |
| ตัวแปรต้น : IV การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล | | |
| IV1 บทบาทของคณะกรรมการ | 0.394 | 0.903 |
| IV2 การรายงานทางการเงิน | 0.146 | 0.828 |
| IV3 การเปิดเผยสารสนเทศ | 0.021 | 0.809 |
| IV4 บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย | 0.422 | 0.938 |
| IV5 แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ | 0.014 | 0.917 |
| IV6 การปฏิบัติตามหลักการ | 0.401 | 0.930 |
| ตัวแปรตาม : DV1 พฤติกรรมลดทอน | | |
| DV1.1 พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อน | 0.119 | 0.677 |
| DV1.2 พฤติกรรมแก้ตามกันอย่างขาดเหตุผล | 0.924 | 0.995 |

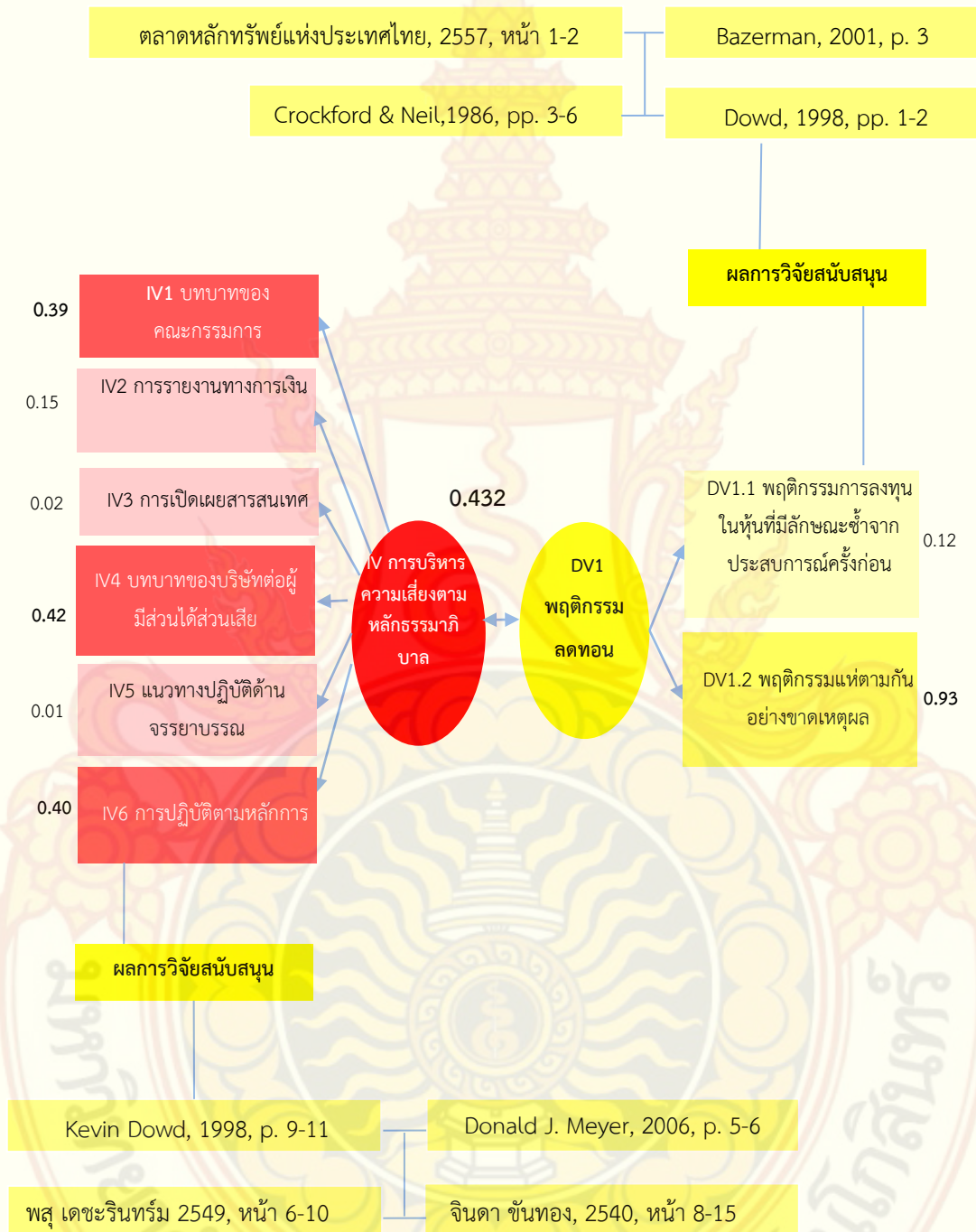
การพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐาน ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรย่อยของตัวแปรตามพฤติกรรมลดทอนตามสมมติฐานที่ 1 คือ พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อน เท่ากับ 0.119 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับต่ำ

และพฤติกรรมแห่งตามกันอย่างขาดเหตุผล เท่ากับ 0.924 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับสูงมาก

การอธิบายสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบคะแนนเชิงโครงสร้าง พบว่า ตัวแปรเริ่มต้นที่เป็นองค์ประกอบสำคัญของตัวแปรตามพฤติกรรมลดทอน คือ พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อน เท่ากับ 0.677 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ในระดับปานกลาง และพฤติกรรมแห่งตามกันอย่างขาดเหตุผล เท่ากับ 0.995 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ในระดับสูงมาก ดังปรากฏตามตารางที่ 26

สรุป ความสัมพันธ์ระหว่าง**การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV}** และ**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV}** ด้าน**พฤติกรรมลดทอน^{DV1}** ด้วยการแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นและตัวแปรตาม พบว่ามีความสัมพันธ์ในระดับต่ำ (ค่า Canonical Correlation= 0.432) และยังพบว่าตัวแปรเริ่มต้นซึ่งเป็นตัวแปรย่อยของตัวแปรต้น ที่มีอิทธิพลต่อความสัมพันธ์มี 3 ตัวแปร คือ **บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** เท่ากับ 0.394 **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** เท่ากับ 0.422 และ**การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}** เท่ากับ 0.401 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับต่ำตามลำดับ

ตัวแบบที่ 20 ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมลดทอน



เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรตาม**พฤติกรรมลดทอน**^{DV1} กับตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรตาม พบว่าตัวแปรเริ่มต้นซึ่งเป็นตัวแปรย่อยของตัวแปรตาม ที่มีอิทธิพลต่อ

ความสัมพันธ์ของตัวแปรตาม มี 1 ตัวแปร คือ **พฤติกรรมแห่งตามกันอย่างขาดเหตุผล**^{DV1.2} เท่ากับ 0.924 มีค่าสัมประสิทธิ์ค่าโนนิกอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับสูงมาก

ดังนั้นจากการพิจารณาข้อมูลของการจัดค่าความสัมพันธ์ตามลำดับนี้ จะพบว่าตัวแปรเริ่มต้นของการ**บริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน**^{IV} โดยเฉพาะ**บทบาทของคณะกรรมการ**^{IV1} **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย**^{IV4} และ**การปฏิบัติตามหลักการ**^{IV6} มีผลต่อ**พฤติกรรมลดทอน**^{DV1} ในด้าน **พฤติกรรมแห่งตามกันอย่างขาดเหตุผล**^{DV1.2} ซึ่งการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนมีความสำคัญในด้าน **บทบาทของคณะกรรมการ**^{IV1} **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย**^{IV4} และ**การปฏิบัติตามหลักการ**^{IV6} เพื่อให้เกิดความโปร่งใสและยุติธรรมต่อการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียนนั่นเอง

ดังนั้น **การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน**^{IV} ด้วยการมุ่งเน้น**บทบาทของคณะกรรมการ**^{IV1} **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย**^{IV4} และ**การปฏิบัติตามหลักการ**^{IV6} ที่มีเพียงการจัดการอยู่ในระดับต่ำ มีความสัมพันธ์และสามารถสนับสนุน**พฤติกรรมลดทอน**^{DV1} ได้ในระดับต่ำ โดยเฉพาะในด้าน **พฤติกรรมแห่งตามกันอย่างขาดเหตุผล**^{DV1.2} รายละเอียดดังภาพตัวแบบที่ 20

จากตัวแบบที่ 20 คือ แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่าง**บทบาทของคณะกรรมการ**^{IV1} **การรายงานทางการเงิน**^{IV2} **การเปิดเผยสารสนเทศ**^{IV3} **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย**^{IV4} **แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ**^{IV5} และ**การปฏิบัติตามหลักการ**^{IV6} จากแนวความคิดของ**การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน**^{IV} กับ**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**^{DV} ด้าน**พฤติกรรมลดทอน**^{DV1} ในด้าน**พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ดี**^{DV1.1} และ**พฤติกรรมแห่งตามกันอย่างขาดเหตุผล**^{DV1.2} โดยเฉพาะ**การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน**^{IV} ที่มีความสัมพันธ์กับ**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**^{DV} ด้าน**พฤติกรรมลดทอน**^{DV1} ซึ่งการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลเป็นเครื่องมือและมีบทบาทที่สำคัญต่อ**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

สรุปผลการศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่าง**การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน**^{IV} กับ**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**^{DV} ด้าน**พฤติกรรมลดทอน**^{DV1} จากการศึกษายังพบว่า **การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน**^{IV} ด้วยการมุ่งเน้น**บทบาทของคณะกรรมการ**^{IV1} **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย**^{IV4} และ**การปฏิบัติตามหลักการ**^{IV6} เป็นตัวแปรสำคัญที่มีความสัมพันธ์กับ**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**^{DV} ด้าน**พฤติกรรมลดทอน**^{DV1} ในระดับต่ำ และในภาพรวมมีความสัมพันธ์กับ**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**^{DV} ด้าน**พฤติกรรมลดทอน**^{DV1} ในระดับต่ำ มีค่าประสิทธิสัมพันธ์ที่ระดับ 0.432 และเมื่อมีการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่าง**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**^{DV} ด้าน**พฤติกรรมลดทอน**^{DV1} พบว่า จากการที่บริษัทจดทะเบียนได้มีการ**บริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน**^{IV} ในด้าน **บทบาทของคณะกรรมการ**^{IV1} **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย**^{IV4} และ**การปฏิบัติตามหลักการ**^{IV6} มีผลต่อ **พฤติกรรมลดทอน**^{DV1} ในด้าน**พฤติกรรมแห่งตามกันอย่างขาดเหตุผล**^{DV1.2} ได้มากที่สุด

ประเด็นการสัมภาษณ์ ตามผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และ การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} กับ พฤติกรรมแห่งตามกัน อย่างขาดเหตุผล^{DV1.2} สัมพันธ์กันเพราะ พฤติกรรมการลงทุนแบบแห่งตามกันอย่างขาดเหตุผลนั้น สามารถเกิดขึ้นได้เพราะนักลงทุนเชื่อมั่นในคนที่ให้ข้อมูล ซึ่งทำให้นักลงทุนเชื่อถือ และการเชื่อบทบาท ของคณะกรรมการ บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และการปฏิบัติตามหลักการโดยขาดการ พิจารณา จะส่งผลต่อการเกิดพฤติกรรมการลงทุนที่ลดทอนกำไรลง บางครั้งนักลงทุนตัดสินใจลงทุน เพียงเพราะเชื่อมั่นในบริษัทจดทะเบียน โดยที่ยังไม่ได้พิจารณาว่า บริษัทจดทะเบียนนั้นๆ มีการเปิดเผย ข้อมูลทางธุรกิจที่ชัดเจนแค่ไหน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับสถานการณ์เปลี่ยน ความเชื่อก็เปลี่ยน การลงทุนก็เปลี่ยน เช่นกัน

การรายงานทางการเงิน^{IV2} การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} และ แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV6} กับพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้ง ก่อน^{DV1.1} สัมพันธ์กันเพราะ หากมีการพิจารณาจากการรายงานทางการเงิน การเปิดเผยข้อมูล สารสนเทศ และพิจารณาความมี จรรยาบรรณของบริษัทจดทะเบียน ย่อมส่งผลต่อพฤติกรรมการลงทุนที่ดี ขึ้น และไม่ทำซ้ำกับความผิดพลาด ครั้งก่อน นักลงทุนส่วนใหญ่มีลงทุน ตามข่าว งบการเงิน ผลประกอบการ วัฏจักรราคา เพื่อหวังผลกำไรตอนราคาต่ำกลับ จึงไม่สนใจหลักธรร มาภิบาล แต่หากจะลงทุนโดยไม่เก็งกำไรระยะสั้น ย่อมต้องพิจารณาการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรร มาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน



2. สมมุติฐานที่ 2

“การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} มีความสัมพันธ์กับ พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมกตตัน^{DV2}”

จากสมมุติฐานที่ 2 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน พฤติกรรมกตตัน^{DV2} ในด้าน พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน^{DV2.1} พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่ เห็นค่าของกำไร^{DV2.2} และพฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนทุนคืน^{DV2.3} มีการวิเคราะห์ข้อมูลตาม รายละเอียดดังตารางที่ 27

ตารางที่ 27 สถิติสำหรับทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมกตสัน

| | ชุดที่ 1 | ชุดที่ 2 | ชุดที่ 3 |
|-----------------------|----------|----------|----------|
| Variate number | | | |
| Canonical correlation | 0.473 | 0.099 | 0.032 |
| Eigenvalues | 0.224 | 0.009 | 0.001 |
| Wilk's lambda | 0.767 | 0.989 | 0.998 |

ตารางที่ 27 (ต่อ)

| | ชุดที่ 1 | ชุดที่ 2 | ชุดที่ 3 |
|---|----------|----------|----------|
| Variate number | | | |
| F-value (chi square) | 15.671 | 1.123 | 0.261 |
| Significance (p <) | 0.000 | 0.340 | 0.093 |
| ความแปรปรวนที่สกัดได้ (Variance extracted) (%) | | | |
| IV การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล | 18.105 | 0.041 | 0.004 |
| DV2 พฤติกรรมกตสัน | 64.324 | 18.829 | 18.845 |
| ความทับซ้อน (Redundancy) (%) | | | |
| IV การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล | 80.709 | 4.144 | 4.613 |
| DV2 พฤติกรรมกตสัน | 14.429 | 0.187 | 0.017 |

จากตารางที่ 26 เป็นความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมกตสัน โดยค่าสถิติทั้ง 3 ชุดตามตาราง มีความสัมพันธ์เป็นอิสระต่อกัน โดยทำการเลือกค่านัยสำคัญ (Significance) ที่มีค่า Sig. (p < 0.01) เป็นอันดับแรกในการเลือกชุดความสัมพันธ์ และพิจารณาค่าการทับซ้อน ที่มีค่าสูงกว่าร้อยละ 1.5 เป็นการเลือกชุดความสัมพันธ์ขั้นสุดท้ายเพื่อวิเคราะห์ผลตามลำดับขั้นตอน อ่านค่าสถิติ และการแปรความค่าสถิติดังนี้

ตารางที่ 28 ตามลำดับขั้นตอนการอ่านค่าสถิติและการแปลความผลการวิเคราะห์

| ค่าสถิติ | การแปลความผลการวิเคราะห์ |
|--------------------------|--|
| 1. เลือกค่า Significance | จากชุดความสัมพันธ์ทั้ง 3 ชุด มีชุดที่มีความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงเพียงชุดเดียว คือ ชุดความสัมพันธ์ชุดที่ 1 ค่า Sig. = 0.000 มีนัยสำคัญทางสถิติ (พลศักดิ์ จิรไกรศิริ, 2554, หน้า 154) จึงเลือกชุดที่ 1 เป็นชุดที่นำมาวิเคราะห์ความสัมพันธ์ |

ตารางที่ 28 (ต่อ)

| ค่าสถิติ | การแปลความผลการวิเคราะห์ |
|---|---|
| 2. พิจารณาค่าความทับซ้อน (Redundancy) | การพิจารณาค่าความทับซ้อนจากตารางมีเพียงชุดเดียวคือชุดที่ 1 ที่มีค่าความทับซ้อนสูงกว่าร้อยละ 1.5 คือตัวแปรต้นเท่ากับ 80.709 และตัวแปรตามเท่ากับ 14.429 จึงนำความสัมพันธ์ของชุดที่ 1 นำมาอธิบายเท่านั้น |
| 3. ค่าความสัมพันธ์คาโนนิกอล (Canonical Correlation) | การพิจารณาค่าความสัมพันธ์คาโนนิกอลระหว่างชุดตัวแปรต้นกับชุดตัวแปรตาม พบว่า มีค่าความสัมพันธ์คาโนนิกอล (Canonical Correlation) เท่ากับ 0.473 และมีค่าสัมประสิทธิ์ในทางบวก ซึ่งหมายความว่าตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน แสดงว่าตัวแปรต้น คือ การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ^{IV} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมกตสัน ^{DV2} ในระดับต่ำ แต่ยอมรับได้ |
| 4. พิจารณาค่า Eigen value | เมื่อพิจารณาค่า Eigen value หรือค่าสถิติที่ใช้วิเคราะห์องค์ประกอบที่สามารถบอกความแปรปรวนของชุดตัวแปรในชุดที่ 1 มีค่าเท่ากับ 0.224 แสดงว่า ตัวแปรคาโนนิกอลกลุ่มตัวแปรต้น การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ^{IV} สามารถทำนายความแปรปรวนของตัวแปรคาโนนิกอลของกลุ่มตัวแปรตาม พฤติกรรมกตสัน ^{DV2} ได้ร้อยละ 22 |
| 5. การพิจารณาความแปรปรวนที่สกัดได้ (Variance extracted) | ความแปรปรวนของตัวแปรคาโนนิกอลของตัวแปรชุดที่ 1 โดยตัวแปรคาโนนิกอลของตัวแปรตาม พฤติกรรมกตสัน ^{DV2} สามารถทำนายความแปรปรวนของตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรตามแต่ละตัว ได้ร้อยละ 64.324 และคาโนนิกอลของตัวแปรต้น การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ^{IV} สามารถทำนายความแปรปรวนของตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรต้นแต่ละตัว ได้ร้อยละ 18.105 ซึ่งเป็นค่าในระดับสูง |

การพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างชุดตัวแปรต้นกับตัวแปรตาม ในสมมุติฐานที่ 2 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมกตสัน^{DV2} คือ การพิจารณาความสัมพันธ์ของตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรต้น และระหว่างตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรตาม โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์คาโนนิกอลแบบคะแนนมาตรฐานและแบบโครงสร้างขององค์ประกอบการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV} และพฤติกรรมกตสัน^{DV2} ส่วนการพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์คาโนนิกอลแบบคะแนนมาตรฐาน ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรย่อยของตัวแปรต้น คือ บทบาทของคณะกรรมการเท่ากับ 0.369 และบทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เท่ากับ 0.422 มีค่าสัมประสิทธิ์คาโนนิกอล

ตารางที่ 29 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานและแบบโครงสร้างของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมกตัตัน

| ตัวแปร | สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์คานอนิคอล | |
|--|---------------------------------|------------------|
| | แบบคะแนนมาตรฐาน | แบบเชิงโครงสร้าง |
| ตัวแปรต้น : IV การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล | | |
| IV1 บทบาทของคณะกรรมการ | 0.369 | 0.904 |
| IV2 การรายงานทางการเงิน | 0.190 | 0.838 |
| IV3 การเปิดเผยสารสนเทศ | 0.196 | 0.869 |
| IV4 บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย | 0.363 | 0.940 |
| IV5 แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ | 0.044 | 0.916 |
| IV6 การปฏิบัติตามหลักการ | 0.297 | 0.915 |
| ตัวแปรตาม : DV2 พฤติกรรมกตัตัน | | |
| DV2.1 พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน | 0.759 | 0.953 |
| DV2.2 พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร | 0.197 | 0.727 |
| DV2.3 พฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนหุ้นคืน | 0.188 | 0.700 |

แบบคะแนนมาตรฐานในระดับต่ำตามลำดับ การปฏิบัติตามหลักการ เท่ากับ 0.297 การรายงานทางการเงิน เท่ากับ 0.190 การเปิดเผยสารสนเทศเท่ากับ 0.196 และแนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ เท่ากับ 0.044 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับต่ำมากตามลำดับ

การอธิบายสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบคะแนนเชิงโครงสร้าง พบว่า ตัวแปรเริ่มต้นที่เป็นองค์ประกอบสำคัญของตัวแปรต้น บทบาทของคณะกรรมการ เท่ากับ 0.904 การรายงานทางการเงิน เท่ากับ 0.838 และการเปิดเผยสารสนเทศเท่ากับ 0.869 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์สูง แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ เท่ากับ 0.916 การปฏิบัติตามหลักการ เท่ากับ 0.915 และ บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เท่ากับ 0.940 ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์สูงมากตามลำดับ

การพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐาน ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรย่อยของตัวแปรตามพฤติกรรมกตัตัน ตามสมมติฐานที่ 2 คือ พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน เท่ากับ 0.759 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับสูง พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร เท่ากับ 0.197 และพฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนหุ้นคืน เท่ากับ 0.188 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับต่ำมาก

การอธิบายสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบคะแนนเชิงโครงสร้าง พบว่า ตัวแปรเริ่มต้นที่เป็นองค์ประกอบสำคัญของตัวแปรตามพฤติกรรมกตัตัน คือ พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน

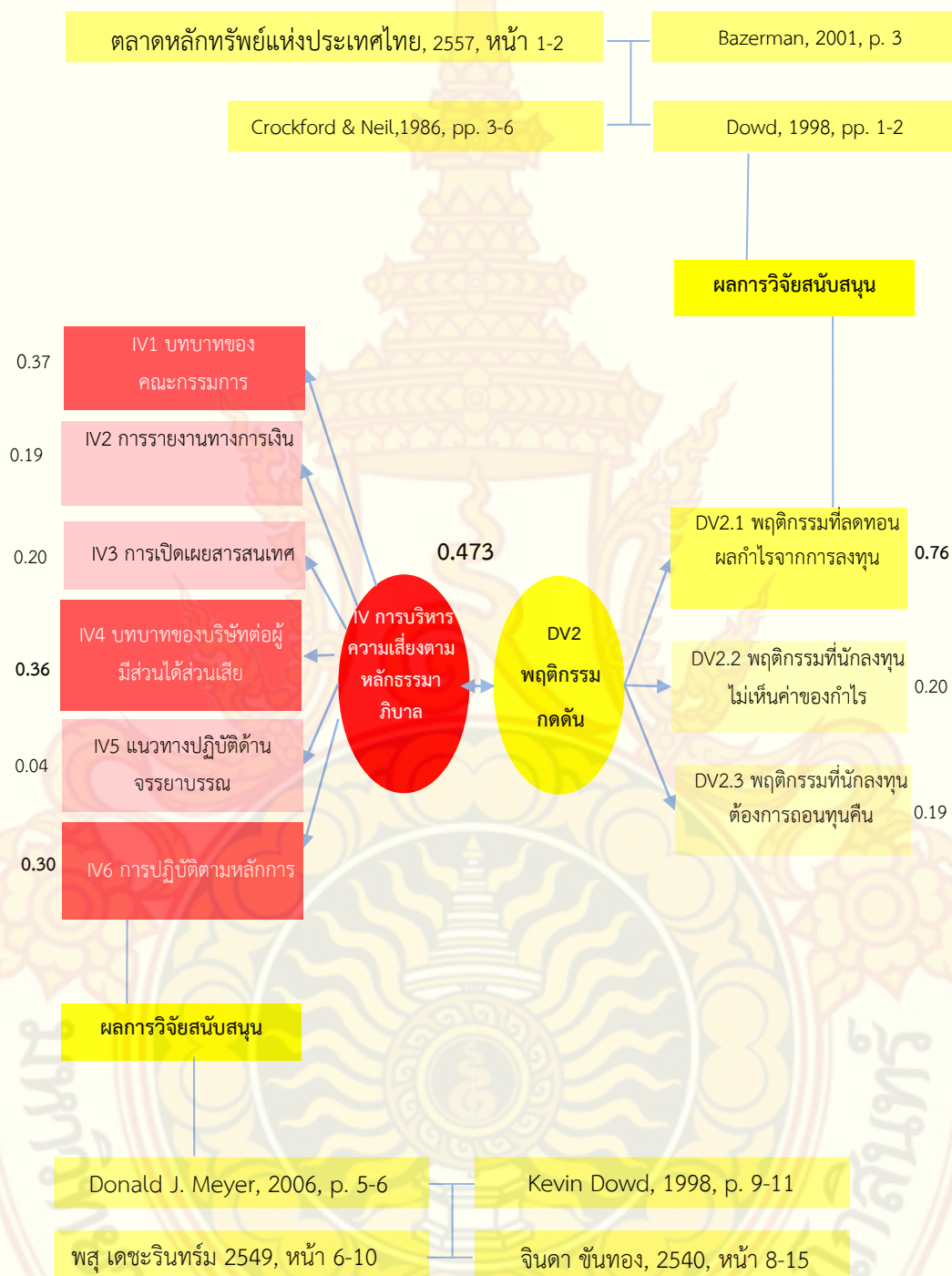
เท่ากับ 0.953 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ในระดับสูงมาก และพฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร เท่ากับ 0.727 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ในระดับสูง และพฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนทุนคืนเท่ากับ 0.700 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ในระดับปานกลาง ดังปรากฏตามตารางที่ 29

สรุป ความสัมพันธ์ระหว่าง**การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV}** และ**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV}** ด้าน**พฤติกรรมกดดัน^{DV2}** ด้วยการแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นและตัวแปรตาม พบว่ามีความสัมพันธ์ในระดับต่ำ (ค่า Canonical Correlation= 0.473) และยังพบว่าตัวแปรเริ่มต้นซึ่งเป็นตัวแปรย่อยของตัวแปรต้น ที่มีอิทธิพลต่อความสัมพันธ์มี 3 ตัวแปร คือ **บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** เท่ากับ 0.396 **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** เท่ากับ 0.363 และ**การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}** เท่ากับ 0.297 มีค่าสัมประสิทธิ์ค่าโนนิกอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับต่ำตามลำดับ

เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรตาม**พฤติกรรมกดดัน^{DV2}** กับตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรตาม พบว่าตัวแปรเริ่มต้นซึ่งเป็นตัวแปรย่อยของตัวแปรตาม ที่มีอิทธิพลต่อความสัมพันธ์ของตัวแปรตาม มี 1 ตัวแปร คือ **พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน^{DV2.1}** เท่ากับ 0.473 มีค่าสัมประสิทธิ์ค่าโนนิกอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับสูง

ดังนั้นจากการพิจารณาข้อมูลของการจัดค่าความสัมพันธ์ตามลำดับนี้ จะพบว่าตัวแปรเริ่มต้นของ**การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV}** โดยเฉพาะ**บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** และ**การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}** มีผลต่อ**พฤติกรรมลดทอน^{DV1}** ในด้าน **พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน^{DV2.1}** ซึ่งการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนมีสำคัญในด้าน **บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** และ**การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}** เพื่อให้เกิดความโปร่งใสและยุติธรรมต่อการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียนนั่นเอง

ตัวแบบที่ 21 ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุน
ของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมกตสัน



ดังนั้น การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} ด้วยการมุ่งเน้นบทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการปฏิบัติตามหลักการ

IV⁶ ที่มีเพียงการจัดการอยู่ในระดับต่ำ มีความสัมพันธ์และสามารถสนับสนุนพฤติกรรมกตสัน^{DV2} ได้ในระดับต่ำ โดยเฉพาะในด้าน พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน^{DV2.1} รายละเอียดดังภาพตัวแบบที่ 21

จากตัวแบบที่ 21 คือ แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างบทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} การรายงานทางการเงิน^{IV2} การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV5} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} จากแนวความคิดของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมกตสัน^{DV2} ในด้าน พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน^{DV2.1} พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร^{DV2.2} และ พฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนหุ้นคืน^{DV2.3} โดยเฉพาะการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} ที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมกตสัน^{DV2} ซึ่งการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลเป็นเครื่องมือ และมีบทบาทที่สำคัญต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปผลการศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมกตสัน^{DV2} จากการศึกษาพบว่า การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} ด้วยการมุ่งเน้นบทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} เป็นตัวแปรสำคัญที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมกตสัน^{DV2} ในระดับต่ำ และในภาพรวมมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมกตสัน^{DV2} ในระดับต่ำ มีค่าประสิทธิสัมพันธ์ที่ระดับ 0.473 และเมื่อมีการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมกตสัน^{DV2} พบว่า จากการที่บริษัทจดทะเบียนได้มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} ในด้าน บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} มีผลต่อ พฤติกรรมกตสัน^{DV2} ในด้าน พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน^{DV2.1} ได้มากที่สุด

ประเด็นการสัมภาษณ์ ตามผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2 บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และ การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} กับ พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน^{DV2.1} สัมพันธ์กันเพราะ การที่นักลงทุนหลงเชื่อนักวิเคราะห์ หรือแหล่งข้อมูลจากผู้ให้ข้อมูลมานั้น ก็มักจะหลงเชื่อ เพราะเข้าใจว่าตนนั้นมีความรู้ไม่ด้อยในการเข้าถึงข้อมูล จึงตัดสินใจลงทุนตามที่มีผู้ให้ข้อมูลมา ซึ่งพฤติกรรมดังกล่าวที่เกิดขึ้นนั้น ถือเป็นพฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุนจริงๆ แล้ว ข้อมูลของบริษัทจะทะเบียนแต่ละบริษัทที่เราจะลงทุนนั้น มีความจำเป็นอย่างมาก ที่จะต้องศึกษาข้อมูลอย่างละเอียด ให้อู่ซึ่งถึงการดำเนินงาน งบการเงิน การดำเนินการของคณะกรรมการ

และผู้บริหาร ผลประกอบการ การปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย การวิเคราะห์อย่างดีนั้น จะส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่ถูกต้อง ซึ่งถ้าไม่ศึกษาข้อมูลให้ดี ก็ส่งผลให้การลงทุนผิดพลาด การลงทุนไม่ควรที่จะใช้แค่ความรู้สึก แต่ควรลงทุนจากความรู้ที่แท้จริงจึงจะประสบความสำเร็จ

การรายงานทางการเงิน^{IV2} การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} และ แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV6} กับพฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร^{DV2.2} และพฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนหุ้นคืน^{DV2.3} ไม่สัมพันธ์กันเพราะการรายงานทางการเงิน^{IV2} การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} และแนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV6} เป็นการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลที่เมื่อนักลงทุนพิจารณาข้อหวัเหล่านี้แล้วจะส่งผลให้เกิดการลงทุนที่ดี และไม่ทำให้เกิดพฤติกรรมกดดัน^{DV2} ในด้าน พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร^{DV2.2} และพฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนหุ้นคืน^{DV2.3}



3. สมมุติฐานที่ 3

“การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมขัดขวาง^{DV3}” จากสมมุติฐานที่ 3 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} มีความสัมพันธ์กับ พฤติกรรมขัดขวาง^{DV3} ในด้าน พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้อง^{DV3.1} และพฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตน^{DV3.2} มีการวิเคราะห์ข้อมูลตามรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 30 สถิติสำหรับทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมขัดขวาง

| | ชุดที่ 1 | ชุดที่ 2 |
|-----------------------|----------|----------|
| Variate number | | |
| Canonical correlation | 0.248 | .073 |
| Eigenvalues | 0.061 | .005 |
| Wilk's lambda | 0.933 | .994 |
| F-value (chi square) | 5.940 | 1.097 |

ตารางที่ 30 (ต่อ)

| | ชุดที่ 1 | ชุดที่ 2 |
|---|----------|----------|
| Significance ($p <$) | 0.000 | 0.360 |
| ความแปรปรวนที่สกัดได้ (Variance extracted) (%) | | |
| IV การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล | 3.999 | 0.063 |
| DV3 พฤติกรรมขัดขวาง | 85.794 | 4.205 |
| ความทับซ้อน (Redundancy) (%) | | |
| IV การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล | 64.925 | 11.797 |
| DV3 พฤติกรรมขัดขวาง | 5.285 | 0.076 |

จากตารางที่ 30 เป็นความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมขัดขวาง โดยค่าสถิติทั้ง 2 ชุดตามตาราง มีความสัมพันธ์เป็นอิสระต่อกัน โดยทำการเลือกค่านัยสำคัญ (Significance) ที่มีค่า Sig. ($p < 0.01$) เป็นอันดับแรกในการเลือกชุดความสัมพันธ์ และพิจารณาค่าการทับซ้อน ที่มีค่าสูงกว่าร้อยละ 1.5 เป็นการเลือกชุดความสัมพันธ์ขั้นสุดท้ายเพื่อวิเคราะห์ผลตามลำดับขั้นตอน อ่านค่าสถิติ และการแปรความค่าสถิติดังตารางที่ 31

ตารางที่ 31 ตามลำดับขั้นตอนการอ่านค่าสถิติและการแปลความผลการวิเคราะห์

| ค่าสถิติ | การแปลความผลการวิเคราะห์ |
|---|---|
| 1. เลือกค่า Significance | จากชุดความสัมพันธ์ทั้ง 2 ชุด มีชุดที่มีความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงเพียงชุดเดียว คือ ชุดความสัมพันธ์ชุดที่ 1 ค่า Sig. = 0.000 มีนัยสำคัญทางสถิติ (พลศักดิ์ จิรไกรศิริ, 2554, หน้า 154) จึงเลือกชุดที่ 1 เป็นชุดที่นำมาวิเคราะห์ความสัมพันธ์ |
| 2. พิจารณาค่าความทับซ้อน (Redundancy) | การพิจารณาค่าความทับซ้อนจากตารางมีเพียงชุดเดียวคือชุดที่ 1 ที่มีค่าความทับซ้อนสูงกว่าร้อยละ 1.5 คือตัวแปรต้นเท่ากับ 64.925 และตัวแปรตาม เท่ากับ 5.285 จึงนำความสัมพันธ์ของชุดที่ 1 นำมาอธิบายเท่านั้น |
| 3. ค่าความสัมพันธ์คาโนนิคอล (Canonical Correlation) | การพิจารณาค่าความสัมพันธ์คาโนนิคอลระหว่างชุดตัวแปรต้นกับชุดตัวแปรตาม พบว่า มีค่าความสัมพันธ์คาโนนิคอล (Canonical Correlation) เท่ากับ 0.248 และมีค่าสัมประสิทธิ์ในทางบวก ซึ่งหมายความว่าตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน แสดงว่าตัวแปรต้น คือ การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ^{IV} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมขัดขวาง ^{DV3} ในระดับต่ำมาก สมมุติฐานนี้จึงยอมรับไม่ได้ |

ตารางที่ 31 (ต่อ)

| ค่าสถิติ | การแปลความผลการวิเคราะห์ |
|---|---|
| 4. พิจารณา Eigen value | เมื่อพิจารณาค่า Eigen value หรือค่าสถิติที่ใช้วิเคราะห์องค์ประกอบที่สามารถบอกความแปรปรวนของชุดตัวแปรในชุดที่ 1 มีค่าเท่ากับ 0.061 แสดงว่า ตัวแปรคานอนิคอลลกลุ่มตัวแปรต้น การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ^{IV} สามารถทำนายความแปรปรวนของตัวแปรคานอนิคอลของกลุ่มตัวแปรตาม พฤติกรรมชัดขวาง ^{DV3} ได้ร้อยละ 6 |
| 5. การพิจารณา ความแปรปรวน ที่สกัดได้ (Variance extracted) | ความแปรปรวนของตัวแปรคานอนิคอลของตัวแปรชุดที่ 1 โดยตัวแปรคานอนิคอลของตัวแปรตาม พฤติกรรมชัดขวาง ^{DV3} สามารถทำนายความแปรปรวนของตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรตามแต่ละตัว ได้ร้อยละ 85.794 และคานอนิคอลของตัวแปรต้น การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ^{IV} สามารถทำนายความแปรปรวนของตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรต้นแต่ละตัว ได้ร้อยละ 3.999 ซึ่งเป็นค่าในระดับต่ำ |

การพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างชุดตัวแปรต้นกับตัวแปรตาม ในสมมุติฐานที่ 3 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมชัดขวาง^{DV3} คือ การพิจารณาความสัมพันธ์ของตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรต้น และระหว่างตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรตาม โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานและแบบโครงสร้างขององค์ประกอบการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV} และพฤติกรรมชัดขวาง^{DV3} การพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐาน ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรย่อยของตัวแปรต้น คือ บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เท่ากับ 0.846 และการรายงานทางการเงิน เท่ากับ 0.700 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับสูง บทบาทของคณะกรรมการ เท่ากับ 0.548 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับปานกลาง การเปิดเผยสารสนเทศเท่ากับ 0.209 การปฏิบัติตามหลักการ เท่ากับ 0.170 และแนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ เท่ากับ 0.104 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับต่ำมาก

ตารางที่ 32 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานและแบบโครงสร้างของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมขัดขวาง

| ตัวแปร | สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์คานอนิคอล | |
|--|---------------------------------|------------------|
| | แบบคะแนนมาตรฐาน | แบบเชิงโครงสร้าง |
| ตัวแปรต้น : IV การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล | | |
| IV1 บทบาทของคณะกรรมการ | 0.548 | 0.825 |
| IV2 การรายงานทางการเงิน | 0.700 | 0.658 |
| IV3 การเปิดเผยสารสนเทศ | 0.209 | 0.780 |
| IV4 บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย | 0.846 | 0.936 |
| IV5 แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ | 0.104 | 0.805 |
| IV6 การปฏิบัติตามหลักการ | 0.170 | 0.803 |
| ตัวแปรตาม : DV3 พฤติกรรมขัดขวาง | | |
| DV3.1 พฤติกรรมที่เลือกจำการตัดสินใจที่ถูกต้อง | 0.616 | 0.947 |
| DV3.2 พฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตน | 0.459 | 0.904 |

การอธิบายสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบคะแนนเชิงโครงสร้าง พบว่า ตัวแปรเริ่มต้นที่เป็นองค์ประกอบสำคัญของตัวแปรต้น การรายงานทางการเงิน เท่ากับ 0.658 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ปานกลาง และการเปิดเผยสารสนเทศเท่ากับ 0.780 บทบาทของคณะกรรมการ เท่ากับ 0.825 แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ เท่ากับ 0.805 และการปฏิบัติตามหลักการ เท่ากับ 0.803 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์สูง และบทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เท่ากับ 0.936 ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์สูงมาก

การพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐาน ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรย่อยของตัวแปรตามพฤติกรรมขัดขวางตามสมมติฐานที่ 3 คือ พฤติกรรมที่เลือกจำการตัดสินใจที่ถูกต้อง เท่ากับ 0.616 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับปานกลาง และพฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตน เท่ากับ 0.459 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับต่ำ

การอธิบายสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบคะแนนเชิงโครงสร้าง พบว่า ตัวแปรเริ่มต้นที่เป็นองค์ประกอบสำคัญของตัวแปรตามพฤติกรรมขัดขวาง คือ พฤติกรรมที่เลือกจำการตัดสินใจที่ถูกต้อง เท่ากับ 0.947 และพฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตน เท่ากับ 0.904 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ในระดับสูงมาก

สรุปความสัมพันธ์ระหว่าง **การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV}** และ **พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV}** ด้าน **พฤติกรรมขัดขวาง^{DV3}** ด้วยการแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นและตัวแปรตาม พบว่ามีความสัมพันธ์ในระดับต่ำ (ค่า Canonical Correlation = 0.248) และยังพบว่าตัวแปรเริ่มต้นซึ่งเป็นตัวแปรย่อยของตัวแปรต้น ที่มีอิทธิพลต่อความสัมพันธ์มี 3 ตัวแปร คือ **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** เท่ากับ 0.846 และ **การรายงานทางการเงิน^{IV2}** เท่ากับ 0.700 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับสูง และ **บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** เท่ากับ 0.548 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับปานกลาง

เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรตาม **พฤติกรรมขัดขวาง^{DV3}** กับตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรตาม พบว่าตัวแปรเริ่มต้นซึ่งเป็นตัวแปรย่อยของตัวแปรตาม ที่มีอิทธิพลต่อความสัมพันธ์ของตัวแปรตาม มี 2 ตัวแปร คือ **พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้อง^{DV3.1}** เท่ากับ 0.616 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับปานกลาง และ **พฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตน^{DV3.2}** เท่ากับ 0.459 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับต่ำ

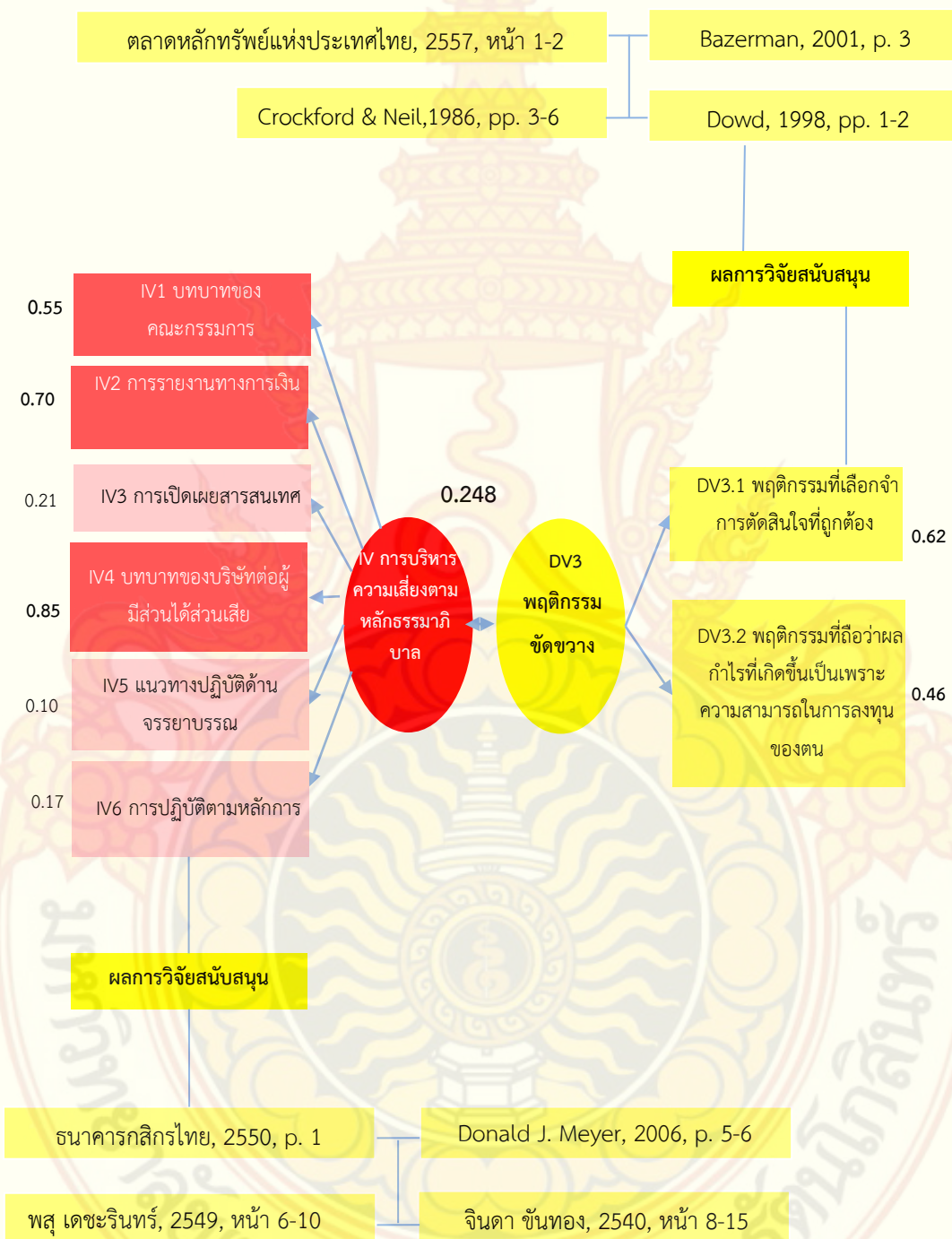
ดังนั้นจากการพิจารณาข้อมูลของการจัดค่าความสัมพันธ์ตามลำดับนี้ จะพบว่าตัวแปรเริ่มต้นของ **การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV}** โดยเฉพาะ **บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** และ **การรายงานทางการเงิน^{IV2}** มีผลต่อ **พฤติกรรมขัดขวาง^{DV3}** ในด้าน **พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้อง^{DV3.1}** และ **พฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตน^{DV3.2}** ซึ่งการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนมีสำคัญในด้าน **บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** และ **การรายงานทางการเงิน^{IV2}** เพื่อให้เกิดความโปร่งใสและยุติธรรมต่อการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียนนั่นเอง

ดังนั้น **การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV}** ด้วยการมุ่งเน้น **บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** และ **การรายงานทางการเงิน^{IV2}** ที่มีเพียงการจัดการอยู่ในระดับต่ำมาก จึงไม่มีความสัมพันธ์และกับ **พฤติกรรมขัดขวาง^{DV3}** ในทุกด้าน ได้แก่ **พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้อง^{DV3.1}** และ **พฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตน^{DV3.2}** รายละเอียดดังภาพตัวแบบที่ 22

ประเด็นการสัมภาษณ์ ตามผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 **บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** และ **การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}** กับ **พฤติกรรมที่เลือกจำการตัดสินใจที่ถูกต้อง^{DV3.1}** และ **พฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตน^{DV3.2}** ไม่สัมพันธ์กันเพราะ **บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** และ **การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}** ไม่ได้มีผลต่อ **พฤติกรรมที่เลือกจำการตัดสินใจที่ถูกต้อง^{DV3.1}** และ **พฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตน^{DV3.2}** **การรายงาน**

ทางการเงิน^{IV2} การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} และแนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV6} กับพฤติกรรมที่เลือกจำการตัดสินใจที่ถูกต้อง^{DV3.1} และพฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถใน

ตัวแบบที่ 22 ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมขัดขวาง



การลงทุนของตน^{DV3.2} ไม่สัมพันธ์กันเพราะสำหรับนักลงทุนที่มีพฤติกรรมที่เลือกจำการตัดสินใจที่ถูกต้อง^{DV3.1} และพฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตน^{DV3.2} จะไม่ให้ความสำคัญกับการรายงานทางการเงิน^{IV2} การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} และแนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV6}

4. สมมุติฐานที่ 4

“การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมป้องกัน^{DV4}” จากสมมุติฐานที่ 4 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} มีความสัมพันธ์กับ พฤติกรรมป้องกัน^{DV4} ในด้าน การกระจายการลงทุน^{DV4.1} การลงทุนระยะยาว^{DV4.2} และการลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน^{DV4.3} จึงมีการวิเคราะห์ข้อมูลตามรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 33 สถิติสำหรับทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมป้องกัน

| | ชุดที่ 1 | ชุดที่ 2 | ชุดที่ 3 |
|---|----------|----------|----------|
| Variate number | | | |
| Canonical correlation | 0.426 | 0.147 | 0.067 |
| Eigenvalues | 0.182 | 0.021 | 0.004 |
| Wilk's lambda | 0.796 | 0.973 | 0.995 |
| F-value (chi square) | 13.372 | 2.734 | 1.178 |
| Significance ($p <$) | 0.000 | 0.002 | 0.319 |
| ความแปรปรวนที่สกัดได้ (Variance extracted) (%) | | | |
| IV การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล | 14.081 | 0.161 | 0.015 |
| DV4 พฤติกรรมป้องกัน | 64.376 | 17.950 | 17.672 |
| ความทับซ้อน (Redundancy) (%) | | | |
| IV การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล | 77.347 | 7.373 | 3.466 |
| DV4 พฤติกรรมป้องกัน | 11.719 | 0.392 | 0.081 |

จากตารางที่ 33 เป็นความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมป้องกัน โดยค่าสถิติทั้ง 3 ชุดตามตาราง มีความสัมพันธ์เป็นอิสระต่อกัน โดยทำการเลือกค่าที่สำคัญ (Significance) ที่มีค่า Sig. ($p < 0.01$) เป็นอันดับแรกในการเลือกชุดความสัมพันธ์ และพิจารณาค่าการทับซ้อน ที่มีค่า

สูงกว่าร้อยละ 1.5 เป็นการเลือกชุดความสัมพันธ์ขั้นสุดท้ายเพื่อวิเคราะห์ผลตามลำดับขั้นตอน อ่านค่าสถิติ และการแปรความค่าสถิติดังนี้

ตารางที่ 34 ตามลำดับขั้นตอนการอ่านค่าสถิติและการแปลความผลการวิเคราะห์

| ค่าสถิติ | การแปลความผลการวิเคราะห์ |
|---------------------------------------|--|
| 1. เลือกราค่า Significance | จากชุดความสัมพันธ์ทั้ง 3 ชุด มีชุดที่มีความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงเพียงชุดเดียว คือ ชุดความสัมพันธ์ชุดที่ 1 ค่า Sig. = 0.000 มีนัยสำคัญทางสถิติ (พลศักดิ์ จิรไกรศิริ, 2554, หน้า 154) จึงเลือกชุดที่ 1 เป็นชุดที่นำมาวิเคราะห์ความสัมพันธ์ |
| 2. พิจารณาค่าความทับซ้อน (Redundancy) | การพิจารณาค่าความทับซ้อนจากตารางมีเพียงชุดเดียวคือชุดที่ 1 ที่มีค่าความทับซ้อนสูงกว่าร้อยละ 1.5 คือตัวแปรต้นเท่ากับ 77.347 และตัวแปรตาม เท่ากับ 11.719 จึงนำความสัมพันธ์ของชุดที่ 1 นำมาอธิบายเท่านั้น |

ตารางที่ 34 (ต่อ)

| ค่าสถิติ | การแปลความผลการวิเคราะห์ |
|---|--|
| 3. ค่าความสัมพันธ์คาโนนิคอล (Canonical Correlation) | การพิจารณาค่าความสัมพันธ์คาโนนิคอลระหว่างชุดตัวแปรต้นกับชุดตัวแปรตาม พบว่า มีค่าความสัมพันธ์คาโนนิคอล (Canonical Correlation) เท่ากับ 0.426 และมีค่าสัมประสิทธิ์ในทางบวก ซึ่งหมายความว่าตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน แสดงว่าตัวแปรต้น คือ การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ^{IV} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} ในระดับต่ำ จึงสามารถยอมรับสมมติฐานนี้ได้ |
| 4. พิจารณาค่า Eigen value | เมื่อพิจารณาค่า Eigen value หรือค่าสถิติที่ใช้วิเคราะห์องค์ประกอบที่สามารถบอกความแปรปรวนของชุดตัวแปรในชุดที่ 1 มีค่าเท่ากับ 0.182 แสดงว่า ตัวแปรคาโนนิคอลกลุ่มตัวแปรต้น การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ^{IV} สามารถทำนายความแปรปรวนของตัวแปรคาโนนิคอลของกลุ่มตัวแปรตาม พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} ได้ร้อยละ 18 |
| 5. การพิจารณาความแปรปรวนที่สกัดได้ (Variance extracted) | ความแปรปรวนของตัวแปรคาโนนิคอลของตัวแปรชุดที่ 1 โดยตัวแปรคาโนนิคอลของตัวแปรตาม พฤติกรรมป้องกัน ^{DV4} สามารถทำนายความแปรปรวนของตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรตามแต่ละตัว ได้ร้อยละ 64.376 และคาโนนิคอลของตัวแปรต้น การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ^{IV} สามารถทำนายความแปรปรวนของตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรต้นแต่ละตัว ได้ร้อยละ 14.081 ซึ่งเป็นค่าในระดับสูง |

การพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างชุดตัวแปรต้นกับตัวแปรตาม ในสมมุติฐานที่ 4 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} คือ การพิจารณาความสัมพันธ์ของตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรต้น และระหว่างตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรตาม โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานและแบบโครงสร้างขององค์ประกอบการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV} และพฤติกรรมป้องกัน^{DV4}

การพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐาน ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรย่อยของตัวแปรต้น คือ บทบาทของคณะกรรมการ เท่ากับ 0.497 บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เท่ากับ 0.444 การรายงานทางการเงิน เท่ากับ 0.342 และการปฏิบัติตามหลักการ เท่ากับ 0.327 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับต่ำตามลำดับ การเปิดเผยสารสนเทศ เท่ากับ 0.227 และแนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ เท่ากับ 0.091 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับต่ำมากตามลำดับ

การอธิบายสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบคะแนนเชิงโครงสร้าง พบว่า ตัวแปรเริ่มต้นที่เป็นองค์ประกอบสำคัญของตัวแปรต้น การรายงานทางการเงิน เท่ากับ 0.798 และการเปิดเผยสารสนเทศ เท่ากับ 0.856 แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ เท่ากับ 0.881 การปฏิบัติตามหลักการ เท่ากับ 0.894 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์สูง บทบาทของคณะกรรมการ เท่ากับ 0.905 และ บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เท่ากับ 0.934 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์สูงมากตามลำดับ

ตารางที่ 35 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานและแบบโครงสร้างของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมลดทอน

| ตัวแปร | สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์คานอนิคอล | |
|--|---------------------------------|------------------|
| | แบบคะแนนมาตรฐาน | แบบเชิงโครงสร้าง |
| ตัวแปรต้น : IV การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล | | |
| IV1 บทบาทของคณะกรรมการ | 0.497 | 0.905 |
| IV2 การรายงานทางการเงิน | 0.342 | 0.798 |
| IV3 การเปิดเผยสารสนเทศ | 0.227 | 0.856 |
| IV4 บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย | 0.444 | 0.934 |
| IV5 แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ | 0.091 | 0.881 |
| IV6 การปฏิบัติตามหลักการ | 0.327 | 0.894 |
| ตัวแปรตาม : DV4 พฤติกรรมป้องกัน | | |
| DV4.1 การกระจายการลงทุน | 0.483 | 0.851 |
| DV4.2 การลงทุนระยะยาว | 0.459 | 0.822 |
| DV4.3 การลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน | 0.288 | 0.728 |

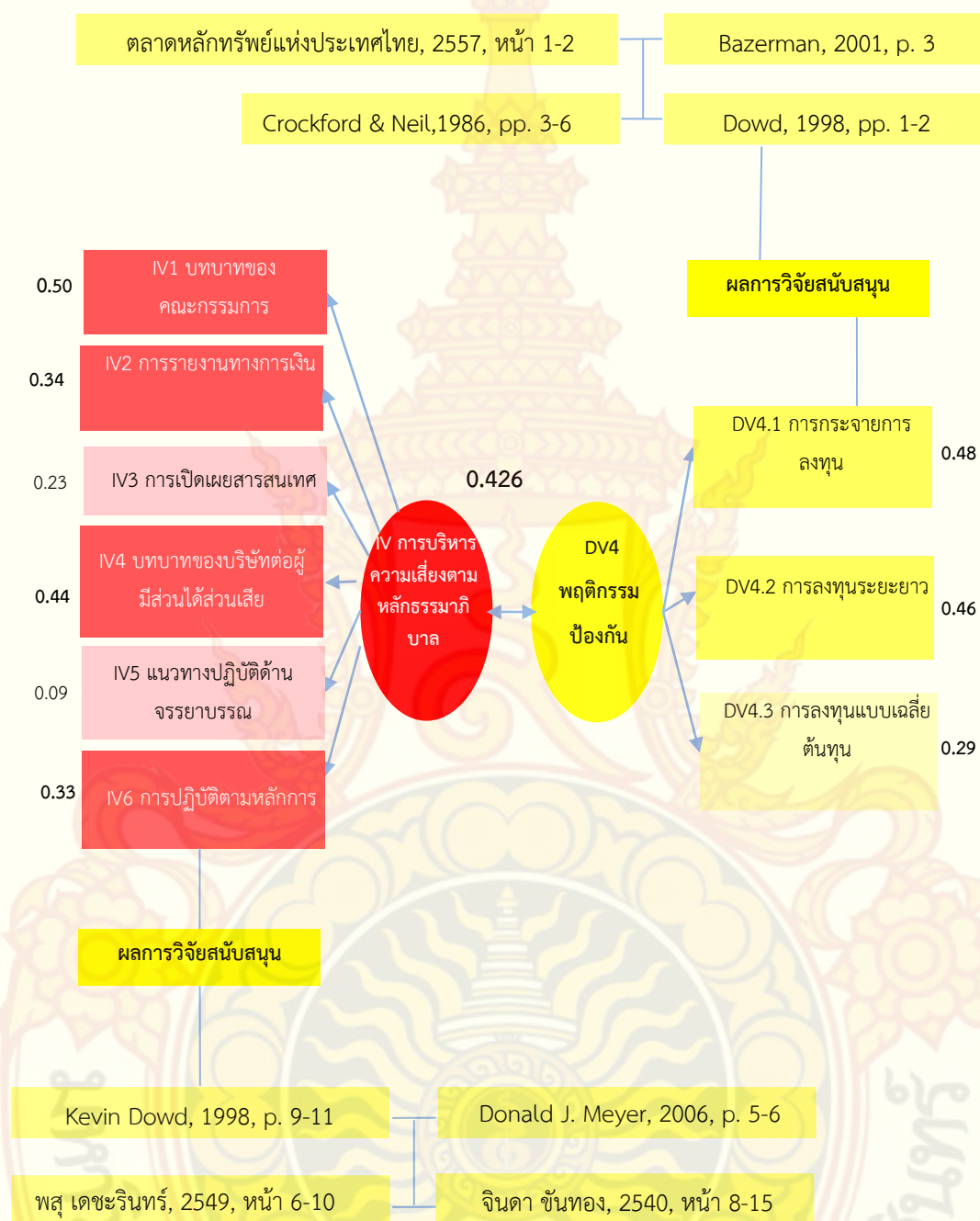
การพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐาน ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรย่อยของตัวแปรตามพฤติกรรมป้องกัน ตามสมมติฐานที่ 4 คือ พฤติกรรมการกระจายการลงทุน เท่ากับ 0.483 พฤติกรรมการลงทุนระยะยาว เท่ากับ 0.459 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับต่ำ และพฤติกรรมการลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน เท่ากับ 0.288 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับต่ำมาก

การอธิบายสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบคะแนนเชิงโครงสร้าง พบว่า ตัวแปรเริ่มต้นที่เป็นองค์ประกอบสำคัญของตัวแปรตามพฤติกรรมป้องกัน คือ พฤติกรรมการกระจายการลงทุน เท่ากับ 0.851 พฤติกรรมการลงทุนระยะยาว เท่ากับ 0.822 และพฤติกรรมการลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน เท่ากับ 0.728 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ในระดับสูง ดังตารางที่ 35

สรุป ความสัมพันธ์ระหว่าง**การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV}** และ**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV}** ด้าน**พฤติกรรมป้องกัน^{DV4}** ด้วยการแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นและตัวแปรตาม พบว่ามีความสัมพันธ์ในระดับต่ำ (ค่า Canonical Correlation= 0.426) และยังพบว่าตัวแปรเริ่มต้นซึ่งเป็นตัวแปรย่อยของตัวแปรต้น ที่มีอิทธิพลต่อความสัมพันธ์มี 3 ตัวแปร คือ **บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** เท่ากับ 0.497 **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** เท่ากับ 0.444 และ**การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}** เท่ากับ 0.327 และ**การรายงานทางการเงิน^{IV2}** เท่ากับ 0.342 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับต่ำ

เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรตาม**พฤติกรรมป้องกัน^{DV4}** กับตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรตาม พบว่าตัวแปรเริ่มต้นซึ่งเป็นตัวแปรย่อยของตัวแปรตาม ที่มีอิทธิพลต่อความสัมพันธ์ของตัวแปรตาม มี 3 ตัวแปร คือ **พฤติกรรมการกระจายการลงทุน^{DV4.1}** เท่ากับ 0.483 **พฤติกรรมการลงทุนระยะยาว^{DV4.2}** เท่ากับ 0.459 และ**พฤติกรรมการลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน^{DV4.3}** เท่ากับ 0.288 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับต่ำ

ตัวแบบที่ 23 ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุน
ของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมป้องกัน



จากการพิจารณาข้อมูลของการจัดค่าความสัมพันธ์ตามลำดับนี้ จะพบว่าตัวแปรเริ่มต้นของ**การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV}** โดยเฉพาะ**บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** **การรายงานทางการเงิน^{IV2}** **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** และ**การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}** มีผลต่อ**พฤติกรรมป้องกัน^{DV4}** ในด้าน **การกระจายการลงทุน^{DV4.1}** **การลงทุนระยะยาว^{DV4.2}** และ**การลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน^{DV4.3}** ซึ่งการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนมีสำคัญในด้าน

บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} การรายงานทางการเงิน^{IV2} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} เพื่อให้เกิดความโปร่งใสและยุติธรรมต่อการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียนนั่นเอง

ดังนั้น การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV} ด้วยการมุ่งเน้นบทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} การรายงานทางการเงิน^{IV2} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} ที่มีเพียงการจัดการอยู่ในระดับต่ำ มีความสัมพันธ์และสามารถสนับสนุนพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} ได้ในระดับต่ำ โดยเฉพาะในด้าน การกระจายการลงทุน^{DV4.1} การลงทุนระยะยาว^{DV4.2} และการลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน^{DV4.3} รายละเอียดดังภาพตัวแบบที่ 23

จากตัวแบบที่ 23 คือ แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างบทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} การรายงานทางการเงิน^{IV2} การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV5} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} จากแนวความคิดของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV} กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} ในด้าน การกระจายการลงทุน^{DV4.1} การลงทุนระยะยาว^{DV4.2} และการลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน^{DV4.3} โดยเฉพาะการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV} ที่มีความสัมพันธ์กับการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลเป็นเครื่องมือ และมีบทบาทที่สำคัญต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปผลการศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV} กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} จากการศึกษายังพบว่า บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} การรายงานทางการเงิน^{IV2} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} เป็นตัวแปรสำคัญที่มีความสัมพันธ์กับการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} ในระดับต่ำ และในภาพรวมมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} ในระดับต่ำ มีค่าประสิทธิสัมพันธ์ที่ระดับ 0.426 และเมื่อมีการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} พบว่า จากการที่บริษัทจดทะเบียนได้มีการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV} ในด้าน บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} การรายงานทางการเงิน^{IV2} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} มีผลต่อ พฤติกรรมป้องกัน^{DV4} ในด้าน การกระจายการลงทุน^{DV4.1} การลงทุนระยะยาว^{DV4.2} และการลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน^{DV4.3} ได้มากที่สุด

จะเห็นได้ว่าการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV} ที่ถูกต้อง โดยเน้นบทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ในด้านพฤติกรรมลดทอน^{DV1} พฤติกรรมกดดัน^{DV2} พฤติกรรมขัดขวาง^{DV3} และพฤติกรรมป้องกัน^{DV4}

ประเด็นการสัมภาษณ์ ตามผลการทดสอบสมมติฐานที่ 4 บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} การรายงานทางการเงิน^{IV2} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และ การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} กับ การกระจายการลงทุน^{DV4.1} และการลงทุนระยะยาว^{DV4.2} สัมพันธ์กัน เพราะเมื่อนักลงทุนทำการศึกษาข้อมูลในด้าน บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} การรายงานทางการเงิน^{IV2} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และ การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} เป็นอย่างดีแล้ว จะเกิดความเชื่อมั่นและลงทุนในบริษัทจดทะเบียนดังกล่าว โดยการเข้าซื้อแบบถัวเฉลี่ย และอดทนรอเป็นระยะเวลาานาน ซึ่งเป็นพฤติกรรมการลงทุนระยะยาว เพื่อหวังผลกำไรในอนาคต ทั้งนี้จะต้องคอยติดตามข้อมูลข่าวสารอย่างต่อเนื่องเกี่ยวกับบริษัทจะทะเบียนที่ได้ตัดสินใจลงทุนนั้น

การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} และแนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV6} ก็กับการลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน^{DV4.3} สัมพันธ์กันเพราะ การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} และแนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV6} เป็นปัจจัยสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนในระยะยาว เพราะจำเป็นต้องติดตามข้อมูลอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการมีจรรยาบรรณของผู้บริหารและคณะกรรมการในบริษัทจดทะเบียน เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างต่อเนื่อง โดยลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน^{DV4.3} ซึ่งเป็นพฤติกรรมป้องกันการลงทุนซึ่งหวังผลระยะยาวในอนาคต



5. สมมุติฐานรวม

“การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} มีการวิเคราะห์ข้อมูลตามรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 36 สถิติสำหรับทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| | ชุดที่ 1 | ชุดที่ 2 | ชุดที่ 3 | ชุดที่ 4 |
|---|----------|----------|----------|----------|
| Variate number | | | | |
| Canonical correlation | 0.519 | 0.084 | 0.067 | 0.029 |
| Eigenvalues | 0.270 | 0.007 | 0.004 | 0.001 |
| Wilk's lambda | 0.720 | 0.987 | 0.994 | 0.999 |
| F-value (chi square) | 14.524 | 0.859 | 0.696 | 0.291 |
| Significance ($p <$) | 0.000 | 0.611 | 0.695 | 0.832 |
| ความแปรปรวนที่สกัดได้ (Variance extracted) (%) | | | | |
| IV การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล | 21.51546 | 0.04272 | 0.01494 | 0.00182 |
| DV พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | 54.07992 | 19.00849 | 14.31886 | 12.59273 |
| ความทับซ้อน (Redundancy) (%) | | | | |
| IV การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล | 79.60361 | 5.96455 | 3.24106 | 2.11587 |
| DV พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | 14.61686 | 0.13614 | 0.06599 | 0.01080 |

จากตารางที่ 36 เป็นความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยค่าสถิติทั้ง 4 ชุดตามตาราง มีความสัมพันธ์เป็นอิสระต่อกัน โดยทำการเลือกค่าที่สำคัญ (Significance) ที่มีค่า Sig. ($p < 0.01$) เป็นอันดับแรกในการเลือกชุดความสัมพันธ์ และพิจารณาค่าการทับซ้อน ที่มีค่าสูงกว่าร้อยละ 1.5 เป็นการเลือกชุดความสัมพันธ์ขั้นสุดท้ายเพื่อวิเคราะห์ผลตามลำดับขั้นตอน อ่านค่าสถิติ และการแปลความค่าสถิติดังนี้

ตารางที่ 37 ตามลำดับขั้นตอนการอ่านค่าสถิติและการแปลความผลการวิเคราะห์

| ค่าสถิติ | การแปลความผลการวิเคราะห์ |
|--------------------------|--|
| 1. เลือกค่า Significance | จากชุดความสัมพันธ์ทั้ง 4 ชุด มีชุดที่มีความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงเพียงชุดเดียว คือ ชุดความสัมพันธ์ชุดที่ 1 ค่า Sig. = 0.000 มีนัยสำคัญทางสถิติ (พลศักดิ์ จิรไกรศิริ, 2554, หน้า 154) จึงเลือกชุดที่ 1 เป็นชุดที่นำมาวิเคราะห์ความสัมพันธ์ |

ตารางที่ 37 (ต่อ)

| ค่าสถิติ | การแปลความผลการวิเคราะห์ |
|---|--|
| 2. พิจารณาค่าความทับซ้อน (Redundancy) | การพิจารณาค่าความทับซ้อนจากตารางมีเพียงชุดเดียวคือชุดที่ 1 ที่มีค่าความทับซ้อนสูงกว่าร้อยละ 1.5 คือตัวแปรต้นเท่ากับ 79.603 และตัวแปรตาม เท่ากับ 14.616 จึงนำความสัมพันธ์ของชุดที่ 1 นำมาอธิบาย |
| 3. ค่าความสัมพันธ์คาโนนิคัล (Canonical Correlation) | การพิจารณาค่าความสัมพันธ์คาโนนิคัลระหว่างชุดตัวแปรต้นกับชุดตัวแปรตาม พบว่า มีค่าความสัมพันธ์คาโนนิคัล (Canonical Correlation) เท่ากับ 0.519 และมีค่าสัมประสิทธิ์ในทางบวก ซึ่งหมายความว่าตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน แสดงว่าตัวแปรต้น คือ การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ^{IV} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ^{DV} ในระดับปานกลาง |
| 4. พิจารณาค่า Eigen value | เมื่อพิจารณาค่า Eigen value หรือค่าสถิติที่ใช้วิเคราะห์องค์ประกอบที่สามารถบอกความแปรปรวนของชุดตัวแปรในชุดที่ 1 มีค่าเท่ากับ 0.270 แสดงว่า ตัวแปรคาโนนิคัลกลุ่มตัวแปรต้น การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ^{IV} สามารถทำนายความแปรปรวนของตัวแปรคาโนนิคัลของกลุ่มตัวแปรตามพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ^{DV} ได้ร้อยละ 27 |
| 5. การพิจารณาความแปรปรวนที่สกัดได้ (Variance extracted) | ความแปรปรวนของตัวแปรคาโนนิคัลของตัวแปรชุดที่ 1 โดยตัวแปรคาโนนิคัลของตัวแปรตาม พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ^{DV} สามารถทำนายความแปรปรวนของตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรตามแต่ละตัว ได้ร้อยละ 54.079 และคาโนนิคัลของตัวแปรต้น การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล ^{IV} สามารถทำนายความแปรปรวนของตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรต้นแต่ละตัว ได้ร้อยละ 21.515 ซึ่งเป็นค่าในระดับต่ำ |

การพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างชุดตัวแปรต้นกับตัวแปรตาม ในสมมุติฐานที่ 5 **การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV}** มีความสัมพันธ์กับ**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV}** คือ การพิจารณาความสัมพันธ์ของตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรต้น และระหว่างตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรตาม โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์คาโนนิคัลแบบคะแนนมาตรฐานและแบบโครงสร้างขององค์ประกอบ**การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV}** และ**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV}**

การพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐาน ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรย่อยของตัวแปรต้น**การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV}** คือ บทบาทของคณะกรรมการ เท่ากับ 0.430 บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เท่ากับ 0.390 และการปฏิบัติตามหลักการ เท่ากับ 0.305 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับต่ำตามลำดับ การรายงานทางการเงิน เท่ากับ 0.245 การเปิดเผยสารสนเทศเท่ากับ 0.171 และแนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ เท่ากับ 0.021 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับต่ำมากตามลำดับ

การอธิบายสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบคะแนนเชิงโครงสร้าง พบว่า ตัวแปรเริ่มต้นที่เป็นองค์ประกอบสำคัญของตัวแปรต้น**การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV}** คือ บทบาทของคณะกรรมการ เท่ากับ 0.909 แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ เท่ากับ 0.909 การเปิดเผยสารสนเทศเท่ากับ 0.856 และการรายงานทางการเงิน เท่ากับ 0.823 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์สูง การปฏิบัติตามหลักการ เท่ากับ 0.910 และ บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เท่ากับ 0.938 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์สูงมากตามลำดับ

ตารางที่ 38 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานและแบบโครงสร้างของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| ตัวแปร | สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์คานอนิคอล | |
|--|---------------------------------|------------------|
| | แบบคะแนนมาตรฐาน | แบบเชิงโครงสร้าง |
| ตัวแปรต้น : IV การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล | | |
| IV1 บทบาทของคณะกรรมการ | .43034 | .90936 |
| IV2 การรายงานทางการเงิน | .24568 | .82395 |
| IV3 การเปิดเผยสารสนเทศ | .17150 | .85625 |
| IV4 บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย | .39048 | .93861 |
| IV5 แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ | .02104 | .90944 |
| IV6 การปฏิบัติตามหลักการ | .30597 | .91058 |
| ตัวแปรตาม : DV พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | | |
| DV1 พฤติกรรมลดทอน | .36255 | .76180 |
| DV2 พฤติกรรมกดดัน | .53112 | .85007 |
| DV3 พฤติกรรมขัดขวาง | .33395 | .45717 |
| DV4 พฤติกรรมป้องกัน | .52664 | .80700 |

การพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐาน ปรากฏว่า ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรย่อยของตัวแปรตาม**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV}** คือ พฤติกรรมขัดขวาง เท่ากับ 0.333 และพฤติกรรมลดทอน เท่ากับ 0.362 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ในระดับต่ำ พฤติกรรมป้องกัน เท่ากับ 0.526 และพฤติกรรมกดดัน เท่ากับ 0.531 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ในระดับปานกลาง

การอธิบายสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบคะแนนเชิงโครงสร้าง พบว่า ตัวแปรเริ่มต้นที่เป็นองค์ประกอบสำคัญของตัวแปรตาม**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV}** คือ พฤติกรรมกดดัน เท่ากับ 0.850 พฤติกรรมป้องกัน เท่ากับ 0.807 และพฤติกรรมลดทอน เท่ากับ 0.761 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับสูง พฤติกรรมขัดขวาง เท่ากับ 0.457 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับต่ำ ดังตารางที่ 38

สรุป ความสัมพันธ์ระหว่าง**การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV}** และ**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV}** ด้วยการแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นและตัวแปรตาม พบว่ามีความสัมพันธ์ในระดับปานกลาง (ค่า Canonical Correlation= 0.519) และยังพบว่าตัวแปรเริ่มต้นซึ่งเป็นตัวแปรย่อยของตัวแปรต้น ที่มีอิทธิพลต่อความสัมพันธ์มี 3 ตัวแปร คือ **บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** เท่ากับ 0.430 **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** เท่ากับ 0.390 และ**การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}** เท่ากับ 0.310 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับต่ำ

เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรตาม**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV}** กับตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรตาม พบว่าตัวแปรเริ่มต้นซึ่งเป็นตัวแปรย่อยของตัวแปรตาม ที่มีอิทธิพลต่อความสัมพันธ์ของตัวแปรตาม มี 3 ตัวแปร คือ **พฤติกรรมลดทอน^{DV1}** เท่ากับ 0.360 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับต่ำ **พฤติกรรมกดดัน^{DV2}** เท่ากับ 0.530 และ**พฤติกรรมป้องกัน^{DV4}** เท่ากับ 0.530 มีค่าสัมประสิทธิ์คานอนิคอลแบบคะแนนมาตรฐานในระดับปานกลาง

ดังนั้นจากการพิจารณาข้อมูลของการจัดค่าความสัมพันธ์ตามลำดับนี้ จะพบว่าตัวแปรเริ่มต้นของ**การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV}** โดยเฉพาะ**บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** และ**การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}** มีผลต่อ**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV}** ในด้าน **พฤติกรรมลดทอน^{DV1}** **พฤติกรรมกดดัน^{DV2}** และ**พฤติกรรมป้องกัน^{DV4}** ซึ่งการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนมีสำคัญในด้าน **บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** และ**การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}** เพื่อให้เกิดความโปร่งใสและยุติธรรมต่อการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียนนั่นเอง

ดังนั้น **การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV}** ด้วยการมุ่งเน้น**บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** และ**การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}**

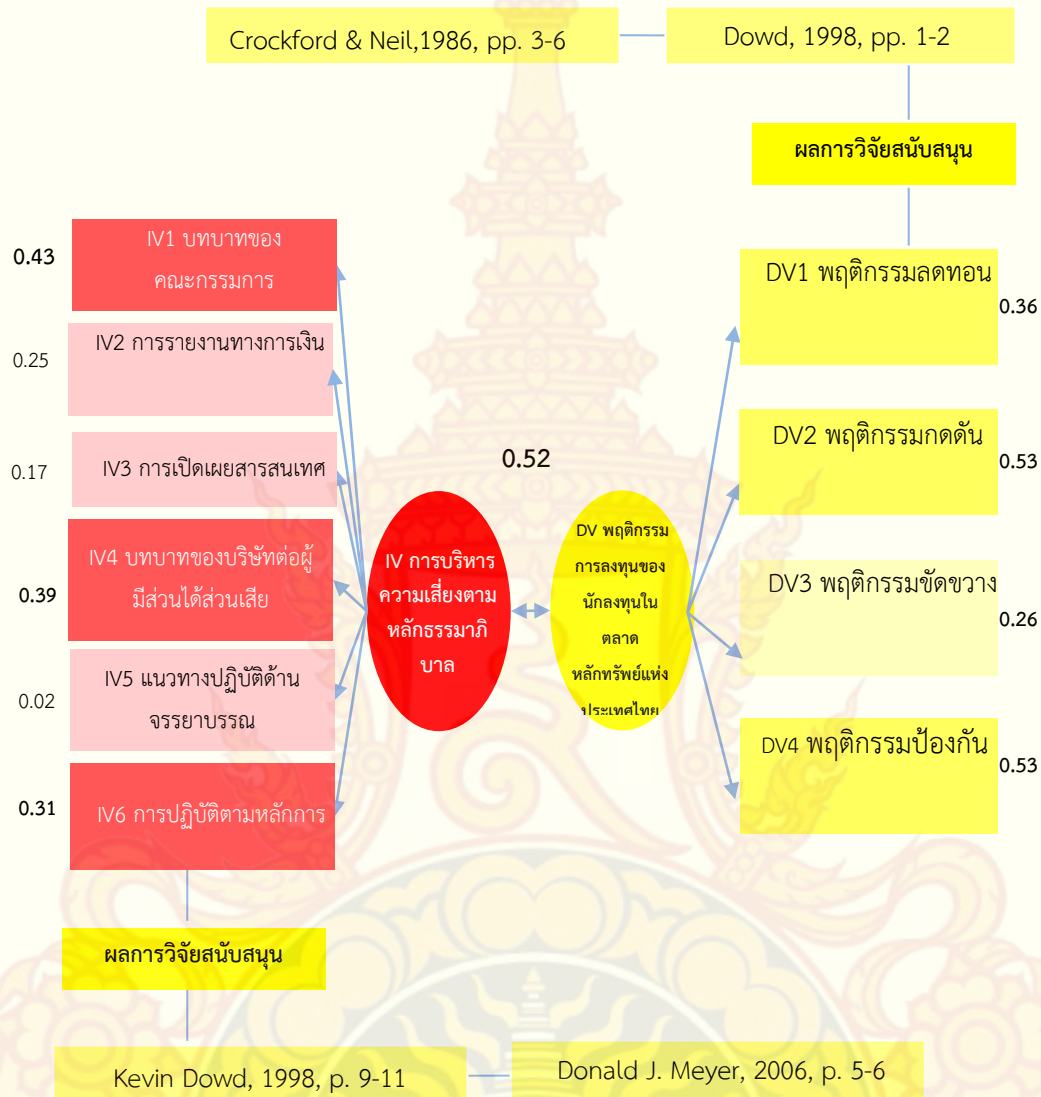
^{IV6} ที่มีเพียงการจัดการอยู่ในระดับต่ำ มีความสัมพันธ์และสามารถสนับสนุน**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**^{DV} ได้ในระดับปานกลาง โดยเฉพาะในด้าน **พฤติกรรมลดทอน**^{DV1} **พฤติกรรมกดดัน**^{DV2} และ**พฤติกรรมป้องกัน**^{DV4} รายละเอียดดังภาพตัวแบบที่ 24

จากตัวแบบที่ 24 คือ แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่าง**บทบาทของคณะกรรมการ**^{IV1} **การรายงานทางการเงิน**^{IV2} **การเปิดเผยสารสนเทศ**^{IV3} **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย**^{IV4} **แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ**^{IV5} และ**การปฏิบัติตามหลักการ**^{IV6} จากแนวความคิดของ**การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน**^{IV} กับ**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**^{DV} ด้าน**พฤติกรรมป้องกัน**^{DV4} ในด้าน **พฤติกรรมลดทอน**^{DV1} **พฤติกรรมกดดัน**^{DV2} **พฤติกรรมขัดขวาง**^{DV3} และ**พฤติกรรมป้องกัน**^{DV4} โดยเฉพาะ**การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน**^{IV} ที่มีความสัมพันธ์กับ**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**^{DV} ซึ่งการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนเป็นเครื่องมือและมีบทบาทที่สำคัญต่อ**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

สรุปผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับ**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย** พบว่ามีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง (0.52) และพบว่า ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น **การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล**^{IV} กับตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรต้น สามารถเรียงลำดับจากสูงไปต่ำได้ ดังนี้ **บทบาทของคณะกรรมการ**^{IV1} เท่ากับ 0.43 **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย**^{IV4} เท่ากับ 0.39 และ**การปฏิบัติตามหลักการ**^{IV6} เท่ากับ 0.31 ซึ่งตัวแปรต้นแต่ละตัวมีความสำคัญ



ตัวแบบที่ 24 ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับตัวแปรของพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



แตกต่างกัน ซึ่งทั้ง 3 ตัวข้างต้นมีผลต่อ**การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล^{IV}** บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงควรส่งเสริมและดำเนินการในการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลตามตัวแปรต้นทั้ง 3 ตัวดังกล่าว เนื่องจากมีผลต่อการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน และมีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม **พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV}** กับตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรตาม สามารถเรียงลำดับจากสูงไปต่ำได้ ดังนี้ **พฤติกรรมกดดัน^{DV2}** เท่ากับ 0.53 **พฤติกรรมป้องกัน^{DV4}** 0.53 เท่ากับ และ**พฤติกรรมลดทอน^{DV1}** เท่ากับ 0.36 ตามลำดับ จากข้อมูลดังกล่าวพบว่า ตัวแปรเริ่มต้นของตัวแปรตามแต่ละตัวมี

ความสำคัญแตกต่างกัน โดยตัวแปรที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} คือ พฤติกรรมลดทอน^{DV1} พฤติกรรมกดดัน^{DV2} และพฤติกรรมป้องกัน^{DV4}

จากข้อมูลความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สรุปได้ว่า การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} ด้วยการพัฒนาด้าน บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} ในระดับต่ำ มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ในด้าน พฤติกรรมลดทอน^{DV1} พฤติกรรมกดดัน^{DV2} และพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} ในระดับปานกลาง

ประเด็นการสัมภาษณ์ ตามผลการทดสอบสมมติฐานรวม บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} กับพฤติกรรมลดทอน^{DV1} พฤติกรรมกดดัน^{DV2} และพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} สัมพันธ์กัน เพราะเมื่อนักลงทุนทำการศึกษาข้อมูลในด้าน บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}

บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และ การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}

เป็นอย่างดีแล้ว จะเกิดความเชื่อมั่นและลงทุนในบริษัทจดทะเบียน รวมทั้งส่งผลให้เกิดพฤติกรรมในด้าน พฤติกรรมลดทอน^{DV1} พฤติกรรมกดดัน^{DV2} และ พฤติกรรมป้องกัน^{DV4} เพื่อหวังผลกำไร

ในอนาคต ทั้งนี้จะต้องคอยติดตามข้อมูลข่าวสารอย่างต่อเนื่องเกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่ได้ตัดสินใจลงทุนนั้น

การรายงานทางการเงิน^{IV2} การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} และแนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV6} กับ พฤติกรรมลดทอน^{DV1} พฤติกรรมกดดัน^{DV2} และพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} สัมพันธ์กันเพราะการรายงาน

ทางการเงิน^{IV2} การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} และแนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV6} เป็นปัจจัยสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนในระยะยาว เพราะจำเป็นต้องติดตามข้อมูลอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการมีจรรยาบรรณของผู้บริหารและคณะกรรมการในบริษัทจดทะเบียน เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสะท้อนถึง พฤติกรรมลดทอน^{DV1} พฤติกรรมกดดัน^{DV2} และพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} เพื่อหวังผลกำไรในอนาคต



ตอนที่ 5 การวิเคราะห์เส้นทาง (Path Analysis) เพื่อสร้างตัวแบบการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง

การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาด

การแสวงหาแนวการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการวิเคราะห์เส้นทางเป็นการวิเคราะห์ทางสถิติที่มาจาก

การวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) โดยอาศัยตัวแบบและสมการ โครงสร้างที่พัฒนามาจากการศึกษาระดับของความสัมพันธ์ของการทดสอบสมมติฐานโดยการหาค่าสัมประสิทธิ์ค่าโนนิกอลระหว่าง การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ตัวแปรของระหว่าง การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มี 3 ตัวแปร คือ **บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}** ซึ่งเป็นข้อมูลพื้นฐานที่สำคัญในการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้มีระบบแบบแผน มีความโปร่งใส และมีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์คาโนนิกอล จากการศึกษาระดับความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ทราบว่าการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน

ทะเบียนมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยจึงได้ดำเนินการพิสูจน์ว่าตัวแปรใดของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อที่จะได้เน้นแนวทางในการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนด้านนั้น ได้จากตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กัน ผู้วิจัยดำเนินการพิสูจน์โดย การวิเคราะห์เส้นทาง (Path Analysis) เพื่อสร้างตัวแบบการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปเป็นตัวแบบรวมผลการศึกษาได้ดังตัวแบบที่ 25

จากตัวแบบที่ 25 พบว่า การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน ได้แก่ **บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} ด้าน บทบาทของกรรมการอิสระ^{IV1.5} การประเมินผล^{IV1.6} การดำเนินการประชุม^{IV1.7} และการได้รับเอกสารและข้อมูล^{IV1.8} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} ด้าน สิทธิและความเท่าเทียมกันของเจ้าของกิจการและผู้ถือหุ้น^{IV4.1} และบทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4.2} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} ด้าน แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์^{IV6.1} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ได้แก่ พฤติกรรมลดทอน^{DV1} ด้าน พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อน^{DV1.1} และพฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล^{DV1.2} พฤติกรรมกดดัน^{DV2} ด้าน พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน^{DV2.1} พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร^{DV2.2} และพฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนหุ้นคืน^{DV2.3} พฤติกรรมขัดขวาง^{DV3} ด้าน พฤติกรรมที่เลือกจำการตัดสินใจที่ถูกต้อง^{DV3.1} และพฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตน^{DV3.2} และ พฤติกรรมป้องกัน^{DV4} ด้าน การกระจายการลงทุน^{DV4.1} การลงทุนระยะยาว^{DV4.2} และการลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน^{DV4.3} ส่วนการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} ในด้าน**

ตัวแบบที่ 25 ภาพรวมความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



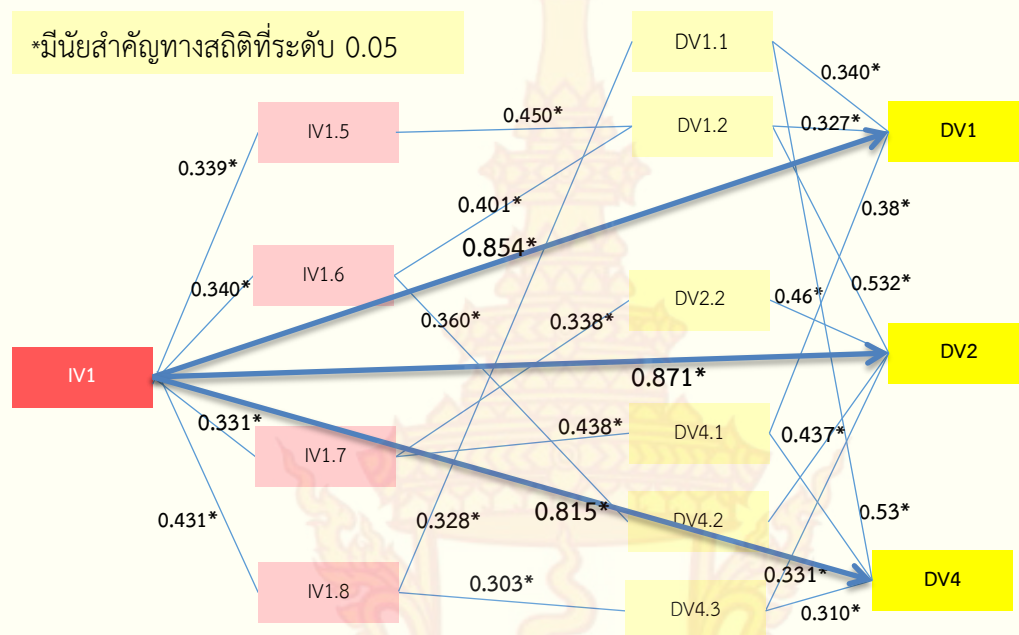
การรายงานทางการเงิน^{IV2} การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} และการปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV5} เมื่อพิสูจน์ โดยการหาค่าสัมพันธสหสัมพันธ์คานอนิคอลแล้วพบว่า มีค่าสัมพันธสหสัมพันธ์คานอนิคอลน้อยกว่า 0.30 จึง อธิบายได้ว่า การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} ในด้าน การรายงานทาง การเงิน^{IV2} การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} และการปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV5} ไม่มีความสัมพันธ์กับ พฤติกรรมการ ลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} รายละเอียดตามตัวแบบที่ 26 ดังนี้

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ พบว่า ลักษณะความสัมพันธ์ของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรากฏดัชนีตัวแปรที่สำคัญดังนี้ ดัชนีที่สำคัญของตัวแปรต้น คือ การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} ในด้าน บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} และดัชนีของตัวแปรตาม คือ พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ในด้านพฤติกรรมการลดทอน^{DV1} พฤติกรรมกดดัน^{DV2} และพฤติกรรมการป้องกัน^{DV4} ซึ่งสามารถแสดงค่าสัมประสิทธิ์เส้นทางความสัมพันธ์ของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย จำแนกตามแต่ละคู่ของตัวแปรต้นกับตัวแปรตาม ซึ่งสามารถแสดงได้ดังตัวแบบที่ 27-29 ดังนี้

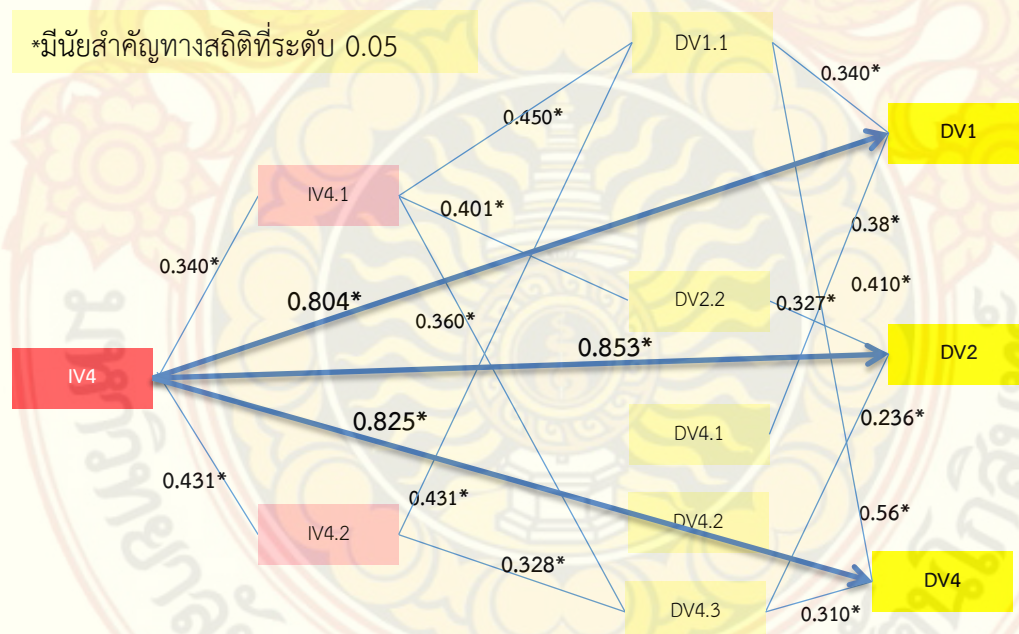
ตัวแบบที่ 26 สรุปความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



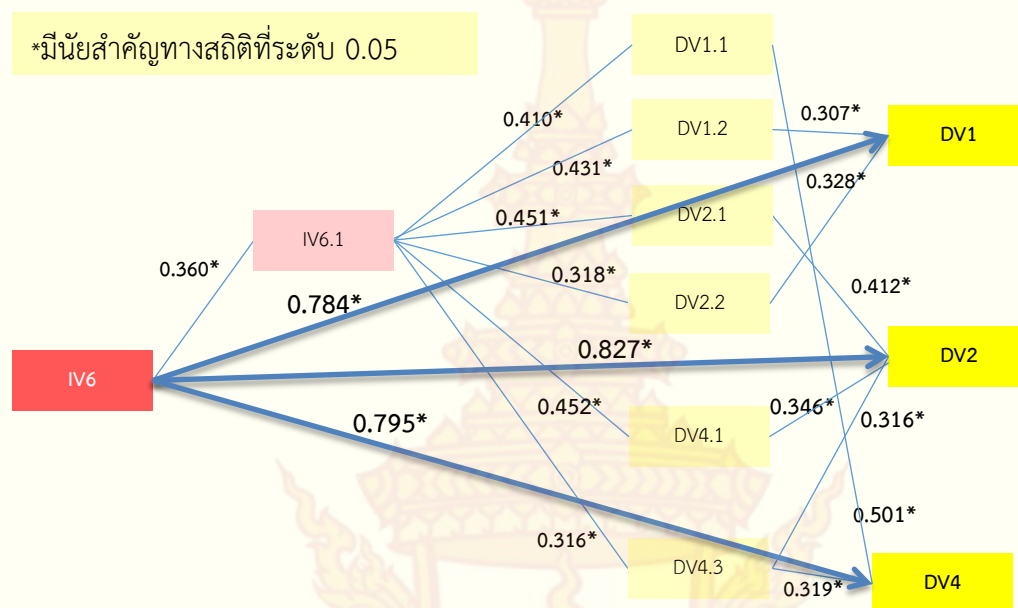
ตัวแบบที่ 27 ค่าสัมประสิทธิ์เส้นทางของตัวแปรต้น **บทบาทของคณะกรรมการ**^{IV1} กับตัวแปรตาม พฤติกรรมลดทอน^{DV1} พฤติกรรมกดดัน^{DV2} และพฤติกรรมป้องกัน^{DV4}



ตัวแบบที่ 28 ค่าสัมประสิทธิ์เส้นทางของตัวแปรต้น **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย**^{IV4} กับตัวแปรตาม พฤติกรรมลดทอน^{DV1} พฤติกรรมกดดัน^{DV2} และพฤติกรรมป้องกัน^{DV4}



ตัวแบบที่ 29 ค่าสัมประสิทธิ์เส้นทางของตัวแปรต้น **บทบาทของคณะกรรมการ**^{IV1} กับตัวแปรตาม **พฤติกรรมลดทอน**^{DV1} **พฤติกรรมกดดัน**^{DV2} และ **พฤติกรรมป้องกัน**^{DV4}



เมื่อนำตัวแบบที่ 27-29 มาประกอบรวมทั้ง 3 ตัวแปรต้น สามารถแสดงได้ดังตัวแบบที่ 30

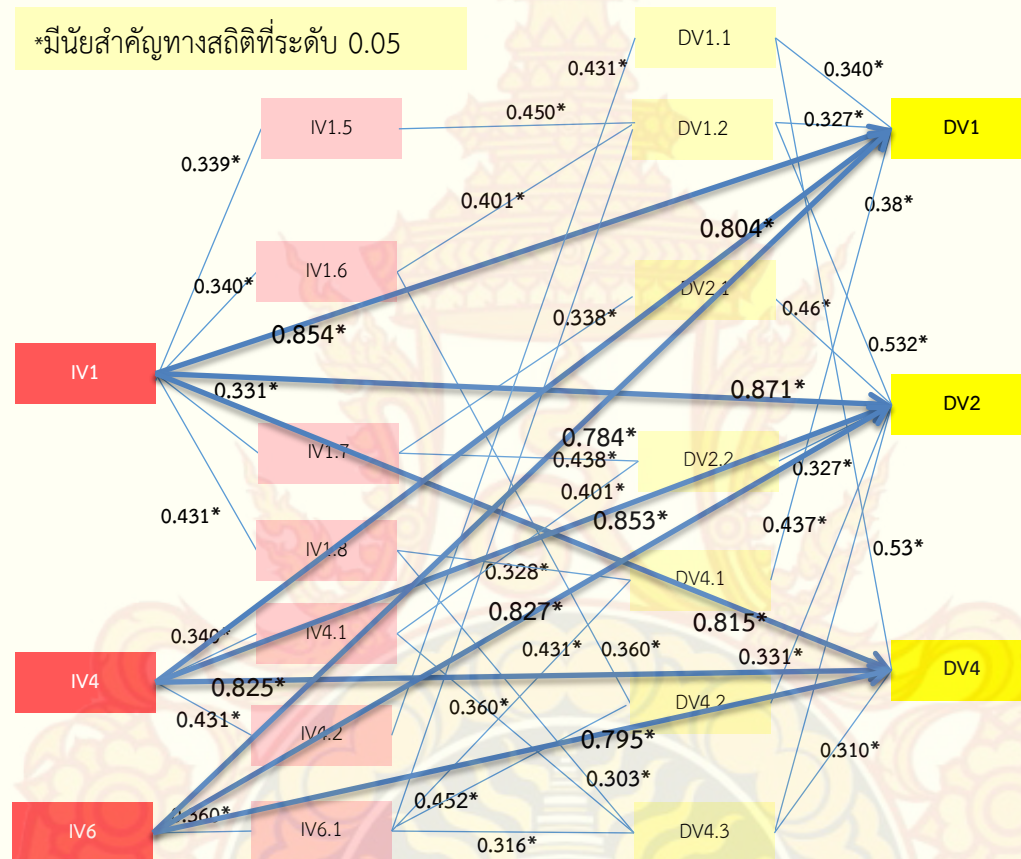
จากตัวแบบที่ 30 พบว่า **การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน**^{IV} ได้แก่ **บทบาทของคณะกรรมการ**^{IV1} ด้าน **บทบาทของกรรมการอิสระ**^{IV1.5} **การประเมินผล**^{IV1.6} **การดำเนินการประชุม**^{IV1.7} และ **การได้รับเอกสารและข้อมูล**^{IV1.8} **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย**^{IV4} ด้าน **สิทธิและความเท่าเทียมกันของเจ้าของกิจการและผู้ถือหุ้น**^{IV4.1} และ **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย**^{IV4.2} และ **การปฏิบัติตามหลักการ**^{IV6} ด้าน **แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์**^{IV6.1} มีความสัมพันธ์กับ **พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**^{DV} ได้แก่ **พฤติกรรมลดทอน**^{DV1} ด้าน **พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อน**^{DV1.1} และ **พฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล**^{DV1.2} **พฤติกรรมกดดัน**^{DV2} ด้าน **พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน**^{DV2.1} **พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร**^{DV2.2} และ **พฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนหุ้นคืน**^{DV2.3} และ **พฤติกรรมป้องกัน**^{DV4} ด้าน **การกระจายการลงทุน**^{DV4.1} **การลงทุนระยะยาว**^{DV4.2} และ **การลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน**^{DV4.3}

สามารถอธิบายเส้นทางความสัมพันธ์ของตัวแบบ **การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน**^{IV} กับ **พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**^{DV} ได้ดังนี้

1. ความสัมพันธ์ของตัวแปร **การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน**^{IV} โดยมีอิทธิพลทางตรงต่อ **พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**^{DV} มีดังนี้

1.1 บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} มีอิทธิพลทางตรงต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน พฤติกรรมลดทอน^{DV1} ในระดับสูง ($r = 0.854$)

ตัวแบบที่ 30 ค่าสัมประสิทธิ์เส้นทางของตัวแปรต้นบทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} กับตัวแปรตาม พฤติกรรมลดทอน^{DV1} พฤติกรรมกดดัน^{DV2} และพฤติกรรมป้องกัน^{DV4}



1.2 บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} มีอิทธิพลทางตรงต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน พฤติกรรมลดทอน^{DV1} ในระดับสูง ($r = 0.871$)

1.3 การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} มีอิทธิพลทางตรงต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน พฤติกรรมลดทอน^{DV1} ในระดับสูง ($r = 0.815$)

1.4 บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} มีอิทธิพลทางตรงต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน พฤติกรรมกดดัน^{DV2} ในระดับสูง ($r = 0.804$)

1.5 บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} มีอิทธิพลทางตรงต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน พฤติกรรมกดดัน^{DV2} ในระดับสูง ($r = 0.853$)

1.6 การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} มีอิทธิพลทางตรงต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน พฤติกรรมกดดัน^{DV2} ในระดับสูง ($r = 0.825$)

1.7 บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} มีอิทธิพลทางตรงต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน พฤติกรรมป้องกัน^{DV4} ในระดับสูง ($r = 0.784$)

1.8 บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} มีอิทธิพลทางตรงต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน พฤติกรรมป้องกัน^{DV4} ในระดับสูง ($r = 0.827$)

1.9 การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} มีอิทธิพลทางตรงต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน พฤติกรรมป้องกัน^{DV4} ในระดับสูง ($r = 0.795$)

2. ความสัมพันธ์ของตัวแปรการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} โดยมีอิทธิพลทางอ้อมต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} มีดังนี้

2.1 บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} มีอิทธิพลทางอ้อมต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน พฤติกรรมลดทอน^{DV1} โดยให้ความสำคัญในด้าน พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อน^{DV1.1} โดยผ่าน การได้รับเอกสารและข้อมูล^{IV1.8} (มีค่าเท่ากับ $0.431 \times 0.328 \times 0.340 = 0.048$)

2.2 บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} มีอิทธิพลทางอ้อมต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน พฤติกรรมลดทอน^{DV1} โดยให้ความสำคัญในด้าน พฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล^{DV1.2} โดยผ่าน การประเมินผล^{IV1.6} (มีค่าเท่ากับ $0.340 \times 0.401 \times 0.327 = 0.045$)

2.3 บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} มีอิทธิพลทางอ้อมต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน พฤติกรรมลดทอน^{DV1} โดยให้ความสำคัญในด้าน พฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล^{DV1.2} โดยผ่าน บทบาทของกรรมการอิสระ^{IV1.5} (มีค่าเท่ากับ $0.339 \times 0.450 \times 0.327 = 0.050$)

2.4 บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} มีอิทธิพลทางอ้อมต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน พฤติกรรมกดดัน^{DV2} โดยให้ความสำคัญในด้าน การลงทุนระยะยาว^{DV4.2} โดยผ่าน การประเมินผล^{IV1.6} (มีค่าเท่ากับ $0.340 \times 0.360 \times 0.437 = 0.053$)

2.5 บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} มีอิทธิพลทางอ้อมต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน พฤติกรรมลดทอน^{DV1} โดยให้ความสำคัญในด้าน พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อน^{DV1.1} โดยผ่าน การดำเนินการประชุม^{IV1.7} (มีค่าเท่ากับ $0.331 \times 0.438 \times 0.340 = 0.049$)

2.6 **บทบาทของคณะกรรมการ**^{IV1} มีอิทธิพลทางอ้อมต่อ**พฤติกรรมการลงทุน**ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน **พฤติกรรมกดดัน**^{DV2} โดยให้ความสำคัญในด้าน **พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร**^{DV2.2} โดยผ่าน **การดำเนินการประชุม**^{IV1.7} (มีค่าเท่ากับ $0.331 \times 0.338 \times 0.460 = 0.051$)

2.7 **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย**^{IV4} มีอิทธิพลทางอ้อมต่อ**พฤติกรรมการลงทุน**ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน **พฤติกรรมลดทอน**^{DV1} โดยให้ความสำคัญในด้าน **พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อน**^{DV1.1} โดยผ่าน **สิทธิและความเท่าเทียมกันของเจ้าของกิจการและผู้ถือหุ้น**^{IV4.1} (มีค่าเท่ากับ $0.340 \times 0.450 \times 0.340 = 0.052$)

2.8 **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย**^{IV4} มีอิทธิพลทางอ้อมต่อ**พฤติกรรมการลงทุน**ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน **พฤติกรรมกดดัน**^{DV2} โดยให้ความสำคัญในด้าน **พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร**^{DV2.2} โดยผ่าน **สิทธิและความเท่าเทียมกันของเจ้าของกิจการและผู้ถือหุ้น**^{IV4.1} (มีค่าเท่ากับ $0.340 \times 0.401 \times 0.327 = 0.045$)

2.9 **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย**^{IV4} มีอิทธิพลทางอ้อมต่อ**พฤติกรรมการลงทุน**ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน **พฤติกรรมกดดัน**^{DV2} โดยให้ความสำคัญในด้าน **การลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน**^{DV4.3} โดยผ่าน **สิทธิและความเท่าเทียมกันของเจ้าของกิจการและผู้ถือหุ้น**^{IV4.1} (มีค่าเท่ากับ $0.340 \times 0.360 \times 0.236 = 0.029$)

2.10 **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย**^{IV4} มีอิทธิพลทางอ้อมต่อ**พฤติกรรมการลงทุน**ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน **พฤติกรรมลดทอน**^{DV1} โดยให้ความสำคัญในด้าน **พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อน**^{DV1.1} โดยผ่าน **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย**^{IV4.2} (มีค่าเท่ากับ $0.431 \times 0.431 \times 0.340 = 0.063$)

2.11 **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย**^{IV4} มีอิทธิพลทางอ้อมต่อ**พฤติกรรมการลงทุน**ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน **พฤติกรรมป้องกัน**^{DV4} โดยให้ความสำคัญในด้าน **การลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน**^{DV4.3} โดยผ่าน **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย**^{IV4.2} (มีค่าเท่ากับ $0.431 \times 0.328 \times 0.310 = 0.044$)

2.12 **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย**^{IV4} มีอิทธิพลทางอ้อมต่อ**พฤติกรรมการลงทุน**ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน **พฤติกรรมกดดัน**^{DV2} โดยให้ความสำคัญในด้าน **การลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน**^{DV4.3} โดยผ่าน **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย**^{IV4.2} (มีค่าเท่ากับ $0.431 \times 0.328 \times 0.236 = 0.033$)

2.13 **การปฏิบัติตามหลักการ**^{IV6} มีอิทธิพลทางอ้อมต่อ**พฤติกรรมการลงทุน**ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน **พฤติกรรมป้องกัน**^{DV4} โดยให้ความสำคัญในด้าน **พฤติกรรม**

การลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อน^{DV1.1} โดยผ่าน **แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์^{IV6.1}** (มีค่าเท่ากับ $0.360 \times 0.410 \times 0.501 = 0.075$)

2.14 **การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}** มีอิทธิพลทางอ้อมต่อ**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV}** ด้าน **พฤติกรรมลตทอน^{DV1}** โดยให้ความสำคัญในด้าน **พฤติกรรมแห่งตามกันอย่างขาดเหตุผล^{DV1.2}** โดยผ่าน **แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์^{IV6.1}** (มีค่าเท่ากับ $0.360 \times 0.431 \times 0.307 = 0.048$)

2.15 **การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}** มีอิทธิพลทางอ้อมต่อ**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV}** ด้าน **พฤติกรรมกตตัน^{DV2}** โดยให้ความสำคัญในด้าน **พฤติกรรมที่ลตทอนผลกำไรจากการลงทุน^{DV2.1}** โดยผ่าน **แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์^{IV6.1}** (มีค่าเท่ากับ $0.360 \times 0.451 \times 0.412 = 0.067$)

2.16 **การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}** มีอิทธิพลทางอ้อมต่อ**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV}** ด้าน **พฤติกรรมลตทอน^{DV1}** โดยให้ความสำคัญในด้าน **พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร^{DV2.2}** โดยผ่าน **แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์^{IV6.1}** (มีค่าเท่ากับ $0.360 \times 0.318 \times 0.328 = 0.038$)

2.17 **การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}** มีอิทธิพลทางอ้อมต่อ**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV}** ด้าน **พฤติกรรมลตทอน^{DV1}** โดยให้ความสำคัญในด้าน **การกระจายการลงทุน^{DV4.1}** โดยผ่าน **แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์^{IV6.1}** (มีค่าเท่ากับ $0.360 \times 0.452 \times 0.346 = 0.056$)

2.18 **การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}** มีอิทธิพลทางอ้อมต่อ**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV}** ด้าน **พฤติกรรมกตตัน^{DV2}** โดยให้ความสำคัญในด้าน **การลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน^{DV4.3}** โดยผ่าน **แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์^{IV6.1}** (มีค่าเท่ากับ $0.360 \times 0.316 \times 0.316 = 0.036$)

2.19 **การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}** มีอิทธิพลทางอ้อมต่อ**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV}** ด้าน **พฤติกรรมป้องกัน^{DV4}** โดยให้ความสำคัญในด้าน **การลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน^{DV4.3}** โดยผ่าน **แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์^{IV6.1}** (มีค่าเท่ากับ $0.360 \times 0.316 \times 0.319 = 0.036$)

ผลการพิสูจน์เส้นทางความสัมพันธ์ สรุปได้ว่า การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับ**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย** ที่เน้น**บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** และ**การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}** มีความสัมพันธ์กับ**พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV}** ด้าน**พฤติกรรมลตทอน^{DV1}** **พฤติกรรมกตตัน^{DV2}** และ**พฤติกรรมป้องกัน^{DV4}** ในการบริหารความเสี่ยงตามหลัก

ธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย **บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** และ **การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}** จะต้องสอดคล้องกับระดับความเสี่ยงที่บริษัทจดทะเบียนยอมรับได้ เพื่อจะได้กำหนดมาตรการที่จำเป็นในการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนจะต้องเผชิญกับความเสี่ยงที่หลากหลายทั้งจากภายนอกและภายใน **บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** และ **การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}** จึงถือเป็นขั้นตอนสำคัญที่จะทำให้ผู้บริหารและคณะกรรมการสามารถบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลได้อย่างมีประสิทธิภาพ

การวิเคราะห์เส้นทางความสัมพันธ์จึงเป็นตัวแทนที่สำคัญ เพราะจากการสร้างตัวแบบ ทำให้เห็นภาพอย่างละเอียดในการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนว่ามีความสำคัญ โดยเฉพาะด้าน **บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1}** **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4}** และ **การปฏิบัติตามหลักการ^{IV6}** มีความสัมพันธ์กับ **พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV}** ในด้าน **พฤติกรรมลดทอน^{DV1}** **พฤติกรรมกดดัน^{DV2}** และ **พฤติกรรมป้องกัน^{DV4}**

บทที่ 5

สรุป อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

บทนี้เป็นการนำเสนอการสรุปผลการวิจัย การอภิปรายและข้อเสนอแนะ ที่ได้จากการศึกษาและทดสอบสมมติฐานการวิจัย การศึกษาเรื่อง การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิจัยนี้จึงได้กำหนดวัตถุประสงค์ขึ้น 3 ประการ คือ (1) เพื่อศึกษาการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน เกี่ยวกับ บทบาทของคณะกรรมการ การรายงานทางการเงิน การเปิดเผยสารสนเทศ บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรม และการปฏิบัติตามหลักการ (2) เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป เกี่ยวกับ พฤติกรรมลดทอนพฤติกรรมกีดกัน พฤติกรรมขัดขวาง และพฤติกรรมป้องกัน (3) เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป

ผู้วิจัยตั้งสมมติฐานการวิจัยขึ้นเพื่อต้องการพิสูจน์ ข้อคำถามการวิจัยและต้องการหาคำตอบว่า การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือไม่ อย่างไร เพื่อนำไปสู่การจัดการให้บรรลุเป้าหมายสูงสุด คือ การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการศึกษาสามารถสรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะดังนี้

สรุปผลการวิจัยข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม

การศึกษาครั้งนี้ มีพื้นที่เป้าหมาย คือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถรวบรวมแบบสอบถามจำนวนทั้งสิ้น 1,863 ตัวอย่าง พบว่า แบ่งเป็นเพศหญิงคิดเป็นร้อยละ 53.4 และชายคิดเป็นร้อยละ 46.6 ของประชากรตัวอย่าง อายุของผู้ตอบแบบสอบถาม พบว่า อายุของประชากรศึกษามากที่สุด คือ ต่ำกว่า 25 ปี คิดเป็นร้อยละ 3.6 ช่วงอายุ 26-35 ปี คิดเป็นร้อยละ 10.6 ช่วงอายุ 36-45 ปี คิดเป็นร้อยละ 21.7 และมากที่สุด คือ ช่วงอายุคิดเป็นร้อยละ 46 ปีขึ้นไป คิดเป็นร้อยละ 64.1 ด้านการศึกษาของผู้ตอบแบบสอบถาม พบว่า มัธยมศึกษาตอนปลาย/เทียบเท่า คิดเป็นร้อยละ 6.2 อนุปริญญา/เทียบเท่า คิดเป็นร้อยละ 3.8 ปริญญาตรี คิดเป็นร้อยละ 58.7 ปริญญาโท คิดเป็นร้อยละ 30.1 ปริญญาเอก คิดเป็นร้อยละ 1.3 และด้านรายได้ของผู้ตอบแบบสอบถาม พบว่า ผู้มีรายได้ 0-50,000 คิดเป็นร้อยละ 47.9 ผู้มีรายได้ 50,001-100,000 คิดเป็นร้อยละ 29.3 ผู้มีรายได้ 100,001-500,000

คิดเป็นร้อยละ 14.8 ผู้มีรายได้ 500,001-1,000,000 คิดเป็นร้อยละ 4.7 ผู้มีรายได้ 1,000,001 ขึ้นไป คิดเป็นร้อยละ 3.3

1. สรุปผลการวิจัยการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน

ตามวัตถุประสงค์ของการศึกษาข้อที่ 1 เพื่อศึกษา**การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน**^{IV} ซึ่งประกอบด้วย 6 ด้าน คือ **บทบาทของคณะกรรมการ**^{IV¹} **การรายงานทางการเงิน**^{IV²} **การเปิดเผยสารสนเทศ**^{IV³} **บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย**^{IV⁴} **แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ**^{IV⁵} และ**การปฏิบัติตามหลักการ**^{IV⁶} มีผลการศึกษาดังรายละเอียดดังนี้

1.1 บทบาทของคณะกรรมการ^{IV¹} ปรากฏผลการศึกษา พบว่า ระดับความคิดเห็นด้านบทบาทของคณะกรรมการของกลุ่มประชากรตัวอย่าง ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง มีรายละเอียดดังนี้

ภาวะความเป็นผู้นำ^{IV1.1} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ให้คณะกรรมการมีความเป็นอิสระในส่วนงานที่รับผิดชอบ^{IV1.1.1} ประธานกรรมการต้องมีความเป็นอิสระ^{IV1.1.2} และมีคณะกรรมการที่เป็นอิสระจากภายนอกเกินกึ่งหนึ่ง^{IV1.1.3} ด้านหน้าที่รับผิดชอบที่สำคัญของคณะกรรมการ^{IV1.2} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ มีการประเมินผลงานของผู้บริหารสูงสุด^{IV1.2.1} มีการกำหนดวิสัยทัศน์^{IV1.2.2} มีความรับผิดชอบต่อผลการดำเนินงาน^{IV1.2.3} มีการทบทวนและให้ความเห็นชอบกับนโยบาย^{IV1.2.4} มีการดูแลติดตามให้ฝ่ายบริหารปฏิบัติตามอย่างสม่ำเสมอ^{IV1.2.5} การดูแลความเหมาะสมของการควบคุมภายใน^{IV1.2.6} การดูแลและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น^{IV1.2.7} การตรวจสอบการใช้ทรัพย์สินให้ถูกต้องและเกิดประโยชน์สูงสุด^{IV1.2.8} การปฏิบัติหน้าที่เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลที่ดี^{IV1.2.9} การดูแลตำแหน่งหน้าที่และจำนวนผู้ปฏิบัติงาน^{IV1.2.10} การแต่งตั้งและการเลือกตั้งคณะกรรมการ^{IV1.3} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ มีการเสนอชื่อบุคคลให้เป็นผู้มีอำนาจในการแต่งตั้งคณะกรรมการ^{IV1.3.1} มีการแต่งตั้งผู้มีความรู้ความสามารถ^{IV1.3.2} ต้องเป็นบุคคลที่ไม่มีประโยชน์หรือส่วนได้ส่วนเสียกับบริษัทนั้น^{IV1.3.3} มีการพิจารณาและเสนอชื่อที่เป็นขั้นตอน^{IV1.3.4} และมีการเปิดเผยประวัติของกรรมการทุกคนโดยละเอียด^{IV1.3.5} ด้านคุณลักษณะของกรรมการ^{IV1.4} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ มีทักษะที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อองค์กร^{IV1.4.1} กรรมการแต่ละคนไม่ควรเป็นกรรมการในบริษัทเกิน 3 แห่ง^{IV1.4.2} และกรรมการใหม่ควรได้รับการอบรม^{IV1.4.3} ด้านบทบาทของกรรมการอิสระ^{IV1.5} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ ใช้ดุลยพินิจและแสดงความคิดเห็นที่เป็นอิสระ^{IV1.5.1} และกรรมการต้องเข้าประชุมคณะกรรมการ^{IV1.5.2} ด้านการประเมินผลของคณะกรรมการ^{IV1.6} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ มีการประเมินตัวเอง^{IV1.6.1} และจัดให้มีมาตรฐานของการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการ^{IV1.6.2} ด้านการดำเนินการประชุมของคณะกรรมการ^{IV1.7} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการอย่างสม่ำเสมอ^{IV1.7.1} มีการจัดเตรียมเอกสารให้กรรมการได้ศึกษาก่อนการประชุม^{IV1.7.2} ให้กรรมการทุกคนมีโอกาสแสดงความคิดเห็น^{IV1.7.3} และมีระยะเวลาในการอภิปรายออกความเห็นที่เพียงพอ

IV1.7.4 ด้านการได้รับเอกสารและข้อมูล IV1.8 มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ คณะกรรมการควรได้รับเอกสารล่วงหน้าก่อนวันประชุมในระยะเวลาอันสมควร IV1.8.1 จัดให้มีระบบและมาตรการเกี่ยวกับเอกสาร IV1.8.2 และคณะกรรมการอาจขอคำปรึกษา ความเห็นเพิ่มเติมประกอบการปฏิบัติหน้าที่ได้จากฝ่ายบริหารหรือจากผู้เชี่ยวชาญภายนอกเมื่อจำเป็น IV1.8.3 ด้านค่าตอบแทนของกรรมการ IV1.9 มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ กำหนดค่าตอบแทนเพียงพอที่จะจูงใจ IV1.9.1 กำหนดโครงสร้างค่าตอบแทนที่เหมาะสม IV1.9.2 ควรหลีกเลี่ยงการให้ค่าตอบแทนที่สูงเกินควร IV1.9.3 และควรเปิดเผยให้เกิดความโปร่งใส IV1.9.4

1.2 การรายงานทางการเงิน IV2 ปรากฏผลการศึกษา พบว่า ระดับความคิดเห็นในการรายงานทางการเงินของกลุ่มประชากรตัวอย่าง ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง มีรายละเอียดดังนี้ การจัดทำรายงาน IV2.1 มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ มีการจัดทำรายงานทางการเงินไว้ในรายงานประจำปีขององค์กร IV2.1.1 มีการจัดทำรายงานของผู้สอบบัญชี IV2.1.2 และจัดทำรายงานสำหรับใช้ในการบริหารที่มีรูปแบบ IV2.1.3 ด้านการควบคุมและการตรวจสอบภายใน IV2.2 มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ ตรวจสอบควบคุมดูแลภายในด้านการปฏิบัติของฝ่ายดำเนินการ IV2.2.1 ตรวจสอบรายงานที่สำคัญอย่างสม่ำเสมอ IV2.2.2 และรายงานให้ผู้ถือหุ้นทราบ IV2.2.3 ด้านคณะกรรมการการตรวจสอบ IV2.3 มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ ผู้สอบบัญชีมีหน้าที่ให้ความเห็นที่เป็นอิสระ IV 2.3.1 และจัดให้มีคณะกรรมการตรวจสอบ IV2.3.2 ด้านการทบทวนการรายงานทางการเงิน IV2.4 มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ มีการตรวจสอบคุณภาพในการจัดทำเป็นสิ่งที่ประโยชน์กับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม IV2.4.1 และมีทบทวนกระบวนการและคุณภาพของการรายงานทางการเงินของบริษัท IV2.4.2

1.3 การเปิดเผยสารสนเทศ IV3 ปรากฏผลการศึกษา พบว่า ระดับความคิดเห็นในการเปิดเผยสารสนเทศของกลุ่มประชากรตัวอย่าง ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง มีรายละเอียดดังนี้ การเปิดเผยสารสนเทศ IV3.1 มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ สารสนเทศที่เปิดเผยควรชัดเจน กระชับ เข้าใจง่าย IV3.1.1 เป็นสารสนเทศที่แสดงถึงทั้งด้านบวกและด้านลบ IV3.1.2 และระบุเงื่อนไขหรือสมมุติฐานที่เกี่ยวข้องให้ครบถ้วน IV3.1.3 ด้านการประชาสัมพันธ์ IV3.2 มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ จัดให้มีหน่วยงานประชาสัมพันธ์เพื่อประชาสัมพันธ์ข้อมูล IV3.2.1

1.4 บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย IV4 ปรากฏผลการศึกษา พบว่า ระดับความคิดเห็นด้านบทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของกลุ่มประชากรตัวอย่าง ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง มีรายละเอียดดังนี้ ด้านสิทธิและความเท่าเทียมกันของเจ้าของกิจการและผู้ถือหุ้น IV4.1 มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ ผู้ถือหุ้นสามารถมีส่วนร่วมในการตัดสินใจที่สำคัญของบริษัท IV4.1.1 มีการเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนในการประชุมผู้ถือหุ้น IV4.1.2 ผู้ถือหุ้นทุกรายมีสิทธิ์ได้รับสารสนเทศอย่างเพียงพอและทันเวลา IV4.1.3 บริษัทควรจัดให้มีการประชุมที่สะดวกให้ผู้ถือหุ้น IV4.1.4 และเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นทุกรายได้ใช้สิทธิและสามารถสอบถาม IV4.1.5 ด้านบทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย IV4.2 มี

การจัดการอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ ระบุผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทให้ชัดเจน ^{IV4.2.1} ปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มอย่างถูกต้องและเป็นธรรม ^{IV4.2.2} และผู้มีส่วนได้เสียต้องได้รับการคำนึงถึงในการตัดสินใจในดำเนินงาน ^{IV4.2.3}

1.5 แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ ^{IV5} ปรากฏผลการศึกษา พบว่า ระดับความคิดเห็นในแนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณของกลุ่มประชากรตัวอย่าง ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง มีรายละเอียดดังนี้ ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น ^{IV5.1} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริต ^{IV5.1.1} มีการประสานสัมพันธ์อย่างดีกับผู้ถือหุ้น ^{IV5.1.2} บริหารจัดการสินทรัพย์ของบริษัทให้เกิดคุณค่าต่อผู้ถือหุ้น ^{IV5.1.3} มีการรายงานสถานภาพของบริษัทอย่างครบถ้วนตามความเป็นจริงให้ผู้ถือหุ้นทราบอย่างสม่ำเสมอ ^{IV5.1.4} ไม่เปิดเผยข้อมูลลับของบริษัทต่อบุคคลภายนอก ^{IV5.1.5} ไม่แสวงหาประโยชน์ให้ตนเองและผู้ที่เกี่ยวข้อง ^{IV5.1.6} และวางตัวเป็นกลางทางการเมือง ^{IV5.1.6} ด้านข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อพนักงาน ^{IV5.2} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ ประพฤติปฏิบัติตนตามกรอบของจรรยาบรรณ ^{IV5.2.1} กำหนดโครงสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมและเป็นธรรม ^{IV5.2.2} ดูแลการแต่งตั้งโยกย้าย การให้รางวัลและการลงโทษพนักงาน ให้เป็นไปด้วยความสุจริตใจ ^{IV5.2.3} ให้ความสำคัญต่อการพัฒนาความรู้ความสามารถของพนักงาน ^{IV5.2.4} ส่งเสริมให้พนักงานมีความเข้าใจและประพฤติตนตามกรอบของ จรรยาบรรณ ^{IV5.2.5} ให้ความเคารพต่อความเป็นปัจเจกชนและศักดิ์ศรีของความเป็นมนุษย์ ^{IV5.2.6} ด้านข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อลูกค้าและประชาชน ^{IV5.3} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ ส่งเสริมให้มีการพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม ^{IV5.3.1} และกำกับดูแลมิให้การทำธุรกิจเป็นการค้ากำไรเกินควร ^{IV5.3.2} ด้านข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อคู่แข่งทางการค้า ^{IV5.4} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ กำกับดูแลให้บริษัทดำเนินธุรกิจภายใต้กรอบกติกาของการแข่งขันที่ดี ^{IV5.4.1} และไม่อนุญาตให้ดำเนินการใดๆ ซึ่งเป็นการเอาเปรียบคู่แข่ง ^{IV5.4.2} ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อสังคมส่วนรวม ^{IV5.5} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ ไม่ให้กระทำการใดๆ ที่จะมีผลเสียหายต่อทรัพยากรธรรมชาติและสภาพแวดล้อม ^{IV5.5.1} สนับสนุนให้มีการคืนผลกำไรส่วนหนึ่งขององค์กรให้แก่สังคม ^{IV5.5.2} และมีการปฏิบัติตามกฎหมาย กฎระเบียบ อย่างเคร่งครัด ^{IV5.5.3}

1.6 การปฏิบัติตามหลักการ ^{IV6} ปรากฏผลการศึกษา พบว่า ระดับความคิดเห็นในการปฏิบัติตามหลักการของกลุ่มประชากรตัวอย่าง ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง มีรายละเอียดดังนี้ แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ^{IV6.1} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ หลีกเลี่ยงการเข้าไปมีส่วนได้เสีย ^{IV6.1.1} ปฏิบัติหน้าที่ในการประสานประโยชน์ของบริษัทกับนิติบุคคลหรือองค์กร ^{IV6.1.2} รายงานผลการปฏิบัติงานต่อผู้มีอำนาจที่มอบหมายให้ไปปฏิบัติหน้าที่อย่างสม่ำเสมอ ^{IV6.1.3} เสนอขออนุมัติต่อผู้มีอำนาจก่อนการตัดสินใจหรือการดำเนินการใดๆ ^{IV6.1.4} ไม่กระทำการใดๆ ที่มีผลบั่นทอนผลประโยชน์ของบริษัท ^{IV6.1.5} ไม่ใช้ทรัพย์สินของบริษัท ^{IV6.1.6} ไม่นำเอาบริษัทหรือตำแหน่งของตนในบริษัทไปใช้อ้างอิงเพื่อส่งเสริมกิจกรรมที่ทำภายนอก ^{IV6.1.7} การรายงานเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ให้รายงานเป็นประจำ

ทุกปี^{IV6.1.8} ในกรณีที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกิดขึ้นให้รายงานทันที^{IV6.1.9} แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับการรักษาความลับการใช้ข้อมูลภายใน^{IV6.2} มีการจัดการอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ รักษาความลับของข้อมูลและเอกสารที่ไม่สามารถเปิดเผย^{IV6.2.1} ไม่ใช่โอกาสในการแสวงหาผลประโยชน์ส่วนตัว^{IV6.2.2} มีการกรองข้อมูลก่อนเผยแพร่ข้อมูลออกสู่ภายนอก^{IV6.2.3} การใช้ข้อมูลภายในร่วมกันต้องอยู่ในกรอบความรับผิดชอบที่ตนได้รับมอบหมายเท่านั้น^{IV6.2.4} และจัดให้มีมาตรการและระบบควบคุมดูแลข้อมูลของบริษัท^{IV6.2.5}

2. สรุปผลการวิจัยพฤติกรรมกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามวัตถุประสงค์ของการศึกษาข้อที่ 2 เพื่อศึกษาพฤติกรรมกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ดังนี้ พฤติกรรมลดทอน^{DV1} พฤติกรรมกดดัน^{DV2} พฤติกรรมขัดขวาง^{DV3} และพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} มีผลการศึกษาดังรายละเอียดดังนี้

2.1 พฤติกรรมลดทอน^{DV1} ปรากฏผลการศึกษา พบว่า ระดับความคิดเห็นด้านพฤติกรรมลดทอนของกลุ่มประชากรตัวอย่าง ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง มีรายละเอียดดังนี้ พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อน^{DV1.1} มีพฤติกรรมลดทอนอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ พฤติกรรมการเข้าซื้อหุ้นในราคาสูงเกินไป^{DV1.1.1} และพฤติกรรมการเข้าซื้อหุ้นที่มีแนวโน้มที่จะแย่ง^{DV1.1.2} พฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล^{DV1.2} มีพฤติกรรมลดทอนอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ กำลังได้กำไรจากการลงทุนในช่วงตลาดขาขึ้น^{DV1.2.1} พฤติกรรมการไม่มีความสามารถมากพอที่จะตัดสินใจในการลงทุนอย่างมีเหตุผล^{DV1.2.2} และพฤติกรรมการตื่นตระหนก^{DV1.2.3}

2.2 พฤติกรรมกดดัน^{DV2} ปรากฏผลการศึกษา พบว่า ระดับความคิดเห็นของกลุ่มประชากรตัวอย่าง ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง มีรายละเอียดดังนี้ พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน^{DV2.1} มีพฤติกรรมกดดันอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ การขายออกไปก่อนเพื่อรอรับหุ้นนั้นกลับในราคาที่ถูกว่าจึงเป็นทางเลือกที่สมเหตุสมผลกว่า^{DV2.1.1} และการขายหุ้นเพื่อรับรู้กำไรโดยละเอียดการพิจารณาปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวข้อง^{DV2.1.2} พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร^{DV2.2} มีพฤติกรรมกดดันอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ การนำกำไรที่ได้จากการลงทุนครั้งก่อนมาลงทุนต่อในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้นมาๆ^{DV2.2.1} การยอมรับความเสี่ยงมากขึ้นโดยไม่รู้ตัว^{DV2.2.2} และการประเมินความเสี่ยงไม่รอบด้าน^{DV2.2.3} พฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนทุนคืน^{DV2.3} มีพฤติกรรมกดดันอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ พฤติกรรมการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง^{DV2.3.1} และพฤติกรรมการเพิ่มเงินลงทุนลงไปในการลงทุนเดิมที่มีอยู่^{DV2.3.2}

2.3 พฤติกรรมขัดขวาง^{DV3} ปรากฏผลการศึกษา พบว่า ระดับความคิดเห็นของกลุ่มประชากรตัวอย่าง ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง มีรายละเอียดดังนี้ พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้อง^{DV3.1} มีพฤติกรรมพฤติกรรมขัดขวางอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ การโอ้อวด^{DV3.1.1}

และการทำผิดซ้ำรอยเดิม^{DV3.1.2} พฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตน^{DV3.2} มีพฤติกรรมพฤติกรรมขัดขวางอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ การกล่าวโทษผลขาดทุนว่าเป็นผลสิ่งแวดล้อม^{DV3.2.1} และการไม่รู้สาเหตุของความผิดพลาด^{DV3.2.2}

2.4 พฤติกรรมป้องกัน^{DV4} ปรากฏผลการศึกษา พบว่า ระดับความคิดเห็นของกลุ่มประชากรตัวอย่าง ภาพรวมอยู่ในระดับปานกลาง มีรายละเอียดดังนี้ การกระจายการลงทุน^{DV4.1} มีพฤติกรรมพฤติกรรมป้องกันอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์^{DV4.1.1} ลงทุนในตราสารหนี้^{DV4.1.2} ลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์^{DV4.1.3} ลงทุนในกองทุนหุ้นปันผล^{DV4.1.4} ลงทุนในกองทุนหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตดี^{DV4.1.5} ลงทุนในกองทุนหุ้นต่างประเทศ^{DV4.1.6} การลงทุนในหุ้นหลายตัว^{DV4.1.7} และการลงทุนในทองคำ^{DV4.1.8} การลงทุนระยะยาว^{DV4.2} มีพฤติกรรมพฤติกรรมป้องกันอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ ควรมีเวลาลงทุนไม่ต่ำกว่า 5 ปี^{DV4.2.1} การอดทนถือหุ้นในภาวะผันผวนทางเศรษฐกิจ^{DV4.2.2} และการคาดหวังถึงผลตอบแทนแท้จริงในอนาคต^{DV4.2.3} การลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน^{DV4.3} มีพฤติกรรมพฤติกรรมป้องกันอยู่ในระดับปานกลาง ตั้งแต่ ทุกสัปดาห์^{DV4.3.1} ทุกเดือน^{DV4.3.2} และทุกไตรมาส^{DV4.3.3}

3. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจากการทดสอบสมมติฐาน

ตามวัตถุประสงค์ที่ 3 เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐานที่ 1 – 4 จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการวิเคราะห์หาขนาดและทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างชุดตัวแปรต้นกับชุดตัวแปรตาม ตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยวิธีสหสัมพันธ์ค่าโคเนคัล (Canonical Correlation Analysis) ผลการศึกษาดังนี้

3.1 สมมติฐานที่ 1 จากสมมติฐานที่ 1 “การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมลดทอน^{DV1}” สรุปผลการวิเคราะห์ที่ได้ดังนี้

การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} ด้วยการมุ่งเน้นบทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} ที่มีเพียงการจัดการอยู่ในระดับต่ำ มีความสัมพันธ์และสามารถสนับสนุนพฤติกรรมลดทอน^{DV1} ได้ในระดับต่ำ โดยเฉพาะในด้าน พฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล^{DV1.2}

3.2 สมมติฐานที่ 2 จากสมมติฐานที่ 2 “การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมกดดัน^{DV2}” สรุปผลการวิเคราะห์ที่ได้ดังนี้

การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} ด้วยการมุ่งเน้นบทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} ที่มีเพียงการจัดการอยู่ในระดับต่ำ มีความสัมพันธ์และสามารถสนับสนุนพฤติกรรมกตัญ^{DV2} ได้ในระดับต่ำ โดยเฉพาะในด้าน พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน^{DV2.1}

3.3 สมมติฐานที่ 3 จากสมมติฐานที่ 3 “การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมขัดขวาง^{DV3}” สรุปผลการวิเคราะห์ได้ดังนี้

การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} ด้วยการมุ่งเน้นบทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการรายงานทางการเงิน^{IV2} ที่มีเพียงการจัดการอยู่ในระดับต่ำ มีความสัมพันธ์และสามารถสนับสนุนพฤติกรรมขัดขวาง^{DV3} ได้ในระดับต่ำ โดยเฉพาะในด้าน พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้อง^{DV3.1} และพฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตน^{DV3.2}

3.4 สมมติฐานที่ 4 จากสมมติฐานที่ 4 “การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมป้องกัน^{DV4}” สรุปผลการวิเคราะห์ได้ดังนี้

การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} ด้วยการมุ่งเน้นบทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} การรายงานทางการเงิน^{IV2} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} ที่มีเพียงการจัดการอยู่ในระดับต่ำ มีความสัมพันธ์และสามารถสนับสนุนพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} ได้ในระดับต่ำ เฉพาะด้าน การกระจายการลงทุน^{DV4.1} การลงทุนระยะยาว^{DV4.2} และการลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน^{DV4.3}

อภิปรายผลการวิจัย

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอภิปรายผลการศึกษาดังนี้

1. การบริหารความเสี่ยงตามแนวทางธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน

จากการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ สามารถสรุปผลศึกษาการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลบริษัทจดทะเบียน ซึ่งเป็นตัวแปรต้นของการศึกษาครั้งนี้ ผลจากการศึกษาสามารถเห็นได้ว่า กระบวนการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลบริษัทจดทะเบียนมีระดับการจัดการอยู่ในระดับปานกลางทุกด้าน โดยมีบทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} การรายงานทางการเงิน^{IV2} การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV5} และการ

ปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} แสดงให้เห็นว่า การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลบริษัทจดทะเบียนมีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้นักลงทุนทั่วไปตัดสินใจลงทุนได้จากนโยบายการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนนั่นเอง ประโยชน์ของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน มีดังนี้

1.1 เพื่อเป็นแนวทางสำหรับคณะกรรมการ ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทจดทะเบียน ในการปฏิบัติหน้าที่ตามความรับผิดชอบได้สอดคล้องกับหลักธรรมาภิบาล

1.2 เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนสามารถบรรลุวัตถุประสงค์ที่ได้กำหนดไว้อย่างถูกต้องตามธรรมเนียม โดยมีเครื่องมือการตรวจสอบการทำงานด้านต่างๆ ของบริษัทจดทะเบียน

1.3 เป็นแนวทางเสนอข้อคิดเห็น ข้อเสนอแนะให้กับบริษัทจดทะเบียน เพื่อปรับปรุงแก้ไขการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพที่ดียิ่งขึ้น อันเป็นการเพิ่มคุณค่าให้กับบริษัทจดทะเบียน

1.4 เพื่อเสริมสร้างความเชื่อมั่นต่อความโปร่งใส ความเป็นธรรมและความน่าเชื่อถือให้กับบริษัทจดทะเบียนในการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล และป้องกันการแสวงหาแสวงหาประโยชน์จากการเป็นกรรมการ ผู้บริหารและพนักงาน

1.5 เพื่อให้คณะกรรมการ ผู้บริหารและพนักงานใช้อำนาจภายในขอบเขตของกฎหมาย รวมถึงการสร้างกรอบความรับผิดชอบของคณะกรรมการ และผู้บริหารต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และส่วนรวม

1.6 ทำให้เกิดความรับผิดชอบต่อผู้บริหารต่อคณะกรรมการ และทำให้เกิดความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียจากทุกกลุ่ม เป็นลำดับขั้น

1.7 เพื่อเป็นแบบอย่างที่เป็นที่ยอมรับ และสร้างบรรทัดฐานที่ดีให้กับผู้อยู่ภายใต้การกำกับดูแลและสังคมส่วนรวม

การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนจึงถือได้ว่าเป็นส่วนหนึ่งของการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพราะทุกกิจการจะต้องเผชิญกับความเสียหายหลากหลายรูปแบบ การทำความเข้าใจถึงความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงกับผลประกอบการของธุรกิจ ผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นและผลกระทบต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอื่น จึงเป็นสิ่งที่สำคัญมาก การบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพและโปร่งใส ย่อมสอดคล้องกับแนวทางของการกำกับดูแลกิจการที่ดี ทำให้ผู้มีส่วนได้เสีย โดยเฉพาะ ภาครัฐ ผู้ถือหุ้น เจ้าหนี้ พนักงาน มีความเชื่อมั่นว่าบริษัทมีความมั่นคงและสามารถดำเนินงานให้บรรลุตามวัตถุประสงค์ของกลยุทธ์ภายใต้ภารกิจได้ โดยมีการบริหารให้ระดับความเสี่ยงอยู่ในระดับที่เหมาะสม และตัดสินใจเลือกลงทุนในโครงการที่อัตราผลตอบแทนสูง โดยคำนึงถึงความเสี่ยงประกอบ นอกจากนี้การบริหารความเสี่ยงยังมีความสัมพันธ์อย่างใกล้ชิดกับการควบคุมภายใน การบริหารความเสี่ยงและการควบคุมภายในมีส่วนงานที่เกี่ยวข้องและต้องประสานงานกันอย่างใกล้ชิด ซึ่งการควบคุมภายในเองนั้นถือเป็นส่วนประกอบสำคัญของการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Root, 2000, p. 7)

2. พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ สามารถสรุปผลศึกษาพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นตัวแปรตามของการศึกษาคั้งนี้ ผลจากการศึกษาสามารถเห็นได้ว่า พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีระดับการจัดการอยู่ในระดับปานกลางทุกด้าน โดยมีพฤติกรรมลดทอน^{DV1} พฤติกรรมกดดัน^{DV2} พฤติกรรมขัดขวาง^{DV3} และพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} แสดงให้เห็นว่า พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปอยู่ในระดับปานกลาง พฤติกรรมของนักลงทุนที่จะเอาชนะตลาดได้มีดังนี้

ต้องทำการศึกษาหุ้นและพยายามมองหาหุ้นที่ไม่เป็นที่รู้จักแต่มีมูลค่าซ่อนอยู่ ซึ่งนักลงทุนคนอื่นจะมองข้ามหุ้นเหล่านี้ส่งผลให้ตลาดประเมินราคาหุ้นไม่ถูกต้อง นักลงทุนส่วนใหญ่ในตลาดมักใช้เวลาอย่างมากในการศึกษาหุ้นที่คุ้นเคยแต่โอกาส สร้างผลตอบแทนน้อยและมักยึดติดกับกลยุทธ์การลงทุนเพียงแบบเดียว ในขณะที่ตลาดเปลี่ยนไปอย่างรวดเร็วและไม่มีกลยุทธ์หนึ่งกลยุทธ์ใดสามารถเอาชนะตลาดได้ตลอดเวลา ทั้งนี้ นักลงทุนควรพิจารณาผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยง บางครั้งหุ้นที่มีโอกาสทำกำไรสูงอาจจะมีความเสี่ยงสูงมากจนไม่คุ้มค่าและควรค่าแก่การลงทุนแล้ว (ภาสสิณี พิทักษ์สรยุทธและคณะ, 2553, หน้า21-23)

การลงทุนในตลาดทุนถือเป็น ทางเลือกหนึ่งของการออม การลงทุนของประชาชนไทย แต่ในปัจจุบันสัดส่วนประชาชน ที่เลือกตลาดทุนเป็นทางเลือกของการออม การลงทุนมีจำนวนไม่มาก เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวนประชากรทั้งประเทศ ซึ่งปัญหาหลักที่เป็นอุปสรรคมาจากระดับรายได้เฉลี่ยต่อคนต่อเดือน การกระจายการถือครองสินทรัพย์ทางการเงิน และระดับความรู้ทางการเงิน การลงทุน ซึ่งในการขยายฐานนักลงทุน บุคคลในตลาดทุนไทย รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ๆ หน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนไทย โดยเฉพาะอย่างยิ่งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) จะต้องพิจารณาถึงประเด็นเหล่านี้โดยละเอียด เพื่อเป็นกรอบในการพัฒนาคุณภาพฐานนักลงทุนในตลาดทุนและวางนโยบายเชิงกลยุทธ์ต่อไป (วิบูลย์ พึ่งประเสริฐ, 2553, หน้า 2)

นักลงทุนบุคคลถือได้ว่าเป็นกลุ่มนักลงทุนที่มีบทบาทอย่างมาก ต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมูลค่าการซื้อขายของกลุ่มนักลงทุนบุคคลมีมากกว่าร้อยละ 50 ของมูลค่าการซื้อขายรวมตลอดช่วง 10 ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม หลายฝ่ายยังมีความกังวลกับความพร้อมและความสามารถของนักลงทุนบุคคล โดยเฉพาะในกลุ่มที่เน้นการลงทุน ระยะสั้น ในการปรับตัวกับสภาพความผันผวนของตลาดหุ้นในปัจจุบัน ดังนั้นการศึกษาและทำความเข้าใจเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนตลอดจนปัจจัยที่นักลงทุนบุคคลที่เน้นการลงทุนระยะสั้น ใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งส่งผลกระทบต่อโอกาสของความสำเร็จหรือความผิดพลาดในการลงทุน จึงเป็นเรื่องสำคัญสำหรับการพัฒนาและเพิ่มโอกาสความสำเร็จของนักลงทุนบุคคล พร้อมทั้งยกระดับสภาพแวดล้อมการทำธุรกิจในตลาด

หลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะช่วยเสริมสร้างคุณภาพและเสถียรภาพให้กับตลาดทุนของไทยในระยะยาว (จักรพงษ์ เมษพันธุ์, 2556, หน้า 12-15)

3. ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามวัตถุประสงค์ที่ 3 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐานที่ 1 – 4 ดังนี้

3.1 การบริหารความเสี่ยงมีความสัมพันธ์กับประสิทธิผลของการบริหารความเสี่ยงในการเคหะแห่งชาติ ด้านการวางกลยุทธ์องค์กร จากสมมติฐานที่ 1 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมผลตอบแทน^{DV1} ในด้าน พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ดี^{DV1.1} และพฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล^{DV1.2} สามารถอภิปรายผลการศึกษาดังนี้

ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} จากการศึกษาพบว่า บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} เป็นตัวแปรสำคัญในระดับค่อนข้างต่ำกับการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} และในภาพรวมมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ในระดับต่ำเช่นกัน มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ระดับ 0.432 และเมื่อมีการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมผลตอบแทน^{DV1} พบว่า จากการที่บริษัทจดทะเบียนมุ่งเน้น บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} ในการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} รายละเอียดดังตัวแบบที่ 20

จากตัวแบบที่ 20 คือ ตัวแบบที่แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่าง บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} การรายงานทางการเงิน^{IV2} การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV5} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} จากแนวความคิดของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ในด้านต่างๆ โดยเฉพาะการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} ที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ในด้าน พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ดี^{DV1.1} และพฤติกรรมแห่

ตามกันอย่างขาดเหตุผล^{DV1.2} ซึ่งการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนเป็นเครื่องมือและมีบทบาทสำคัญต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมลดทอน

3.2 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมกตัญจากสมมติฐานที่ 2 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน พฤติกรรมกตัญ^{DV2} ในด้าน พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน^{DV2.1} พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร^{DV2.2} และ พฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนหุ้นคืน^{DV2.3} สามารถอภิปรายผลการศึกษาดังนี้

ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน พฤติกรรมกตัญ^{DV2} จากการศึกษาพบว่า บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} เป็นตัวแปรสำคัญในระดับค่อนข้างต่ำกับการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} แต่ในภาพรวมมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน พฤติกรรมกตัญ^{DV2} ในระดับต่ำ มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ระดับ 0.473 และเมื่อมีการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน พฤติกรรมกตัญ^{DV2} พบว่า จากการที่บริษัทจดทะเบียนมุ่งเน้นการ บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} ในการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน พฤติกรรมกตัญ^{DV2} รายละเอียดดังตัวแบบที่ 21

จากตัวแบบที่ 21 คือ ตัวแบบที่แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่าง บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} การรายงานทางการเงิน^{IV2} การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV5} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} จากแนวความคิดของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ในด้านต่างๆ โดยเฉพาะการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} ที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน พฤติกรรมกตัญ^{DV2} ในด้าน พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน^{DV2.1} พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร^{DV2.2} และ พฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนหุ้นคืน^{DV2.3} ซึ่งการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนเป็นเครื่องมือและมีบทบาทสำคัญต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้าน พฤติกรรมกตัญ^{DV2}

3.3 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมขัดขวาง

จากสมมติฐานที่ 3 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมขัดขวาง^{DV3} ในด้าน พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้อง^{DV3.1} และพฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตน^{DV3.2} สามารถอธิบายผลการศึกษาได้ดังนี้

ผลการศึกษความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมขัดขวาง^{DV3} จากการศึกษาพบว่า บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการรายงานทางการเงิน^{IV2} เป็นตัวแปรสำคัญในระดับค่อนข้างต่ำกับการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} ในภาพรวมมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมขัดขวาง^{DV3} ในระดับต่ำมาก มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ระดับ 0.248 และเมื่อมีการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมขัดขวาง^{DV3} พบว่าจากการที่บริษัทจดทะเบียนมุ่งเน้นการ บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการรายงานทางการเงิน^{IV2} ในการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมขัดขวาง^{DV3} รายละเอียดดังตัวแบบที่ 22

จากตัวแบบที่ 22 คือ ตัวแบบที่แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่าง บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} การรายงานทางการเงิน^{IV2} การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV5} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} จากแนวความคิดของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ในด้านต่างๆ โดยเฉพาะการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} ที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมขัดขวาง^{DV3} ในด้าน พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้อง^{DV3.1} และพฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตน^{DV3.2} ซึ่งการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนเป็นเครื่องมือและมีบทบาทสำคัญต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมขัดขวาง^{DV3}

3.4 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมป้องกัน

จากสมมติฐานที่ 4 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} ในด้าน การกระจายการลงทุน^{DV4.1} การลงทุนระยะยาว^{DV4.2} และการลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน^{DV4.3} สามารถอภิปรายผลการศึกษาดังนี้

ผลการศึกษาค้นคว้าความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} จากการศึกษาพบว่า บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} การรายงานทางการเงิน^{IV2} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} เป็นตัวแปรสำคัญในระดับค่อนข้างต่ำกับการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} ในภาพรวมมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} ในระดับต่ำ มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ระดับ 0.426 และเมื่อมีการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} พบว่า จากการศึกษาที่บริษัทจดทะเบียนมุ่งเน้นการ บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} การรายงานทางการเงิน^{IV2} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} ในการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} รายละเอียดดังตัวแบบที่ 23

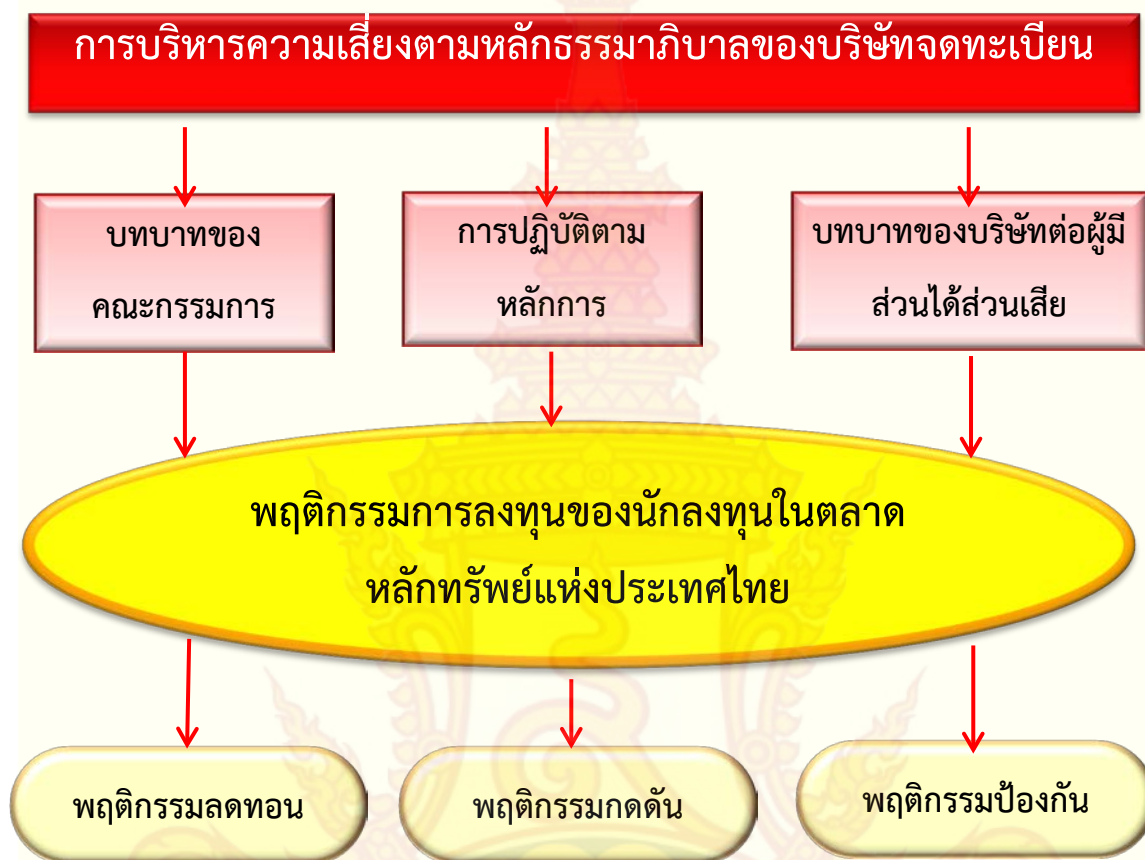
จากตัวแบบที่ 23 คือ ตัวแบบที่แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่าง บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} การรายงานทางการเงิน^{IV2} การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV5} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} จากแนวความคิดของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ในด้านต่างๆ โดยเฉพาะการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} ที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} ในด้าน การกระจายการลงทุน^{DV4.1} การลงทุนระยะยาว^{DV4.2} และการลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน^{DV4.3} ซึ่งการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนเป็นเครื่องมือและมีบทบาทสำคัญต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมป้องกัน^{DV4}

3.5 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านพฤติกรรมขัดขวาง

จากสมมติฐานที่ 5 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมผลตอบแทน^{DV1} พฤติกรรมกดดัน^{DV2} และพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} ในสามารถอภิปรายผลการศึกษาดังนี้ ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} และพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} จากการศึกษาพบว่า บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} เป็นตัวแปรสำคัญในระดับค่อนข้างต่ำกับการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} ในภาพรวมมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ในระดับปานกลาง มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ระดับ 0.520 และเมื่อมีการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} พบว่า จากการที่บริษัทจดทะเบียนมุ่งเน้นการ บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} ในการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านพฤติกรรมผลตอบแทน^{DV1} พฤติกรรมกดดัน^{DV2} และพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} รายละเอียดดังตัวแบบที่ 24

จากตัวแบบที่ 24 คือ ตัวแบบที่แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่าง บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} การรายงานทางการเงิน^{IV2} การเปิดเผยสารสนเทศ^{IV3} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ^{IV5} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} จากแนวความคิดของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ในด้านต่างๆ โดยเฉพาะการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} ที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ด้านด้านพฤติกรรมผลตอบแทน^{DV1} พฤติกรรมกดดัน^{DV2} และพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} ซึ่งการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนเป็นเครื่องมือ

ตัวแบบที่ 31 ตัวแบบทางสังคมศาสตร์ของการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



และมีบทบาทสำคัญต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} สรุปผลการวิจัย คือ การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน^{IV} ด้วยการพัฒนาด้าน บทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} ในระดับปานกลาง มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} ในด้านพฤติกรรมลดทอน^{DV1} พฤติกรรมกดดัน^{DV2} และพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} ดังตัวแบบที่ 31

ข้อเสนอแนะจากการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้พบว่า การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน

1.1 ควรมีทะเบียน^{IV} โดยเฉพาะบทบาทของคณะกรรมการ^{IV1} การรายงานทางการเงิน^{IV2} บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย^{IV4} และการปฏิบัติตามหลักการ^{IV6} มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^{DV} โดยเฉพาะพฤติกรรมป้องกัน^{DV4} ในด้าน การกระจายการลงทุน^{DV4.1} การลงทุนระยะยาว^{DV4.2} และการลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน^{DV4.3}

ในระดับปานกลาง สำหรับข้อเสนอแนะเกี่ยวกับการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังต่อไปนี้

1. ข้อเสนอแนะเกี่ยวกับการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน

1.1 ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

1.1.1 ควรกำหนดนโยบายเพื่อดูแลและปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียกลุ่มต่างๆ เช่น พนักงาน ชุมชน และสังคม อย่างเท่าเทียมกันและเป็นธรรม โดยคำนึงถึงสิทธิที่ควรมีของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และไม่กระทำการใดๆ ที่เป็นการละเมิดสิทธิ โดยมีมาตรการชดเชยกรณีผู้มีส่วนได้ส่วนเสียได้รับความเสียหายจากการละเมิดสิทธิ รวมทั้งสนับสนุนการมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย โดยการเปิดเผยข้อมูลให้รับทราบตามความเหมาะสม

1.1.2 ควรให้ความสำคัญในการกำหนดทิศทาง นโยบาย เป้าหมาย เพื่อให้การปฏิบัติงานของบริษัทจดทะเบียนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ประสิทธิผลและบรรลุวัตถุประสงค์ภายใต้กรอบความโปร่งใส มีจรรยาบรรณและความรับผิดชอบที่ดี

1.2 ข้อเสนอแนะเชิงปฏิบัติ

1.2.1 ควรจัดให้มีแนวทางในการกำกับและติดตามการดำเนินการ รวมถึงการเข้าถึงข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในส่วนต่างๆ เพื่อให้สามารถบรรลุวัตถุประสงค์ที่กำหนด และสามารถพิจารณาข้อปัญหาที่เกิดขึ้น เพื่อจะได้ปรับปรุงแก้ไขได้ทันเวลา โดยคณะกรรมการต้องยึดมั่นต่อการปฏิบัติหน้าที่ด้วยความระมัดระวัง และซื่อสัตย์สุจริต

1.2.2 ควรจัดให้มีระบบการกำกับและตรวจสอบการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการ รวมทั้งมีการสื่อสารให้คณะกรรมการตระหนัก และปลูกฝังจิตสำนึกที่ดีถึงหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการต่อบริษัทจดทะเบียน

1.2.3 ควรมีระบบการควบคุมภายในที่มีประสิทธิผล และควรมีการจัดการที่มีประสิทธิภาพ โดยการสร้างระบบการควบคุมภายในที่ดี เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและประสิทธิผลในการปฏิบัติงาน

1.3 ข้อเสนอแนะเชิงวิชาการ

1.3.1 คณะกรรมการซึ่งประกอบด้วยผู้ที่มีความรู้ความสามารถและประสบการณ์ที่สอดคล้องกับพันธกิจ และสามารถปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล ที่สำคัญคือต้องเป็นผู้มีความซื่อตรง ยึดถือความถูกต้องเป็นหลัก

1.3.2 ควรมีกระบวนการสรรหา การแต่งตั้ง วาระการดำรงตำแหน่ง และการกำหนดค่าตอบแทนที่เหมาะสม ชัดเจน โปร่งใสโดยระดับค่าตอบแทนควรมีความเหมาะสมและจูงใจให้สามารถรักษากรรมการที่มีคุณภาพ แต่ต้องหลีกเลี่ยงการจ่ายค่าตอบแทนเกินกว่าเหตุ

2. ข้อเสนอแนะเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.1 ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

2.1.1 นักลงทุนต้องปรับกลยุทธ์การลงทุนด้วยตนเอง และค้นหาแนวทางการลงทุนที่เหมาะสม ต้องวิเคราะห์การลงทุนด้วยตนเอง รู้จักศึกษาหาข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง ไม่เชื่อผู้อื่นแทนการศึกษาข้อมูลอย่างละเอียดเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนของตนเอง นักลงทุนสามารถบรรลุเป้าหมายการลงทุนระยะยาวได้ก็ต่อเมื่อตัดสินใจลงมือทำในสิ่งที่แตกต่าง ภายใต้กรอบแนวคิดการลงทุนของนักลงทุนคนนั้นๆ

2.1.2 ควรทำความเข้าใจในสิ่งที่กำลังลงทุน นักลงทุนควรศึกษาทำความเข้าใจปัจจัยพื้นฐานของบริษัท และรูปแบบการดำเนินงานของธุรกิจก่อนตัดสินใจลงทุน นักลงทุนไม่ควรลงทุนตามกระแส แต่ควรลงทุนในบริษัทจดทะเบียนที่เข้าใจธุรกิจนั้นอย่างถ่องแท้

2.2 ข้อเสนอแนะเชิงปฏิบัติ

2.2.1 ควรพิจารณาลงทุนในบริษัทจดทะเบียนที่มีการดูแลผู้ถือหุ้นโดยเท่าเทียมกัน มีธรรมาภิบาลที่ดี โดยการมีระบบการตรวจสอบและการถ่วงดุลที่เหมาะสม นักลงทุนจำเป็นต้องศึกษาข้อมูลอยู่เสมอ เพื่อให้ทราบถึงประวัติความเป็นมาของบริษัทที่จะไปลงทุน

2.2.2 ควรพิจารณาคุณสมบัติของบริษัทจดทะเบียนก่อนลงทุน โดยพิจารณาจาก คณะผู้บริหารมีความสามารถ มีจุดมุ่งหมายที่ชัดเจน โปร่งใส และน่าเชื่อถือ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารควบคุมอำนาจมากเกินไปหรือไม่ บริษัทจะทะเบียนต้องมีการส่งเสริมคุณค่าที่ดีให้กับพนักงาน และมีการส่งเสริมวัฒนธรรมองค์กรที่ดี

2.2.3 ควรพิจารณางบดุลของบริษัทจดทะเบียน ว่าสามารถสะท้อนสถานะการเงินของบริษัทได้หรือไม่ รูปแบบธุรกิจและโครงสร้างของบริษัทมีความซับซ้อนมากเกินไปหรือไม่? บริษัทมีการจ่ายเงินสภาพคล่องอย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่

2.2.4 ระวังบริษัทที่ทะเยอทะยานเกินไป ธุรกิจท้องถิ่นที่ประสบความสำเร็จไม่ได้หมายความว่าต้องทำธุรกิจข้ามชาติ บริษัทที่มีความทะเยอทะยานในการขยายธุรกิจมากเกินไปมักจะประสบปัญหาเกี่ยวกับระบบการจัดการ บริษัทที่มุ่งเน้นธุรกิจหลักของตนเองเป็นหลัก คือ บริษัทที่ควรค่าแก่การลงทุน

2.3 ข้อเสนอแนะเชิงวิชาการ

2.3.1 ควรคิดการณ์ไกล เพื่อผลตอบแทนในระยะยาว นักลงทุนควรเน้นการลงทุนระยะยาว และหลีกเลี่ยงการลงทุนเพื่อเก็งกำไรระยะสั้น เพราะความผันผวนของตลาดระยะสั้นมักจะไม่ค่อยสมเหตุสมผลเท่าไรนัก การประเมินคุณค่าของบริษัทในระยะยาวจึงเป็นสิ่งที่สำคัญ นักลงทุนต้องปรับกลยุทธ์การลงทุนด้วยตนเอง และค้นหาแนวทางที่เหมาะสม

2.3.2 มองหาประโยชน์จากพฤติกรรมที่ไร้เหตุผลในตลาดหลักทรัพย์ การลงทุนตามกระแสโดยไม่ได้ใช้เหตุผลของตัวเองในการไตร่ตรองเป็นพฤติกรรมที่อันตรายของนักลงทุน นักลงทุนควรมีสติ และใช้เหตุผลในการลงทุนตลอดเวลา



บรรณานุกรม

- กรมเจ้าท่า. (2557). *แผนบริหารความเสี่ยงตามนโยบายของกรมเจ้าท่า ประจำปีงบประมาณ 2557*. กรุงเทพมหานคร: กรมเจ้าท่า.
- กรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน. (2557). *แผนบริหารจัดการความเสี่ยงด้านสารสนเทศ*. กรุงเทพมหานคร: กรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน.
- กระทรวงการคลัง. (2557). *แนวทางการจัดทำแผนบริหารความเสี่ยง*. กรุงเทพมหานคร: กระทรวงการคลัง.
- กระทรวงพาณิชย์. (2552). *นโยบายการบริหารความเสี่ยงของ อคส*. กรุงเทพมหานคร: กระทรวงพาณิชย์.
- กระทรวงมหาดไทย. (2544). *แนวนโยบายการจัดการศึกษาในองค์กรปกครองท้องถิ่นระยะ 15 ปี*. กรุงเทพมหานคร: กระทรวงมหาดไทย.
- กิ่งกนก พิทยานุคุณ และสุนทรี จรุง. (2538). *การวางแผนกำไร*. (พิมพ์ครั้งที่ 5). กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- จักรพงษ์ เมษพันธุ์. (2556). *วางแผนการเงินให้รวยด้วยตัวเอง*. กรุงเทพมหานคร: มายเบสท์บุ๊คส์, บจก.
- จินดา ชันทอง. (2540). *การวิเคราะห์งบการเงิน*. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- จิรพร สุเมธีประสิทธิ์. (2551). *มาตรฐานการบริหารความเสี่ยงระดับสากล*. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- _____. (2555). *บทบาทการตรวจสอบภายในยุคใหม่*. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2543). *การลงทุน*. พิมพ์ครั้งที่ 3. กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ชนะใจ เดชวิยาพร. (2541). *การจัดการด้านการเงิน* (พิมพ์ครั้งที่ 2). กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- ชาญชัย จารุวัตร. (2543). *การพัฒนาคุณภาพคณะกรรมการบริษัท*. กรุงเทพมหานคร: สถาบันวิจัยเพื่อการพัฒนาประเทศไทย.
- ชาติรี โรจนอาภา. (2552). *จิตวิทยากับการลงทุน*. กรุงเทพมหานคร: บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอพี จำกัด (มหาชน).
- ชิสรา รัศมีสังข์. (2557). 4 ข้อผิดพลาดที่พบบ่อยในพอร์ตการลงทุน. *หนังสือพิมพ์ Post Today คอลัมน์ Five-Star Investor*. หน้า 8-9
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2557). *พฤติกรรมการณ์ตัดสินใจซื้อขายหุ้นของนักลงทุน*. กรุงเทพมหานคร: บริษัท แมเนเจอร์ มีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน).
- _____. (2557). *ประวัติและบทบาท*. กรุงเทพมหานคร: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

- ทิพย์ภาพร เกิดผล. (2548). *การบริหารความเสี่ยงทางการเงินของธุรกิจในประเทศไทย*. กรุงเทพมหานคร: กองบัญชาการทหารสูงสุด.
- ธนาคารกรุงเทพ. (2555). *ปัจจัยความเสี่ยงและการบริหารความเสี่ยง*. กรุงเทพมหานคร: ธนาคารกรุงเทพจำกัด (มหาชน).
- ธนาคารกรุงไทย. (2552). *การเปิดเผยข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Basel II หลักการที่ 3*. กรุงเทพมหานคร: บมจ. ธนาคารกรุงไทย.
- ธนาคารกรุงศรีอยุธยา. (2546). *ปัจจัยความเสี่ยง*. กรุงเทพมหานคร: ธนาคารกรุงศรีอยุธยา.
- ธนาคารกสิกรไทย. (2550). *การบริหารความเสี่ยงและปัจจัยความเสี่ยง*. กรุงเทพมหานคร: ธนาคารกสิกรไทย.
- ธนาคารไทยพาณิชย์. (2554). *การบริหารความเสี่ยงและปัจจัยความเสี่ยงของธนาคาร*. กรุงเทพมหานคร: ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน).
- ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร. (2555). *การบริหารความเสี่ยง*. กรุงเทพมหานคร: ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2544). *ปรับปรุงโครงสร้างหนี้ บทเรียนและประสบการณ์จากวิกฤตเศรษฐกิจไทย*. กรุงเทพมหานคร: แพลนโมทีฟ.
- ธนาคารออมสิน. (2554). *การบริหารความเสี่ยง*. กรุงเทพมหานคร: ธนาคารออมสิน.
- นฤมล สะอาดโณม. (2550). *การบริหารความเสี่ยง*. กรุงเทพมหานคร: ฐานบุ๊คส์.
- บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน). (2555). *การบริหารความเสี่ยงและภาวะวิกฤต*. กรุงเทพมหานคร: บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน).
- บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน). (2555). *ปัจจัยความเสี่ยง*. ราชบุรี: บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน).
- ปกรณ์ วิชยานนท์. (2538). *เครื่องมือทางการเงินรุ่นใหม่และผลกระทบต่อนโยบายเศรษฐกิจ*. (พิมพ์ครั้งที่ 3). กรุงเทพมหานคร: สถาบันวิจัยเพื่อการพัฒนาประเทศไทย.
- _____. (2543). *การปฏิรูประบบการเงินในประเทศไทย*. กรุงเทพมหานคร: สถาบันวิจัยเพื่อพัฒนาประเทศไทย.
- ปนิดา แซ่ตั้ง และปาริชาติ ราชประดิษฐ์. (2555). *การศึกษาพฤติกรรมการลงทุนเชิงจิตวิทยาโดยใช้ทฤษฎีความเสี่ยงและผลตอบแทนกรณีศึกษานักลงทุนจังหวัดพิษณุโลก*. จังหวัดพิษณุโลก: มหาวิทยาลัยนเรศวร.
- พรเพ็ญ วรลิตธา. (2553). *การวิเคราะห์ความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล*. กรุงเทพมหานคร: สถาบันส่งเสริมการบริหารกิจการบ้านเมืองที่ดี.

- พลศักดิ์ จิรไกรศิริ. (2554). *ระเบียบวิธีวิจัยทางสังคมศาสตร์: เทคนิคแผนที่นำทางการวิจัย*. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- พสุ เดชะรินทร์. (2549). *การวิเคราะห์ความเสี่ยง*. กรุงเทพมหานคร: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ภาสินี พิทักษ์สรยุทธ และคณะ. (2553). *วิกฤตพาดานหนี้สาธารณะสหรัฐกับพฤติกรรมนักลงทุน*. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- เริงรัก จำปาเงิน. (2544). *การจัดการการเงิน* (พิมพ์ครั้งที่ 2). กรุงเทพมหานคร: บุ๊คเน็ต.
- วรรณรัตน์ ชาญนุกิตติกุล. (2555). *ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมทองคำจัดการกองทุน*. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วิทวัส รุ่งเรืองผล. (2555). *ผลการศึกษาพฤติกรรมการออมและการลงทุน: กลุ่มคนอายุ 20-29 ปี*. กรุงเทพมหานคร: สถาบันวิจัยและให้คำปรึกษาแห่งมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วิบูลย์ พึ่งประเสริฐ. (2553). *กฎของการลงทุน*. กรุงเทพมหานคร: Sarut-Homesit.
- ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน. (2556). *ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์*. กรุงเทพมหานคร: บริษัท พรินท์ ซิตี จำกัด.
- สภาหอการค้าแห่งประเทศไทย. (2558). *หลักการสากลของธรรมาภิบาล*. กรุงเทพมหานคร: สภาหอการค้าแห่งประเทศไทย.
- สังวร ปัญญาติลล และคณะ. (2539). *เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ*. กรุงเทพมหานคร: ธรรมกลการพิมพ์.
- สันติ กิระนันท์. (2553). *การสำรวจพฤติกรรมของนักลงทุนบุคคลที่เน้นการลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นไทย*. กรุงเทพมหานคร: สถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน.
- สายกำกับสถาบันการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2546). *คู่มือตรวจสอบความเสี่ยง สถาบันการเงิน*. กรุงเทพมหานคร: ธนาคารแห่งประเทศไทย.
- สำนักงานความร่วมมือพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้าน. (2555). *ยุทธศาสตร์ความร่วมมือพัฒนาเศรษฐกิจของสพพ.กับ สปป. ลาวระหว่างปี 2556-2560*. กรุงเทพมหานคร: สำนักงานความร่วมมือพัฒนาเศรษฐกิจกับประเทศเพื่อนบ้าน.
- สำนักงานปลัดกระทรวงสาธารณสุข. (2551). *การควบคุมภายในและการบริหารความเสี่ยง*. กรุงเทพมหานคร: สำนักงานปลัดกระทรวงสาธารณสุข.
- สุทธิพันธุ์ ถาวรวงษ์ และฉัตรพงศ์ วัฒนจิรัฎฐ์. (2556). *แนวคิดสากลของการบริหารความเสี่ยงด้วย Basel II*. กรุงเทพมหานคร: สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- สุธา ตีวงกิจ. (2536). *การวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีในการวัดความเสี่ยงของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: เปรียบเทียบธุรกิจทางการเงินกับธุรกิจอุตสาหกรรม*. กรุงเทพมหานคร: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

อรุณ โสทธิพันธุ์. (2556). *หลักเกณฑ์การวิเคราะห์ความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล*. กรุงเทพมหานคร: สถาบันพระปกเกล้า.

Bazerman. (2001). *Judgment in Managerial Decision Making*. New York: John Wiley and Sons.

Cadbury, Adrian. (1992). *Report from the Committee on Financial Aspects of Corporate Governance*. London: Gee Publishing.

Clarke, Andy. (2000). *Solving Your Company's Corporate Governance Issues*. London: FT Prentice Hall.

Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission (COSO). (1992). *Internal Control – Integrated Framework*. New York: AICPA.

Crockford, Neil. (1986). *An Introduction to Risk Management*. Cambridge: Woodhead-Faulkner.

Donald J. Meyer. (2006). *Measuring Risk Aversion*. MA: Hanover.

Festinger, Leon. (1957). *A Theory of Cognitive Dissonance*. CA: Stanford University Press.

Fisher, Philip A. (1984). *Common Stocks and Uncommon Profits*. New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.

Gordon, Jeffrey N. (2002). *What Enron Means for the Management and Control of the Modern Business Corporation: Some Initial Reflections*. Chicago: The University of Chicago Law.

Graham, Benjamin. (1951). *Security Analysis*. New York: McGraw-Hill book company, Inc.

Hirshleifer, David A. (1997). *A Theory of Overconfidence, Self-Attribution, and Security Market Under- and Over-reactions*. California: University of California, Irvine - Paul Merage School of Business.

Jaganathan and Ma. (2001). *The Hedge Fund Compliance and Risk Management Guide*. U.S.A: Northwestern University

Kevin Dowd. (1998). *Beyond Value at Risk: The New Science of Risk Management*. New York: John Wiley and Sons.

Lynce, Peter. (1993). *Beating the Street*. New York: Simon & Schuster.

Miles, Robert P. (2004). *Warren Buffett Wealth*. New York: John Wiley & Sons, Inc.

Neff, John. (1999). *John Neff on Investing*. New York: John Wiley & Sons Inc.

- Pareto, Cathy M. (2003). *What Motivates Investors?*. Brisbane: Investor Solutions, Inc.
- Richard S. Dale. (1996). *Risk and Regulation in Global Securities Markets*. New York: John Wiley and Sons.
- Roger, Jim. (1994). *A Bull in China: Investing Profitably in the World's Greatest Market*. New York: Random House, Inc.
- Root. (2000). *Beyond COSO Internal Control to Enhance Corporate Governance*. New York: John Wiley and Sons.
- Shiller, Robert J. (2003, winter). From Efficient Markets Theory to Behavioral Finance. *Journal of Economic Perspective*-Volume 17(1), pp. 83-104.
- Smitten, Richard. (2001). *World's Greatest Stock Trader*. New York: John Wiley & Sons. Inc.
- Sperandeo, Victor. (1994). *Trader Vic II: Principles of Professional Speculation*. New York: John Wiley & Sons Inc.
- Taffler, Richard J. (2011). *Behavioral Finance: Investors, Corporations and Markets*. New York: John Wiley & Sons Inc.
- Templar, Richard. (2006). *The Rules of Life*. Great Britain: Clays Ltd, Bungay, Suffolk.
- Templeton, Sir John. (1993). *16 Rules for Investment Success*. San Mateo: Franklin Templeton Distributors, Inc.
- Thaler, Richard H. and Johnson, Eric J. (1990). *Gambling with The House Money and Trying to Break Even: The Effects of Prior Outcomes on Risky Choice*. New York: The Institute of Management Sciences.
- Thiessen, K. (2001). *Integrating Risk Management Through a Change Management Process*. Ottawa: Conference Board of Canada.
- Wettstein, Howard K. (1977). *Philosophy of Emotions*. Minneapolis. Minn: University of Minnesota Press, pp. 6-27.

ภาคผนวก ก.

การตรวจสอบความตรงของเนื้อหา (CONTENT VALIDITY)

รายชื่อผู้เชี่ยวชาญทดสอบความตรงของเนื้อหา (CONTENT VALIDITY) ของแบบทดสอบความสอดคล้องของเครื่องมือการศึกษา

| | |
|---------------------------|----------------|
| 1. นายสีปกร ชาวสอาด | นักลงทุนอาวุโส |
| 2. นายธำรงค์ เอกอมรวงศ์ | นักลงทุนอาวุโส |
| 3. นายโสรัตน์ วนิชวรากิจ | นักลงทุนอาวุโส |
| 4. นายวัชร แก้วสว่าง | นักลงทุนอาวุโส |
| 5. นางสีฟ้า แจ่มวุฒิปรีชา | นักลงทุนอาวุโส |



การตรวจสอบแบบทดสอบความสอดคล้องของเครื่องมือการศึกษาเพื่อหาค่าความสอดคล้องของแต่ละข้อ IVC (Item Variable Congruence Index)

โครงการวิจัย : การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Risk Management based on the Principles of Good Governance of the Listed Companies and Investment Behavior of Investors in the Stock Exchange of Thailand

ส่วนที่ 1 ข้อคำถามเกี่ยวกับการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน

คำชี้แจง แบบทดสอบความสอดคล้องระหว่างข้อคำถามแต่ละข้อกับตัวแปรต้น ดัชนีและตัวชี้วัด ตามกรอบแนวคิดของการศึกษา กรุณาทำเครื่องหมาย ✓ ในช่องที่ตรงกับคำตอบของท่านตามความเป็นจริงมากที่สุดทุกข้อย่อย

สำหรับตัวแปรต้น คือ การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน โดย

- 1 หมายถึง สอดคล้อง
- 0 หมายถึง ไม่แน่ใจ
- 1 หมายถึง ไม่สอดคล้อง

| ตัวแปร ดัชนี และตัวชี้วัด | ข้อคำถาม | ค่าความสอดคล้อง | | | | | IVC |
|--|---|-----------------|---------|---------|---------|---------|-----|
| | | คนที่ 1 | คนที่ 2 | คนที่ 3 | คนที่ 4 | คนที่ 5 | |
| IV 1 บทบาทของคณะกรรมการ | 1. บทบาทของคณะกรรมการ | | | | | | |
| IV 1.1 ภาวะความเป็นผู้นำ | 1.1 ภาวะความเป็นผู้นำ | | | | | | |
| IV1.1.1 ให้คณะกรรมการมีความเป็นอิสระในสำนักงานที่รับผิดชอบ | บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีภาวะความเป็นผู้นำอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | | |
| IV1.1.2 ประธานกรรมการต้องมีความเป็นอิสระ | 1.1.1 ความเป็นอิสระในสำนักงานที่รับผิดชอบ | | | | | | |
| IV1.1.3 มีคณะกรรมการที่เป็นอิสระจากภายนอกเกินครึ่งหนึ่ง | 1.1.2 ประธานกรรมการมีความเป็นอิสระ | | | | | | |
| | 1.1.3 คณะกรรมการที่เป็นอิสระจากภายนอกเกินครึ่งหนึ่ง | | | | | | |
| IV 1.2 หน้าที่รับผิดชอบที่สำคัญของคณะกรรมการ | 1.2 พฤติกรรมในการยอมรับความเสี่ยง | | | | | | |
| IV1.2.1 การประเมินผลงานของผู้บริหารสูงสุด | บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีหน้าที่รับผิดชอบต่อบริษัทอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | | |

| ตัวแปร ดัชนี และตัวชี้วัด | ข้อความคำถาม | ค่าความสอดคล้อง | | | | | IVC |
|---|---|-----------------|------------|------------|------------|------------|-----|
| | | คนที่ 1 | คนที่ 2 | คนที่ 3 | คนที่ 4 | คนที่ 5 | |
| IV1.2.2 การกำหนดวิสัยทัศน์ | 1.2.1 การประเมินผลงานของผู้บริหารสูงสุด | | | | | | |
| IV1.2.3 ความรับผิดชอบต่อผลการดำเนินงาน | 1.2.2 การกำหนดวิสัยทัศน์ | | | | | | |
| IV1.2.4 การทบทวนผลการปฏิบัติงาน | 1.2.3 ความรับผิดชอบต่อผลการดำเนินงาน | | | | | | |
| IV1.2.5 การดูแลการปฏิบัติงานของฝ่ายบริหาร | 1.2.4 การทบทวนผลการปฏิบัติงาน | | | | | | |
| IV1.2.6 การดูแลความเหมาะสมของการควบคุมภายใน | 1.2.5 การดูแลการปฏิบัติงานของฝ่ายบริหาร | | | | | | |
| IV1.2.7 การดูแลและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น | 1.2.6 การดูแลความเหมาะสมของการควบคุมภายใน | | | | | | |
| IV1.2.8 การตรวจสอบการใช้ทรัพย์สินให้ถูกต้องและเกิดประโยชน์สูงสุด | 1.2.7 การดูแลและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น | | | | | | |
| IV1.2.9 การปฏิบัติหน้าที่เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลที่ดี | 1.2.8 การตรวจสอบการใช้ทรัพย์สินให้ถูกต้องและเกิดประโยชน์สูงสุด | | | | | | |
| IV1.2.10 การดูแลตำแหน่งหน้าที่และจำนวนผู้ปฏิบัติงาน | 1.2.9 การปฏิบัติหน้าที่เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลที่ดี | | | | | | |
| IV1.2.10 การดูแลตำแหน่งหน้าที่และจำนวนผู้ปฏิบัติงาน | 1.2.10 การดูแลตำแหน่งหน้าที่และจำนวนผู้ปฏิบัติงาน | | | | | | |
| IV 1.3 บทบาทคณะกรรมการและผู้บริหารองค์กร | 1.3 บทบาทคณะกรรมการและผู้บริหารองค์กร | | | | | | |
| IV1.3.1 การเสนอชื่อบุคคลให้เป็นผู้มีอำนาจในการแต่งตั้งคณะกรรมการ | บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการแต่งตั้งและการเลือกตั้งคณะกรรมการอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | | |
| IV1.3.2 การแต่งตั้งผู้มีความรู้ความสามารถ | 1.3.1 การเสนอชื่อบุคคลให้เป็นผู้มีอำนาจในการแต่งตั้งคณะกรรมการ | | | | | | |
| IV1.3.3 ต้องเป็นบุคคลที่ไม่มีประโยชน์หรือส่วนได้ส่วนเสียกับบริษัทนั้น | 1.3.2 การแต่งตั้งผู้มีความรู้ความสามารถ | | | | | | |
| IV1.3.4 มีการพิจารณาและเสนอชื่อที่เป็นขั้นตอน | 1.3.3 ต้องเป็นบุคคลที่ไม่มีประโยชน์หรือส่วนได้ส่วนเสียกับบริษัทนั้น | | | | | | |
| IV1.3.5 มีการเปิดเผยประวัติของกรรมการทุกคนโดยละเอียด | 1.3.4 การพิจารณาและเสนอชื่อที่เป็นขั้นตอน | | | | | | |
| | 1.3.5 มีการเปิดเผยประวัติของกรรมการทุกคนโดยละเอียด | | | | | | |
| IV 1.4 คุณลักษณะของกรรมการ | 1.4 คุณลักษณะของกรรมการ | | | | | | |
| IV1.4.1 ทักษะที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อองค์กร | บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีคุณลักษณะของกรรมการอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | | |
| IV1.4.2 กรรมการแต่ละคนไม่ควรเป็นกรรมการในบริษัทเกิน 3 แห่ง | | | | | | | |

| ตัวแปร ดัชนี และตัวชี้วัด | ข้อความคำถาม | ค่าความสอดคล้อง | | | | | IVC |
|---|---|-----------------|---------|---------|---------|---------|-----|
| | | คนที่ 1 | คนที่ 2 | คนที่ 3 | คนที่ 4 | คนที่ 5 | |
| IV1.4.3 กรรมการใหม่ได้รับการอบรม | 1.4.1 ทักษะที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อองค์กร | | | | | | |
| | 1.4.2 กรรมการแต่ละคนไม่ควรเป็นกรรมการในบริษัทเกิน 3 แห่ง | | | | | | |
| | 1.4.3 กรรมการใหม่ได้รับการอบรม | | | | | | |
| IV 1.5 บทบาทของกรรมการอิสระ | 1.5 โครงสร้างการจัดองค์กร | | | | | | |
| IV1.5.1 การใช้ดุลยพินิจและแสดงความคิดเห็นที่เป็นอิสระ | บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีบทบาทของกรรมการอิสระอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | | |
| IV1.5.2 กรรมการอิสระเข้าประชุมคณะกรรมการ | | | | | | | |
| | 1.5.1 การใช้ดุลยพินิจและแสดงความคิดเห็นที่เป็นอิสระ | | | | | | |
| | 1.5.2 กรรมการอิสระเข้าประชุมคณะกรรมการ | | | | | | |
| IV 1.6 การประเมินผลของคณะกรรมการ | 1.6 การประเมินผลของคณะกรรมการ | | | | | | |
| IV1.6.1 การประเมินตัวเอง | บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการประเมินผลของคณะกรรมการอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | | |
| IV1.6.2 จัดให้มีมาตรฐานของการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการ | | | | | | | |
| | 1.6.1 การประเมินตัวเอง | | | | | | |
| | 1.6.2 จัดให้มีมาตรฐานของการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการ | | | | | | |
| IV 1.7 การดำเนินการประชุมของคณะกรรมการ | 1.7 การดำเนินการประชุมของคณะกรรมการ | | | | | | |
| IV1.7.1 จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการอย่างสม่ำเสมอ | บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการดำเนินการประชุมของคณะกรรมการอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | | |
| IV1.7.2 มีการจัดเตรียมเอกสารให้กรรมการได้ศึกษาก่อนการประชุม | | | | | | | |
| IV1.7.3 การให้กรรมการทุกคนมีโอกาสดแสดงความคิดเห็น | 1.7.1 การจัดให้มีการประชุมคณะกรรมการอย่างสม่ำเสมอ | | | | | | |
| IV1.7.4 มีระยะเวลาในการอภิปรายออกความเห็นที่เพียงพอ | 1.7.2 การจัดเตรียมเอกสารให้กรรมการได้ศึกษาก่อนการประชุม | | | | | | |
| | 1.7.3 การให้กรรมการทุกคนมีโอกาสดแสดงความคิดเห็น | | | | | | |
| | 1.7.4 จัดให้มีระยะเวลาในการอภิปรายออกความเห็นที่เพียงพอ | | | | | | |

| ตัวแปร ดัชนี และตัวชี้วัด | ข้อความคำถาม | ค่าความสอดคล้อง | | | | | IVC |
|---|---|---|------------|------------|------------|------------|-----|
| | | คนที่ 1 | คนที่ 2 | คนที่ 3 | คนที่ 4 | คนที่ 5 | |
| IV1.8 การได้รับเอกสารและข้อมูล IV1.8.1 การแจกเอกสารล่วงหน้าก่อนวันประชุมในระยะเวลาอันสมควร IV1.8.2 จัดให้มีระบบและมาตรการเกี่ยวกับเอกสาร IV1.8.3 การจัดให้คณะกรรมการสามารถขอคำปรึกษาความเห็นเพิ่มเติมประกอบการปฏิบัติหน้าที่ได้จากฝ่ายบริหารหรือจากผู้เชี่ยวชาญภายนอกเมื่อจำเป็นได้ | 1.8 การได้รับเอกสารและข้อมูล บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการได้รับเอกสารและข้อมูลอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | | |
| | 1.8.1 การแจกเอกสารล่วงหน้าก่อนวันประชุมในระยะเวลาอันสมควร 1.8.2 จัดให้มีระบบและมาตรการเกี่ยวกับเอกสาร 1.8.3 การจัดให้คณะกรรมการสามารถขอคำปรึกษา ความเห็นเพิ่มเติมประกอบการปฏิบัติหน้าที่ได้จากฝ่ายบริหารหรือจากผู้เชี่ยวชาญภายนอกเมื่อจำเป็นได้ | | | | | | |
| | 1.9 คำตอบแทนของกรรมการ IV1.9.1 กำหนดคำตอบแทนเพียงพอที่จะพอใจ IV1.9.2 การกำหนดโครงสร้างคำตอบแทนที่เหมาะสม IV1.9.3 การหลีกเลี่ยงการให้คำตอบแทนที่สูงเกินควร IV1.9.4 ควรเปิดเผยให้เกิดความโปร่งใส | 1.9 คำตอบแทนของกรรมการ บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการจัดการเรื่องคำตอบแทนของกรรมการอยู่ในระดับใดในด้าน 1.9.1 การกำหนดคำตอบแทนเพียงพอที่จะพอใจ 1.9.2 การกำหนดโครงสร้างคำตอบแทนที่เหมาะสม 1.9.3 การหลีกเลี่ยงการให้คำตอบแทนที่สูงเกินควร 1.9.4 การเปิดเผยให้เกิดความโปร่งใส | | | | | |
| IV 2. การรายงานทางการเงิน IV2.1 การจัดทำรายงาน IV2.1.1 การจัดทำรายงานทางการเงินไว้ในรายงานประจำปีขององค์กร IV2.1.2 การจัดทำรายงานของผู้สอบบัญชี IV2.1.3 การจัดทำรายงานสำหรับการใช้ในการบริหารที่มีรูปแบบ | 2. การรายงานทางการเงิน 2.1 การจัดทำรายงาน การรายงานทางการเงินของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการจัดทำรายงานอยู่ในระดับใดในด้าน 2.1.1 การจัดทำรายงานทางการเงินไว้ในรายงานประจำปีขององค์กร 2.1.2 การจัดทำรายงานของผู้สอบบัญชี 2.1.3 การจัดทำรายงานสำหรับการใช้ในการบริหารที่มีรูปแบบ | | | | | | |

| ตัวแปร ดัชนี และตัวชี้วัด | ข้อความคำถาม | ค่าความสอดคล้อง | | | | | IVC |
|--|---|-----------------|---------|---------|---------|---------|-----|
| | | คนที่ 1 | คนที่ 2 | คนที่ 3 | คนที่ 4 | คนที่ 5 | |
| IV2.2 การควบคุมและการตรวจสอบภายใน IV2.2.1 การตรวจสอบการปฏิบัติของฝ่ายดำเนินการ IV2.2.2 การตรวจสอบการรายงานที่สำคัญอย่างสม่ำเสมอ IV2.2.3 การรายงานให้ผู้ถือหุ้นทราบ | 2.2 การควบคุมและการตรวจสอบภายใน การรายงานทางการเงินของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการควบคุมและการตรวจสอบภายในอยู่ในระดับใดในด้าน 2.2.1 การตรวจสอบการปฏิบัติของฝ่ายดำเนินการ 2.2.2 การตรวจสอบการรายงานที่สำคัญอย่างสม่ำเสมอ 2.2.3 การรายงานให้ผู้ถือหุ้นทราบ | | | | | | |
| IV2.3 คณะกรรมการการตรวจสอบ IV2.3.1 ผู้สอบบัญชีมีหน้าที่ให้ความเห็นที่เป็นอิสระ IV2.3.2 จัดให้มีคณะกรรมการการตรวจสอบ | 2.3 คณะกรรมการการตรวจสอบ การรายงานทางการเงินของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีคณะกรรมการการตรวจสอบอยู่ในระดับใดในด้าน 2.3.1 ผู้สอบบัญชีมีหน้าที่ให้ความเห็นที่เป็นอิสระ 2.3.2 จัดให้มีคณะกรรมการการตรวจสอบ | | | | | | |
| IV2.4 การทบทวนการรายงานทางการเงิน IV2.4.1 การตรวจสอบคุณภาพในการจัดทำเป็นสิ่งที่ประโยชน์กับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม IV2.4.2 การทบทวนกระบวนการและคุณภาพของการรายงานทางการเงินของบริษัท | 2.4 การทบทวนการรายงานทางการเงิน การรายงานทางการเงินของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการทบทวนการรายงานทางการเงินอยู่ในระดับใดในด้าน 2.4.1 การตรวจสอบคุณภาพในการจัดทำเป็นสิ่งที่ประโยชน์กับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม 2.4.2 การทบทวนกระบวนการและคุณภาพของการรายงานทางการเงินของบริษัท | | | | | | |
| IV 3. การกระจายข้อมูล IV 3.1 การเปิดเผยสารสนเทศ IV3.1.1 สารสนเทศที่เปิดเผยควรชัดเจน กระชับ เข้าใจง่าย IV3.1.2 สารสนเทศที่แสดงถึงทั้งด้านบวกและด้านลบ IV3.1.3 การระบุเงื่อนไขหรือสมมุติฐานที่เกี่ยวข้อง | 3. การกระจายข้อมูล 3.1 การเปิดเผยสารสนเทศ การกระจายข้อมูลของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการเปิดเผยสารสนเทศอยู่ในระดับใดในด้าน 3.1.1 สารสนเทศที่เปิดเผยควรชัดเจน กระชับ เข้าใจง่าย 3.1.2 สารสนเทศที่แสดงถึงทั้งด้านบวกและด้านลบ | | | | | | |

| ตัวแปร ดัชนี และตัวชี้วัด | ข้อความคำถาม | ค่าความสอดคล้อง | | | | | IVC |
|---|---|-----------------|---------|---------|---------|---------|-----|
| | | คนที่ 1 | คนที่ 2 | คนที่ 3 | คนที่ 4 | คนที่ 5 | |
| ให้ครบถ้วน | 3.1.3 การระบุเงื่อนไขหรือสมมุติฐานที่เกี่ยวข้องให้ครบถ้วน | | | | | | |
| IV3.2 การประชาสัมพันธ์ IV3.2.1 จัดให้มีหน่วยงานประชาสัมพันธ์เพื่อประชาสัมพันธ์ข้อมูล | 3.2 การประชาสัมพันธ์ การกระจายข้อมูลของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการประชาสัมพันธ์อยู่ในระดับใดในด้าน 3.2.1 จัดให้มีหน่วยงานประชาสัมพันธ์เพื่อประชาสัมพันธ์ข้อมูล | | | | | | |
| IV 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย IV 4.1 สิทธิและความเท่าเทียมกันของเจ้าของกิจการและผู้ถือหุ้น IV4.1.1 ผู้ถือหุ้นสามารถมีส่วนร่วมในการตัดสินใจที่สำคัญของบริษัท IV4.1.2 การเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนในการประชุมผู้ถือหุ้น IV4.1.3 ผู้ถือหุ้นทุกรายมีสิทธิได้รับสารสนเทศอย่างเพียงพอและทันเวลา IV4.1.4 การประชุมที่สะดวกให้ผู้ถือหุ้น IV4.1.5 เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นทุกรายได้ใช้สิทธิและสามารถสอบถาม IV 4.2 การปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย IV4.2.1 การระบุผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทให้ชัดเจน IV4.2.2 ปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มอย่างถูกต้องและเป็นธรรม IV4.2.3 ผู้มีส่วนได้เสียได้รับการคำนึงถึงในการตัดสินใจในดำเนินงาน | 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย 4.1 สิทธิและความเท่าเทียมกันของเจ้าของกิจการและผู้ถือหุ้น บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีสิทธิและความเท่าเทียมกันของเจ้าของกิจการและผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับใดในด้าน 4.1.1 ผู้ถือหุ้นสามารถมีส่วนร่วมในการตัดสินใจที่สำคัญของบริษัท 4.1.2 การเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนในการประชุมผู้ถือหุ้น 4.1.3 ผู้ถือหุ้นทุกรายมีสิทธิได้รับสารสนเทศอย่างเพียงพอและทันเวลา 4.1.4 การประชุมที่สะดวกให้ผู้ถือหุ้นอยู่ 4.1.5 เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นทุกรายได้ใช้สิทธิและสามารถสอบถาม 4.2 การปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอยู่ในระดับใดในด้าน 4.2.1 การระบุผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทให้ชัดเจน 4.2.2 การปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มอย่างถูกต้องและเป็นธรรม 4.2.3 จัดให้ผู้มีส่วนได้เสียได้รับการคำนึงถึงในการตัดสินใจในดำเนินงาน | | | | | | |

| ตัวแปร ดัชนี และตัวชี้วัด | ข้อความคำถาม | ค่าความสอดคล้อง | | | | | IVC |
|--|---|-----------------|------------|------------|------------|------------|-----|
| | | คนที่ 1 | คนที่ 2 | คนที่ 3 | คนที่ 4 | คนที่ 5 | |
| IV 5. แนวทางปฏิบัติด้าน จรรยาบรรณ | 5. แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ | | | | | | |
| IV 5.1 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อ บริษัทและผู้ถือหุ้น | 5.1 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณของบริษัท ที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทยมีข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อ บริษัทและผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | | |
| IV5.1.1 ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความ ซื่อสัตย์สุจริต | 5.1.1 ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริต | | | | | | |
| IV5.1.2 มีการประสานสัมพันธ์ อย่างดีกับผู้ถือหุ้น | 5.1.2 การประสานสัมพันธ์อย่างดีกับผู้ถือหุ้น | | | | | | |
| IV5.1.3 บริหารจัดการสินทรัพย์ ของบริษัทให้เกิดคุณค่าต่อ ผู้ถือหุ้น | 5.1.3 การบริหารจัดการสินทรัพย์ของบริษัทให้ เกิดคุณค่าต่อผู้ถือหุ้น | | | | | | |
| IV5.1.4 มีการรายงานสถานภาพ ของบริษัทอย่างครบถ้วน ตามความเป็นจริงให้ผู้ถือ หุ้นทราบอย่างสม่ำเสมอ | 5.1.4 การรายงานสถานภาพของบริษัทอย่าง ครบถ้วนตามความเป็นจริงให้ผู้ถือหุ้น ทราบอย่างสม่ำเสมอ | | | | | | |
| IV5.1.5 ไม่เปิดเผยข้อมูลลับของ บริษัทต่อบุคคล ภายนอก | 5.1.5 ไม่เปิดเผยข้อมูลลับของบริษัทต่อ บุคคลภายนอก | | | | | | |
| IV5.1.6 ไม่แสวงหาประโยชน์ให้ ตนเองและผู้ที่เกี่ยวข้อง | 5.1.6 ไม่แสวงหาประโยชน์ให้ตนเองและผู้ ที่เกี่ยวข้อง | | | | | | |
| IV5.1.7 วางตัวเป็นกลางทางการ เมือง | 5.1.7 วางตัวเป็นกลางทางการเมือง | | | | | | |
| IV 5.2 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อ พนักงาน | 5.2 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อพนักงาน แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณของบริษัท ที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทยมีข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อ พนักงานอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | | |
| IV5.2.1 ประพฤติปฏิบัติตนตาม กรอบของจรรยาบรรณ | 5.2.1 ประพฤติปฏิบัติตนตามกรอบของ จรรยาบรรณ | | | | | | |
| IV5.2.2 กำหนดโครงสร้าง ผลตอบแทนที่เหมาะสม และเป็นธรรม | 5.2.2 การกำหนดโครงสร้างผลตอบแทนที่ เหมาะสมและเป็นธรรม | | | | | | |
| IV5.2.3 ดูแลการแต่งตั้ง โยกย้าย การให้รางวัลและการ ลงโทษพนักงาน ให้เป็นไป ด้วยความสุจริตใจ | 5.2.3 การดูแลการแต่งตั้ง โยกย้าย การให้ รางวัลและการลงโทษพนักงานให้เป็นไป ด้วยความสุจริตใจ | | | | | | |
| IV5.2.4 ให้ความสำคัญต่อการ พัฒนาความรู้ ความสามารถของ พนักงาน | 5.2.4 การให้ความสำคัญต่อการพัฒนาความรู้ ความสามารถของพนักงาน | | | | | | |
| IV5.2.5 ส่งเสริมให้พนักงานมี ความเข้าใจและประพฤติ ตนตามกรอบของ จรรยาบรรณ | 5.2.5 การส่งเสริมให้พนักงานมีความเข้าใจและ ประพฤติตนตามกรอบของ จรรยาบรรณ | | | | | | |
| | 5.2.6 การให้ความเคารพต่อความเป็นปัจเจก ชนและศักดิ์ศรีของความเป็นมนุษย์ | | | | | | |

| ตัวแปร ดัชนี และตัวชี้วัด | ข้อความคำถาม | ค่าความสอดคล้อง | | | | | IVC |
|---|---|-----------------|---------|---------|---------|---------|-----|
| | | คนที่ 1 | คนที่ 2 | คนที่ 3 | คนที่ 4 | คนที่ 5 | |
| IV5.2.6 ให้ความเคารพต่อความเป็นปัจเจกชนและศักดิ์ศรีของความเป็นมนุษย์ | | | | | | | |
| IV 5.3 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อลูกค้าและประชาชน IV5.3.1 ส่งเสริมให้มีการพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม IV5.3.2 การกำกับดูแลให้มีการทำธุรกิจเป็นการค้ากำไรเกินควร | 5.3 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อลูกค้าและประชาชน แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณของบริษัทที่ทำลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อลูกค้าและประชาชนอยู่ในระดับใดในด้าน 5.3.1 การส่งเสริมให้มีการพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม 5.3.2 การกำกับดูแลให้มีการทำธุรกิจเป็นการค้ากำไรเกินควร | | | | | | |
| IV 5.4 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อคู่แข่งทางการค้า IV5.4.1 กำกับดูแลให้บริษัทดำเนินธุรกิจภายใต้กรอบกติกากองการแข่งขันที่ดี IV5.4.2 ไม่อนุญาตให้ดำเนินการใดๆ ซึ่งเป็น การเอาเปรียบคู่แข่ง | 5.4 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อคู่แข่งทางการค้า แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณของบริษัทที่ทำลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อคู่แข่งทางการค้าอยู่ในระดับใดในด้าน 5.4.1 กำกับดูแลให้บริษัทดำเนินธุรกิจภายใต้กรอบกติกากองการแข่งขันที่ดี 5.4.2 การไม่อนุญาตให้ดำเนินการใดๆ ซึ่งเป็น การเอาเปรียบคู่แข่ง | | | | | | |
| IV5.5 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อสังคมส่วนรวม IV5.5.1 การไม่ให้กระทำการใดๆ ที่จะมีผลเสียหายต่อทรัพยากรธรรมชาติและสภาพแวดล้อม IV5.5.2 การสนับสนุนให้มีการคืนผลกำไรส่วนหนึ่งขององค์กรให้แก่สังคม IV5.5.3 มีการปฏิบัติตามกฎหมาย กฎ ระเบียบ อย่างเคร่งครัด | 5.5 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อสังคมส่วนรวม แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณของบริษัทที่ทำลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อสังคมส่วนรวมอยู่ในระดับใดในด้าน 5.5.1 การไม่ให้กระทำการใดๆ ที่จะมีผลเสียหายต่อทรัพยากร ธรรมชาติและสภาพแวดล้อม 5.5.2 การสนับสนุนให้มีการคืนผลกำไรส่วนหนึ่งขององค์กรให้แก่สังคม 5.5.3 การมีการปฏิบัติตามกฎหมาย กฎ ระเบียบ อย่างเคร่งครัด | | | | | | |
| IV 6. การปฏิบัติตามหลักการ | 6. การปฏิบัติตามหลักการ | | | | | | |

| ตัวแปร ดัชนี และตัวชี้วัด | ข้อความคำถาม | ค่าความสอดคล้อง | | | | | IVC |
|---|--|-----------------|---------|---------|---------|---------|-----|
| | | คนที่ 1 | คนที่ 2 | คนที่ 3 | คนที่ 4 | คนที่ 5 | |
| <p>IV 6.1 แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์</p> <p>IV6.1.1 หลีกเลี่ยงการเข้าไปมีส่วนได้เสีย</p> <p>IV6.1.2 ปฏิบัติหน้าที่ในการประสานประโยชน์ของบริษัทกับนิติบุคคลหรือองค์กร</p> <p>IV6.1.3 การรายงานผลการปฏิบัติงานต่อผู้มีอำนาจที่มอบหมายให้ไปปฏิบัติหน้าที่อย่างสม่ำเสมอ</p> <p>IV6.1.4 เสนอขออนุมัติต่อผู้มีอำนาจก่อนการตัดสินใจหรือการดำเนินการใดๆ</p> <p>IV6.1.5 ไม่กระทำการใดๆ ที่มีผลประโยชน์ของบริษัท</p> <p>IV6.1.6 ไม่ใช้ทรัพย์สินของบริษัท</p> <p>IV6.1.7 ไม่นำเอาบริษัทหรือตำแหน่งของตนในบริษัทไปใช้อ้างอิงเพื่อส่งเสริมกิจกรรมที่ทำภายนอก</p> <p>IV6.1.8 การรายงานเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ให้รายงานเป็นประจำทุกปี</p> <p>IV6.1.9 ในกรณีที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกิดขึ้นในระหว่างปีให้รายงานทันที</p> | <p>6.1 แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์</p> <p>การปฏิบัติตามหลักการของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีแนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์อยู่ในระดับใดในด้าน</p> <p>6.1.1 การหลีกเลี่ยงการเข้าไปมีส่วนได้เสีย</p> <p>6.1.2 การปฏิบัติหน้าที่ในการประสานประโยชน์ของบริษัทกับนิติบุคคลหรือองค์กร</p> <p>6.1.3 การรายงานผลการปฏิบัติงานต่อผู้มีอำนาจที่มอบหมายให้ไปปฏิบัติหน้าที่อย่างสม่ำเสมอ</p> <p>6.1.4 การเสนอขออนุมัติต่อผู้มีอำนาจก่อนการตัดสินใจหรือการดำเนินการใดๆ</p> <p>6.1.5 ไม่กระทำการใดๆ ที่มีผลประโยชน์ของบริษัท</p> <p>6.1.6 ไม่ใช้ทรัพย์สินของบริษัท</p> <p>6.1.7 ไม่นำเอาบริษัทหรือตำแหน่งของตนในบริษัทไปใช้อ้างอิงเพื่อส่งเสริมกิจกรรมที่ทำภายนอก</p> <p>6.1.8 การรายงานเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ให้รายงานเป็นประจำทุกปี</p> <p>6.1.9 การรายงานความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกิดขึ้นในระหว่างปีทันที</p> | | | | | | |
| <p>IV 6.2 แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับการรักษาความลับการใช้ข้อมูลภายใน</p> <p>IV6.2.1 รักษาความลับของข้อมูลและเอกสารที่ไม่</p> | <p>6.2 แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับการรักษาความลับการใช้ข้อมูลภายใน</p> <p>การปฏิบัติตามหลักการของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีแนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับการรักษาความลับ</p> | | | | | | |

| ตัวแปร ดัชนี และตัวชี้วัด | ข้อความคำถาม | ค่าความสอดคล้อง | | | | | IVC |
|---|---|-----------------|---------|---------|---------|---------|-----|
| | | คนที่ 1 | คนที่ 2 | คนที่ 3 | คนที่ 4 | คนที่ 5 | |
| สามารถเปิดเผย | การใช้ข้อมูลภายในในระดับใดในด้าน | | | | | | |
| IV6.2.2 การไม่ใช้โอกาสในการแสวงหาผลประโยชน์ส่วนตัว | 6.2.1 การรักษาความลับของข้อมูลและเอกสารที่ไม่สามารถเปิดเผย | | | | | | |
| IV6.2.3 มีการกรองข้อมูลก่อนเผยแพร่ข้อมูลออกสู่ภายนอก | 6.2.2 การไม่ใช้โอกาสในการแสวงหาผลประโยชน์ส่วนตัว | | | | | | |
| IV6.2.4 การใช้ข้อมูลภายในร่วมกันต้องอยู่ในกรอบความรับผิดชอบที่ตนได้รับมอบหมายเท่านั้น | 6.2.3 การกรองข้อมูลก่อนเผยแพร่ข้อมูลออกสู่ภายนอก | | | | | | |
| IV6.2.5 การจัดให้มีมาตรการและระบบควบคุมดูแลข้อมูลของบริษัท | 6.2.4 การใช้ข้อมูลภายในร่วมกันต้องอยู่ในกรอบความรับผิดชอบที่ตนได้รับมอบหมายเท่านั้น | | | | | | |
| | 6.2.5 การจัดให้มีมาตรการและระบบควบคุมดูแลข้อมูลของบริษัท | | | | | | |

ส่วนที่ 2 ข้อคำถามเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำชี้แจง แบบทดสอบความสอดคล้องระหว่างข้อคำถามแต่ละข้อกับตัวแปรตาม ดัชนีและตัวชี้วัด ตามกรอบแนวคิดของการศึกษา กรุณาทำเครื่องหมาย ✓ ในช่องที่ตรงกับคำตอบของท่านตามความเป็นจริงมากที่สุดทุกข้อย่อย

สำหรับตัวแปรตาม คือ พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย

- 1 หมายถึง สอดคล้อง
- 0 หมายถึง ไม่แน่ใจ
- 1 หมายถึง ไม่สอดคล้อง

| ตัวแปร ดัชนี และตัวชี้วัด | ข้อความคำถาม | ค่าความสอดคล้อง | | | | | IVC |
|---|---|-----------------|---------|---------|---------|---------|-----|
| | | คนที่ 1 | คนที่ 2 | คนที่ 3 | คนที่ 4 | คนที่ 5 | |
| DV 1 พฤติกรรมลดทอน | 1. พฤติกรรมลดทอน | | | | | | |
| DV 1.1 พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อน | 1.1 พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อน | | | | | | |
| DV1.1.1 พฤติกรรมการเข้าซื้อหุ้นในราคาสูงเกินไป | ท่านมีพฤติกรรมลดทอนเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อนในระดับใดในเรื่อง | | | | | | |

| ตัวแปร ดัชนี และตัวชี้วัด | ข้อคำถาม | ค่าความสอดคล้อง | | | | | IVC |
|---|--|-----------------|------------|------------|------------|------------|-----|
| | | คนที่ 1 | คนที่ 2 | คนที่ 3 | คนที่ 4 | คนที่ 5 | |
| DV1.1.2 พฤติกรรมการเข้าซื้อหุ้น มีแนวโน้มที่จะแย่งลง | 1.1.1 การเข้าซื้อหุ้นในราคาสูงเกินไป 1.1.2 การเข้าซื้อหุ้นมีแนวโน้มที่จะแย่งลง | | | | | | |
| DV 1.2 พฤติกรรมแห่ตามกัน อย่างขาดเหตุผล DV1.2.1 ในขณะที่กำลังได้กำไรจาก การลงทุนในช่วงตลาดขา ขึ้น DV1.2.2 พฤติกรรมการไม่มี ความสามารถมากพอที่จะ ตัดสินใจในการลงทุนอย่าง มีเหตุผล DV1.2.3 พฤติกรรมการตื่น ตระหนก | 1.2 พฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล ท่านมีพฤติกรรมลดทอนเกี่ยวกับพฤติกรรม การลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะแห่ตามกัน อย่างขาดเหตุผลในระดับใดในเรื่อง 1.2.1 ในขณะที่กำลังได้กำไรจากการลงทุน ในช่วงตลาดขาขึ้น 1.2.2 พฤติกรรมการไม่มีความสามารถมาก พอที่จะตัดสินใจในการลงทุนอย่างมี เหตุผล 1.2.3 พฤติกรรมการตื่นตระหนก | | | | | | |
| DV 2 พฤติกรรมกดดัน DV 2.1 พฤติกรรมที่ลดทอนผล กำไรจากการลงทุน DV2.1.1 การขายออกไปก่อน เพื่อรับหุ้นนั้นกลับใน ราคาที่ถูกว่าจึงเป็น ทางเลือกที่ สมเหตุสมผลกว่า DV2.1.2 การขายหุ้นเพื่อรับรู้ กำไรโดยละเอียดการ พิจารณาปัจจัย แวดล้อมที่เกี่ยวข้อง | 2. พฤติกรรมกดดัน 2.1 พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการ ลงทุน ท่านมีพฤติกรรมกดดันเกี่ยวกับพฤติกรรม การลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะลดทอนผล กำไรจากการลงทุนในระดับใดในเรื่อง 2.1.1 การขายออกไปก่อนเพื่อรับหุ้นนั้น กลับในราคาที่ถูกว่าจึงเป็นทางเลือก ที่สมเหตุสมผลกว่า 2.1.2 การขายหุ้นเพื่อรับรู้กำไรโดยละเอียด การพิจารณาปัจจัยแวดล้อมที่ เกี่ยวข้อง | | | | | | |
| DV 2.2 พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร DV2.2.1 การนำกำไรที่ได้จาก การลงทุนครั้งก่อนมา ลงทุนต่อในสินทรัพย์ที่ มีความเสี่ยงสูงขึ้น มากๆ DV2.2.2 การยอมรับความ เสี่ยงมากขึ้นโดยไม่รู้ตัว DV2.2.3 การประเมินความ เสี่ยงไม่รอบด้าน | 2.2 พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร ท่านมีพฤติกรรมกดดันเกี่ยวกับการลงทุน ในหุ้นที่มีลักษณะการลงทุนที่ไม่เห็นค่าของ กำไรในระดับใดในเรื่อง 2.2.1 การนำกำไรที่ได้จากการลงทุนครั้ง ก่อนมาลงทุนต่อในสินทรัพย์ที่มีความ เสี่ยงสูงขึ้นมากๆ 2.2.2 การยอมรับความเสี่ยงมากขึ้นโดยไม่ รู้ตัว 2.2.3 การประเมินความเสี่ยงไม่รอบด้าน | | | | | | |

| ตัวแปร ดัชนี และตัวชี้วัด | ข้อความคำถาม | ค่าความสอดคล้อง | | | | | IVC |
|--|--|-----------------|------------|------------|------------|------------|-----|
| | | คนที่ 1 | คนที่ 2 | คนที่ 3 | คนที่ 4 | คนที่ 5 | |
| DV 2.3 พฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนทุนคืน DV2.3.1 พฤติกรรมการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง DV2.3.2 พฤติกรรมการเพิ่มเงินลงทุนลงไปในการลงทุนเดิมที่มีอยู่ | 2.3 พฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนทุนคืน ท่านมีพฤติกรรมกีดกันเกี่ยวกับการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะการลงทุนที่ต้องการถอนทุนคืนในระดับใดในเรื่อง | | | | | | |
| | 2.3.1 การลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง | | | | | | |
| | 2.3.2 การเพิ่มเงินลงทุนลงไปในการลงทุนเดิม | | | | | | |
| DV 3 พฤติกรรมขัดขวาง DV 3.1 พฤติกรรมที่เลือกจำ เมื่อการตัดสินใจของ ตนถูกต้อง DV3.1.1 การโอ้อวด DV3.1.2 การทำผิดซ้ำรอยเดิม | 3. พฤติกรรมขัดขวาง | | | | | | |
| | 3.1 พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการตัดสินใจของ ตนถูกต้อง ท่านมีพฤติกรรมขัดขวางเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะเลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้องในระดับใดในเรื่อง | | | | | | |
| | 3.1.1 การโอ้อวด 3.1.2 การทำผิดซ้ำรอยเดิม | | | | | | |
| DV 3.2 พฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไร ที่เกิดขึ้นเป็นเพราะ ความสามารถในการ ลงทุนของตน DV3.2.1 การกล่าวโทษผลขาดทุนว่าเป็นผลสิ่งแวดล้อม DV3.2.2 การไม่รู้สาเหตุของความผิดพลาด | 3.2 พฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะ ความสามารถในการลงทุนของตน ท่านมีพฤติกรรมขัดขวางเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตนในระดับใดในเรื่อง | | | | | | |
| | 3.2.1 การกล่าวโทษผลขาดทุนว่าเป็นผล สิ่งแวดล้อม | | | | | | |
| | 3.2.2 การไม่รู้สาเหตุของความผิดพลาด | | | | | | |
| DV 4 พฤติกรรมป้องกัน DV 4.1 การกระจายการลงทุน DV4.1.1 การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ DV4.1.2 ลงทุนในตราสารหนี้ DV4.1.3 ลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์ DV4.1.4 ลงทุนในกองทุนหุ้นปันผล DV4.1.5 ลงทุนในกองทุนหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตดี | 4. พฤติกรรมป้องกัน | | | | | | |
| | 4.1 การกระจายการลงทุน ท่านมีพฤติกรรมป้องกันเกี่ยวกับพฤติกรรมการกระจายการลงทุนในระดับใดในเรื่อง | | | | | | |
| | 4.1.1 การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ | | | | | | |
| | 4.1.2 การลงทุนในตราสารหนี้ | | | | | | |
| | 4.1.3 การลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์ | | | | | | |
| | 4.1.4 การลงทุนในกองทุนหุ้นปันผล | | | | | | |
| 4.1.5 การลงทุนในกองทุนหุ้นที่มีแนวโน้ม | | | | | | | |

| ตัวแปร ดัชนี และตัวชี้วัด | ข้อความคำถาม | ค่าความสอดคล้อง | | | | | IVC |
|---|---|-----------------|------------|------------|------------|------------|-----|
| | | คนที่ 1 | คนที่ 2 | คนที่ 3 | คนที่ 4 | คนที่ 5 | |
| DV4.1.6 ลงทุนในกองทุนหุ้น ต่างประเทศ | การเติบโตดี 4.1.6 การลงทุนในกองทุนหุ้นต่างประเทศ | | | | | | |
| DV4.1.7 การลงทุนในหุ้นหลาย ตัว | 4.1.7 การลงทุนในหุ้นหลายตัว | | | | | | |
| DV4.1.8 การลงทุนในทองคำ | 4.1.8 การลงทุนในทองคำ | | | | | | |
| DV 4.2 การลงทุนระยะยาว | 4.2 การลงทุนระยะยาว | | | | | | |
| DV4.2.1 ควรใช้เวลาลงทุนไม่ต่ำ กว่า 5 ปี | ท่านมีพฤติกรรมป้องกันเกี่ยวกับพฤติกรรม การลงทุนในลักษณะที่เป็นการลงทุนระยะ ยาวในระดับใดในเรื่อง | | | | | | |
| DV4.2.2 การอดทนถือหุ้นใน ภาวะผันผวนทาง เศรษฐกิจ | 4.2.1 การลงทุนไม่ต่ำกว่า 5 ปี | | | | | | |
| DV4.2.3 การคาดหวังถึง ผลตอบแทนแท้จริง ในอนาคต | 4.2.2 การอดทนถือหุ้นในภาวะผันผวนทาง เศรษฐกิจ | | | | | | |
| | 4.2.3 การคาดหวังถึงผลตอบแทนแท้จริงใน อนาคต | | | | | | |
| DV 4.3 การลงทุนแบบเฉลี่ย ต้นทุน | 4.3 การลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน | | | | | | |
| DV4.3.1 ทุกสัปดาห์ | ท่านมีพฤติกรรมป้องกันเกี่ยวกับการลงทุน ในลักษณะที่เป็นการลงทุนแบบเฉลี่ย ต้นทุนในระดับใดในเรื่อง | | | | | | |
| DV4.3.2 ทุกเดือน | 4.3.1 การลงทุนทุกสัปดาห์ | | | | | | |
| DV4.3.3 ทุกไตรมาส | 4.3.2 การลงทุนทุกเดือน | | | | | | |
| | 4.3.3 การลงทุนทุกไตรมาส | | | | | | |



ภาคผนวก ข
แบบสอบถาม



แบบสอบถาม

โครงการวิจัย : การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุน
ของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Risk Management based on the Principles of Good Governance of the
Listed Companies and Investment Behavior of Investors in the Stock
Exchange of Thailand

เรียน ผู้ตอบแบบสอบถาม

แบบสอบถามฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของคู่มือวิทยานิพนธ์ เรื่อง การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัท
จดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หลักสูตรรัฐประศาสนศาสตรดุษฎี
บัณฑิต วิทยาลัยนวัตกรรมการจัดการ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี เพื่อสอบถามเกี่ยวกับการบริหาร
ความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนและพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับ
พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำชี้แจง

1. แบบสอบถามฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของงานวิจัย เรื่อง การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัท
จดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ข้อมูลแบบสอบถามทุกฉบับในครั้งนี้จะไม่มี การนำเสนอหรือเปิดเผย เป็นรายบุคคล แต่จะนำเสนอ
ภาพรวม ซึ่งการตอบแบบสอบถามจะไม่เกิดผลเสียใดๆ และจะนำไปใช้ประโยชน์เฉพาะการศึกษาวิจัยเท่านั้น
3. แบบสอบถาม มีทั้งหมด 4 ส่วน ขอความกรุณาท่านตอบให้ครบถ้วนทุกข้อ
 - ส่วนที่ 1 แบบสอบถามเกี่ยวกับข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม
 - ส่วนที่ 2 แบบสอบถามเกี่ยวกับการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียน
 - ส่วนที่ 3 แบบสอบถามเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุน
 - ส่วนที่ 4 ข้อเสนอแนะ

โปรดพิจารณาคำถามและทำเครื่องหมายในช่องว่างที่ตรงกับข้อเท็จจริง หรือความคิดเห็นของท่าน และ
ขอขอบพระคุณในความกรุณาของท่านมา ณ ที่นี้

ขอขอบคุณทุกท่านเป็นอย่างยิ่งที่ให้ความอนุเคราะห์ตอบแบบสอบถาม

.....

แบบสอบถาม

โครงการวิจัย : การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ส่วนที่ 1 ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบสอบถาม

คำชี้แจง กรุณาทำเครื่องหมาย ✓ ลงในช่อง () หน้าข้อความที่ตรงกับคำตอบของท่าน

1. เพศ () 1. ชาย () 2. หญิง
2. อายุ

| | |
|----------------------|--------------------|
| () 1. ต่ำกว่า 25 ปี | () 2. 26-35 ปี |
| () 3. 36-45 ปี | () 4. 46 ปีขึ้นไป |
3. ระดับการศึกษา

| | |
|------------------------------------|----------------------------|
| () 1. มัธยมศึกษาตอนปลาย/เทียบเท่า | () 2. อนุปริญญา/เทียบเท่า |
| () 3. ปริญญาตรี | () 4. ปริญญาโท |
| () 5. ปริญญาเอก | |
4. รายได้ต่อเดือน

| | |
|----------------------------|------------------------------|
| () 1. 0-50,000 บาท | () 2. 50,001-100,000 บาท |
| () 3. 100,001-500,000 บาท | () 4. 500,001-1,000,000 บาท |
| () 5. 1,000,001 บาทขึ้นไป | |



ส่วนที่ 2 แบบสอบถามเกี่ยวกับการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำชี้แจง กรุณาทำเครื่องหมาย ในช่องที่ตรงกับคำตอบของท่านตามความเป็นจริงมากที่สุดทุกข้อย่อย สำหรับตัวแปรต้น คือ การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย

- | | |
|---|-----------------------|
| 1 หมายถึง มีการบริหารความเสี่ยงระดับน้อยมาก | ระหว่าง ร้อยละ 1-20 |
| 2 หมายถึง มีการบริหารความเสี่ยงระดับน้อย | ระหว่าง ร้อยละ 21-40 |
| 3 หมายถึง มีการบริหารความเสี่ยงระดับปานกลาง | ระหว่าง ร้อยละ 41-60 |
| 4 หมายถึง มีการบริหารความเสี่ยงระดับมาก | ระหว่าง ร้อยละ 61-80 |
| 5 หมายถึง มีการบริหารความเสี่ยงระดับมากที่สุด | ระหว่าง ร้อยละ 81-100 |

| ข้อความ | ระดับความคิดเห็นในการบริหารความเสี่ยง | | | | |
|---|---------------------------------------|---|---|---|---|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 1. บทบาทของคณะกรรมการ | | | | | |
| 1.1 ภาวะความเป็นผู้นำ | | | | | |
| บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีภาวะความเป็นผู้นำอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | |
| 1) ความเป็นอิสระในส่วนงานที่รับผิดชอบ | | | | | |
| 2) ประสิทธิภาพการมีความเป็นอิสระ | | | | | |
| 3) คณะกรรมการที่เป็นอิสระจากภายนอกเกินกึ่งหนึ่ง | | | | | |
| 1.2 หน้าที่รับผิดชอบที่สำคัญของคณะกรรมการ | | | | | |
| บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีหน้าที่รับผิดชอบต่อบริษัทอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | |
| 1) การประเมินผลงานของผู้บริหารสูงสุด | | | | | |
| 2) การกำหนดวิสัยทัศน์ | | | | | |
| 3) ความรับผิดชอบต่อผลการดำเนินงาน | | | | | |
| 4) การทบทวนผลการปฏิบัติงาน | | | | | |
| 5) การดูแลการปฏิบัติงานของฝ่ายบริหาร | | | | | |
| 6) การดูแลความเหมาะสมของการควบคุมภายใน | | | | | |
| 7) การดูแลและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น | | | | | |
| 8) การตรวจสอบการใช้ทรัพย์สินให้ถูกต้องและเกิดประโยชน์สูงสุด | | | | | |
| 9) การปฏิบัติหน้าที่เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลที่ดี | | | | | |

| ข้อความ | ระดับความคิดเห็น ในการบริหารความเสี่ยง | | | | |
|--|---|---|---|---|---|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 10) การดูแลตำแหน่งหน้าที่และจำนวนผู้ปฏิบัติงาน | | | | | |
| 1.3 การแต่งตั้งและการเลือกตั้งคณะกรรมการ | | | | | |
| บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการแต่งตั้งและการเลือกตั้งคณะกรรมการอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | |
| 1) การเสนอชื่อบุคคลให้เป็นผู้มีอำนาจในการแต่งตั้งคณะกรรมการ | | | | | |
| 2) การแต่งตั้งผู้มีความรู้ความสามารถ | | | | | |
| 3) ต้องเป็นบุคคลที่ไม่มีประโยชน์หรือส่วนได้ส่วนเสียกับบริษัทนั้น | | | | | |
| 4) การพิจารณาและเสนอชื่อที่เป็นขั้นตอน | | | | | |
| 5) มีการเปิดเผยประวัติของกรรมการทุกคนโดยละเอียด | | | | | |
| 1.4 คุณลักษณะของกรรมการ | | | | | |
| บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีคุณลักษณะของกรรมการอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | |
| 1) ทักษะที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อองค์กร | | | | | |
| 2) มีกรรมการโดยที่แต่ละคนไม่ควรเป็นกรรมการในบริษัทเกิน 3 แห่ง | | | | | |
| 3) กรรมการใหม่ได้รับการอบรม | | | | | |
| 1.5 บทบาทของกรรมการอิสระ | | | | | |
| บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีบทบาทของกรรมการอิสระอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | |
| 1) การใช้ดุลยพินิจและแสดงความคิดเห็นที่เป็นอิสระ | | | | | |
| 2) กรรมการอิสระเข้าประชุมคณะกรรมการ | | | | | |
| 1.6 การประเมินผลของคณะกรรมการ | | | | | |
| บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการประเมินผลของคณะกรรมการอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | |
| 1) การประเมินตัวเอง | | | | | |
| 2) การจัดทำมีมาตรฐานของการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการ | | | | | |
| 1.7 การดำเนินการประชุมของคณะกรรมการ | | | | | |
| บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการดำเนินการประชุมของคณะกรรมการอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | |
| 1) การจัดทำให้มีการประชุมคณะกรรมการอย่างสม่ำเสมอ | | | | | |
| 2) การจัดเตรียมเอกสารให้กรรมการได้ศึกษาก่อนการประชุม | | | | | |
| 3) การให้กรรมการทุกคนมีโอกาสแสดงความคิดเห็น | | | | | |
| 4) จัดให้มีระยะเวลาในการอภิปรายออกความเห็นที่เพียงพอ | | | | | |

| ข้อคำถาม | ระดับความคิดเห็น ในการบริหารความเสี่ยง | | | | |
|--|---|---|---|---|---|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 1.8 การได้รับเอกสารและข้อมูล | | | | | |
| บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการได้รับเอกสารและข้อมูลอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | |
| 1) การแจกเอกสารล่วงหน้าก่อนวันประชุมในระยะเวลาอันสมควร | | | | | |
| 2) จัดให้มีระบบและมาตรการเกี่ยวกับเอกสาร | | | | | |
| 3) การจัดให้คณะกรรมการสามารถขอคำปรึกษา ความเห็นเพิ่มเติมประกอบการปฏิบัติหน้าที่ได้จากฝ่ายบริหารหรือจากผู้เชี่ยวชาญภายนอกเมื่อจำเป็นได้ | | | | | |
| 1.9 ค่าตอบแทนของกรรมการ | | | | | |
| บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการจัดการเรื่องค่าตอบแทนของกรรมการอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | |
| 1) การกำหนดค่าตอบแทนเพียงพอที่จะจูงใจ | | | | | |
| 2) การกำหนดโครงสร้างค่าตอบแทนที่เหมาะสม | | | | | |
| 3) การหลีกเลี่ยงการให้ค่าตอบแทนที่สูงเกินควร | | | | | |
| 4) การเปิดเผยให้เกิดความโปร่งใส | | | | | |
| 2 การรายงานทางการเงิน | | | | | |
| 2.1 การจัดทำรายงาน | | | | | |
| การรายงานทางการเงินของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการจัดทำรายงานอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | |
| 1) การจัดทำรายงานทางการเงินไว้ในรายงานประจำปีขององค์กร | | | | | |
| 2) การจัดทำรายงานของผู้สอบบัญชี | | | | | |
| 3) การจัดทำรายงานสำหรับใช้ในการบริหารที่มีรูปแบบ | | | | | |
| 2.2 การควบคุมและการตรวจสอบภายใน | | | | | |
| การรายงานทางการเงินของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการควบคุมและการตรวจสอบภายในอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | |
| 1) การตรวจสอบการปฏิบัติของฝ่ายดำเนินการ | | | | | |
| 2) การตรวจสอบการรายงานที่สำคัญอย่างสม่ำเสมอ | | | | | |
| 3) การรายงานให้ผู้ถือหุ้นทราบ | | | | | |
| 2.3 คณะกรรมการการตรวจสอบ | | | | | |
| การรายงานทางการเงินของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีคณะกรรมการการตรวจสอบอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | |
| 1) ผู้สอบบัญชีมีหน้าที่ให้ความเห็นที่เป็นอิสระ | | | | | |
| 2) จัดให้มีคณะกรรมการตรวจสอบ | | | | | |

| ข้อความ | ระดับความคิดเห็น ในการบริหารความเสี่ยง | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 2.4 การทบทวนการรายงานทางการเงิน | | | | | |
| การรายงานทางการเงินของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการทบทวนการรายงานทางการเงินอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | |
| 1) การตรวจสอบคุณภาพในการจัดทำเป็นสิ่งที่ เป็นประโยชน์กับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม | | | | | |
| 2) การทบทวนกระบวนการและคุณภาพของการรายงานทางการเงินของบริษัท | | | | | |
| 3. การกระจายข้อมูล | | | | | |
| 3.1 การเปิดเผยสารสนเทศ | | | | | |
| การกระจายข้อมูลของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการเปิดเผยสารสนเทศอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | |
| 1) สารสนเทศที่เปิดเผยควรชัดเจน กระชับ เข้าใจง่าย | | | | | |
| 2) สารสนเทศที่แสดงถึงทั้งด้านบวกและด้านลบ | | | | | |
| 3) การระบุเงื่อนไขหรือสมมติฐานที่เกี่ยวข้องให้ครบถ้วน | | | | | |
| 3.2 การประชาสัมพันธ์ | | | | | |
| การกระจายข้อมูลของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการประชาสัมพันธ์อยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | |
| 4) จัดให้มีหน่วยงานประชาสัมพันธ์เพื่อประชาสัมพันธ์ข้อมูล | | | | | |
| 4. บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย | | | | | |
| 4.1 สิทธิและความเท่าเทียมกันของเจ้าของกิจการและผู้ถือหุ้น | | | | | |
| บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีสิทธิและความเท่าเทียมกันของเจ้าของกิจการและผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | |
| 1) ผู้ถือหุ้นสามารถมีส่วนร่วมในการตัดสินใจที่สำคัญของบริษัท | | | | | |
| 2) การเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนในการประชุมผู้ถือหุ้น | | | | | |
| 3) ผู้ถือหุ้นทุกรายมีสิทธิ์ได้รับสารสนเทศอย่างเพียงพอและทันเวลา | | | | | |
| 4) การประชุมที่สะดวกให้ผู้ถือหุ้นอยู่ | | | | | |
| 5) เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นทุกรายได้ใช้สิทธิและสามารถสอบถาม | | | | | |
| 4.2 บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย | | | | | |
| บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | |
| 1) การระบุผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทให้ชัดเจน | | | | | |
| 2) การปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มอย่างถูกต้องและเป็นธรรม | | | | | |

| ข้อความ | ระดับความคิดเห็น ในการบริหารความเสี่ยง | | | | |
|--|---|---|---|---|---|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 3) จัดให้ผู้มีส่วนได้เสียได้รับการคำนึงถึงในการตัดสินใจในดำเนินงาน | | | | | |
| 5. แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณ | | | | | |
| 5.1 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อบริษัทและผู้ถือหุ้น | | | | | |
| แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | |
| 1) ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริต | | | | | |
| 2) การประสานสัมพันธ์อย่างดีกับผู้ถือหุ้น | | | | | |
| 3) การบริหารจัดการสินทรัพย์ของบริษัทให้เกิดคุณค่าต่อผู้ถือหุ้น | | | | | |
| 4) การรายงานสภาพภาพของบริษัทอย่างครบถ้วนตามความเป็นจริงให้ผู้ถือหุ้นทราบอย่างสม่ำเสมอ | | | | | |
| 5) ไม่เปิดเผยข้อมูลลับของบริษัทต่อบุคคลภายนอก | | | | | |
| 6) ไม่แสวงหาประโยชน์ให้ตนเองและผู้ที่เกี่ยวข้อง | | | | | |
| 7) วางตัวเป็นกลางทางการเมือง | | | | | |
| 5.2 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อพนักงาน | | | | | |
| แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อพนักงานอยู่ในระดับใดในด้าน | | | | | |
| 1) ประพฤติปฏิบัติตนตามกรอบของจรรยาบรรณ | | | | | |
| 2) การกำหนดโครงสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมและเป็นธรรม | | | | | |
| 3) การดูแลการแต่งตั้ง โยกย้าย การให้รางวัลและการลงโทษพนักงานให้ เป็นไปด้วยความสุจริตใจ | | | | | |
| 4) การให้ความสำคัญต่อการพัฒนาความรู้ความสามารถของพนักงาน | | | | | |
| 5) การส่งเสริมให้พนักงานมีความเข้าใจและประพฤติตนตามกรอบของ จรรยาบรรณ | | | | | |
| 6) การให้ความเคารพต่อความเป็นปัจเจกชนและศักดิ์ศรีของความเป็น มนุษย์ | | | | | |
| 5.3 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อลูกค้าและประชาชน | | | | | |
| แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยมีข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อลูกค้าและประชาชนอยู่ในระดับใดใน ด้าน | | | | | |
| 1) การส่งเสริมให้มีการพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรม | | | | | |
| 2) การกำกับดูแลมิให้การทำธุรกิจเป็นการค้ากำไรเกินควร | | | | | |

| ข้อความ | ระดับความคิดเห็น ในการบริหารความเสี่ยง | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| <p>5.4 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อคู่แข่งทางการค้า</p> <p>แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อคู่แข่งทางการค้าอยู่ในระดับใดในด้าน</p> <p>1) กำกับดูแลให้บริษัทดำเนินธุรกิจภายใต้กรอบกติกาของการแข่งขันที่ดี</p> <p>2) การไม่อนุญาตให้ดำเนินการใดๆ ซึ่งเป็นการเอาเปรียบคู่แข่ง</p> | | | | | |
| <p>5.5 ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อสังคมส่วนรวม</p> <p>แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อสังคมส่วนรวมอยู่ในระดับใดในด้าน</p> <p>1) การไม่ให้กระทำการใดๆ ที่จะมีผลเสียหายต่อทรัพยากร ธรรมชาติและสภาพแวดล้อม</p> <p>2) การสนับสนุนให้มีการคืนผลกำไรส่วนหนึ่งขององค์กรให้แก่สังคม</p> <p>3) การมีการปฏิบัติตามกฎหมาย กฎ ระเบียบ อย่างเคร่งครัด</p> | | | | | |
| <p>6. การปฏิบัติตามหลักการ</p> <p>6.1 แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์</p> <p>การปฏิบัติตามหลักการของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีแนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์อยู่ในระดับใดในด้าน</p> <p>1) การหลีกเลี่ยงการเข้าไปมีส่วนได้เสีย</p> <p>2) การปฏิบัติหน้าที่ในการประสานประโยชน์ของบริษัทกับนิติบุคคลหรือองค์กร</p> <p>3) การรายงานผลการปฏิบัติงานต่อผู้มีอำนาจที่มอบหมายให้ไปปฏิบัติหน้าที่อย่างสม่ำเสมอ</p> <p>4) การเสนอขออนุมัติต่อผู้มีอำนาจก่อนการตัดสินใจหรือการดำเนินการใดๆ</p> <p>5) ไม่กระทำการใดๆ ที่มีผลบั่นทอนผลประโยชน์ของบริษัท</p> <p>6) ไม่ใช่ทรัพย์สินของบริษัท</p> <p>7) ไม่นำเอาบริษัทหรือตำแหน่งของตนในบริษัทไปใช้อ้างอิงเพื่อส่งเสริมกิจกรรมที่ทำภายนอก</p> <p>8) การรายงานเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ให้รายงานเป็นประจำทุกปี</p> <p>9) การรายงานความขัดแย้งทางผลประโยชน์เกิดขึ้นในระหว่างปีทันที</p> | | | | | |

| ข้อคำถาม | ระดับความคิดเห็น ในการบริหารความเสี่ยง | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 6.2 แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับการรักษาความลับการใช้ข้อมูลภายใน | | | | | |
| การปฏิบัติตามหลักการของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีแนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับการรักษาความลับการใช้ข้อมูลภายในในระดับใดในด้าน | | | | | |
| 1) การรักษาความลับของข้อมูลและเอกสารที่ไม่สามารถเปิดเผย | | | | | |
| 2) การไม่ใช้โอกาสในการแสวงหาผลประโยชน์ส่วนตัว | | | | | |
| 3) การกรองข้อมูลก่อนเผยแพร่ข้อมูลออกสู่ภายนอก | | | | | |
| 4) การใช้ข้อมูลภายในร่วมกันต้องอยู่ในกรอบความรับผิดชอบที่ตนได้รับมอบหมายเท่านั้น | | | | | |
| 5) การจัดให้มีมาตรการและระบบควบคุมดูแลข้อมูลของบริษัท | | | | | |

ส่วนที่ 2 พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำชี้แจง ส่วนที่ 2 ข้อคำถามเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำชี้แจง กรุณาทำเครื่องหมาย ✓ ในช่องที่ตรงกับคำตอบของท่านตามความเป็นจริงมากที่สุดทุกข้อย่อย สำหรับตัวแปรตาม คือ พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย

- | | | |
|--|---------|---------------|
| 1 หมายถึง มีพฤติกรรมการลงทุนระดับน้อยมาก | ระหว่าง | ร้อยละ 1-20 |
| 2 หมายถึง มีพฤติกรรมการลงทุนระดับน้อย | ระหว่าง | ร้อยละ 21-40 |
| 3 หมายถึง มีพฤติกรรมการลงทุนระดับปานกลาง | ระหว่าง | ร้อยละ 41-60 |
| 4 หมายถึง มีพฤติกรรมการลงทุนระดับมาก | ระหว่าง | ร้อยละ 61-80 |
| 5 หมายถึง มีพฤติกรรมการลงทุนระดับมากที่สุด | ระหว่าง | ร้อยละ 81-100 |

| ข้อคำถาม | ระดับความคิดเห็น ในด้านประสิทธิผล | | | | |
|---|--------------------------------------|---|---|---|---|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 1 พฤติกรรมลดทอน | | | | | |
| 1.1 พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อน | | | | | |
| ท่านมีพฤติกรรมลดทอนเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อนในระดับใดในเรื่อง | | | | | |
| 1) การเข้าซื้อหุ้นในราคาสูงเกินไป | | | | | |

| ข้อคำถาม | ระดับความคิดเห็น ในด้านประสิทธิผล | | | | |
|---|--------------------------------------|---|---|---|---|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 2) การเข้าซื้อหุ้นมีแนวโน้มที่จะแย่ง | | | | | |
| 1.2 พฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล | | | | | |
| ท่านมีพฤติกรรมลดทอนเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผลในระดับใดในเรื่อง | | | | | |
| 1) ในขณะที่กำลังได้กำไรจากการลงทุนในช่วงตลาดขาขึ้น | | | | | |
| 2) พฤติกรรมการไม่มีความสามารถมากพอที่จะตัดสินใจในการลงทุนอย่างมีเหตุผล | | | | | |
| 3) พฤติกรรมการตื่นตระหนก | | | | | |
| 2 พฤติกรรมกดดัน | | | | | |
| 2.1 พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน | | | | | |
| ท่านมีพฤติกรรมกดดันเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะลดทอนผลกำไรจากการลงทุนในระดับใดในเรื่อง | | | | | |
| 1) การขายออกไปก่อนเพื่อรอรับหุ้นนั้นกลับในราคาที่ถูกว่าจึงเป็นทางเลือกที่สมเหตุสมผลกว่า | | | | | |
| 2) การขายหุ้นเพื่อรับรู้กำไรโดยละเอียดการพิจารณาปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวข้อง | | | | | |
| 2.2 พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร | | | | | |
| ท่านมีพฤติกรรมกดดันเกี่ยวกับการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะการลงทุนที่ไม่เห็นค่าของกำไรในระดับใดในเรื่อง | | | | | |
| 1) การนำกำไรที่ได้จากการลงทุนครั้งก่อนมาลงทุนต่อในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้นมาๆ | | | | | |
| 2) การยอมรับความเสี่ยงมากขึ้นโดยไม่รู้ตัว | | | | | |
| 3) การประเมินความเสี่ยงไม่รอบด้าน | | | | | |
| 2.3 พฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนหุ้นคืน | | | | | |
| ท่านมีพฤติกรรมกดดันเกี่ยวกับการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะการลงทุนที่ต้องการถอนหุ้นคืนในระดับใดในเรื่อง | | | | | |
| 1) การลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น | | | | | |
| 2) การเพิ่มเงินลงทุนลงไปในการลงทุนเดิม | | | | | |
| 3 พฤติกรรมขัดขวาง | | | | | |
| 3.1 พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้อง | | | | | |
| ท่านมีพฤติกรรมขัดขวางเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะเลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้องในระดับใดในเรื่อง | | | | | |
| 1) การโอ้อวด | | | | | |

| ข้อคำถาม | ระดับความคิดเห็น ในด้านประสิทธิผล | | | | |
|--|--------------------------------------|---|---|---|---|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 2) การทำผิดซ้ำรอยเดิม | | | | | |
| 3.2 พฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุน ของตน ท่านมีพฤติกรรมขัดขวางเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะที่ ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตนในระดับใดใน เรื่อง | | | | | |
| 1) การกล่าวโทษผลขาดทุนว่าเป็นผลสิ่งแวดล้อม | | | | | |
| 2) การไม่รู้สาเหตุของความผิดพลาด | | | | | |
| 4 พฤติกรรมป้องกัน | | | | | |
| 4.1 การกระจายการลงทุน ท่านมีพฤติกรรมป้องกันเกี่ยวกับพฤติกรรมกระจายการลงทุนในระดับ ใดในเรื่อง | | | | | |
| 1) การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ | | | | | |
| 2) การลงทุนในตราสารหนี้ | | | | | |
| 3) การลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์ | | | | | |
| 4) การลงทุนในกองทุนหุ้นปันผล | | | | | |
| 5) การลงทุนในกองทุนหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตดี | | | | | |
| 6) การลงทุนในกองทุนหุ้นต่างประเทศ | | | | | |
| 7) การลงทุนในหุ้นหลายตัว | | | | | |
| 8) การลงทุนในทองคำ | | | | | |
| 4.2 การลงทุนระยะยาว ท่านมีพฤติกรรมป้องกันเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในลักษณะที่เป็นการ ลงทุนระยะยาวในระดับใดในเรื่อง | | | | | |
| 1) การลงทุนไม่ต่ำกว่า 5 ปี | | | | | |
| 2) การอดทนถือหุ้นในภาวะผันผวนทางเศรษฐกิจ | | | | | |
| 3) การคาดหวังถึงผลตอบแทนแท้จริงในอนาคต | | | | | |
| 4.3 การลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน ท่านมีพฤติกรรมป้องกันเกี่ยวกับการลงทุนในลักษณะที่เป็นการลงทุนแบบ เฉลี่ยต้นทุนในระดับใดในเรื่อง | | | | | |
| 1) การลงทุนทุกสัปดาห์ | | | | | |
| 2) การลงทุนทุกเดือน | | | | | |
| 3) การลงทุนทุกไตรมาส | | | | | |



ภาคผนวก ค.
การกำหนดรหัสการตอบแบบสอบถาม
เพื่อใช้ในการแปลค่าคำตอบ



Data Value

| Columns | Label/name | Explanation | Values |
|---------|---------------|--|---|
| 1 | ลำดับ | ลำดับแบบสอบถาม | 0001-..... |
| 2 | เพศ | เพศของผู้ตอบแบบสอบถาม | 1. ชาย 2. หญิง |
| 3 | อายุ | อายุ | 1. ต่ำกว่า 25 ปี 2. 26-35 ปี 3. 36-45 ปี 4. 46 ปี |
| 4 | ระดับการศึกษา | ระดับการศึกษา | 1. มัธยมศึกษาตอนปลาย/เทียบเท่า 2. อนุปริญญา/เทียบเท่า 3. ปริญญาตรี 4. ปริญญาโท 5. ปริญญาเอก |
| 5 | รายได้ | รายได้ | 1. 0-50,000 2. 50,001-100,000 3. 100,001-500,000 4. 500,001-1,000,000 5. 1,000,001 ขึ้นไป |
| 6 | IV1.1.1 | ภาวะความเป็นผู้นำ บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีภาวะความเป็นผู้นำอยู่ใน ระดับใดในด้าน 1.1.1 ความเป็นอิสระในสำนักงานที่รับผิดชอบ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 7 | IV1.1.2 | 1.1.2 ประธานกรรมการมีความเป็นอิสระ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 8 | IV1.1.3 | 1.1.3 คณะกรรมการที่เป็นอิสระจากภายนอกเกินกึ่ง หนึ่ง | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 9 | IV1.2.1 | หน้าที่รับผิดชอบที่สำคัญของคณะกรรมการบทบาท ของคณะกรรมการบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีหน้าที่รับผิดชอบต่อบริษัท อยู่ในระดับใดในด้าน 1.2.1 การประเมินผลงานของผู้บริหารสูงสุด | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 10 | IV1.2.2 | 1.2.2 การกำหนดวิสัยทัศน์ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 11 | IV1.2.3 | 1.2.3 ความรับผิดชอบต่อผลการดำเนินงาน | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 12 | IV1.2.4 | 1.2.4 การทบทวนผลการปฏิบัติงาน | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 13 | IV1.2.5 | 1.2.5 การดูแลการปฏิบัติงานของฝ่ายบริหาร | 1. น้อยมาก 2. น้อย |

| Columns | Label/name | Explanation | Values |
|---------|------------|---|---|
| | | | 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 14 | IV1.2.6 | 1.2.6 การดูแลความเหมาะสมของการควบคุมภายใน | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |

Data Value

| Columns | Label/name | Explanation | Values |
|---------|------------|--|---|
| 15 | IV1.2.7 | 1.2.7 การดูแลและจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 16 | IV1.2.8 | 1.2.8 การตรวจสอบการใช้ทรัพย์สินให้ถูกต้องและเกิดประโยชน์สูงสุด | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 17 | IV1.2.9 | 1.2.9 การปฏิบัติหน้าที่เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลที่ดี | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 18 | IV1.2.10 | 1.2.10 การดูแลตำแหน่งหน้าที่และจำนวนผู้ปฏิบัติงาน | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 19 | IV1.3.1 | การเลือกตั้งคณะกรรมการ บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ทำงานลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการแต่งตั้งและการเลือกตั้งคณะกรรมการอยู่ในระดับใดในด้าน 1.3.1 การเสนอชื่อบุคคลให้เป็นผู้มีอำนาจในการแต่งตั้งคณะกรรมการ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 20 | IV1.3.2 | 1.3.2 การแต่งตั้งผู้มีความรู้ความสามารถ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 21 | IV1.3.3 | 1.3.3 ต้องเป็นบุคคลที่ไม่มีประโยชน์หรือส่วนได้ส่วนเสียกับบริษัทนั้น | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 22 | IV1.3.4 | 1.3.4 การพิจารณาและเสนอชื่อที่เป็นขั้นตอน | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 23 | IV1.3.5 | 1.3.5 มีการเปิดเผยประวัติของกรรมการทุกคนโดยละเอียด | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 24 | IV1.4.1 | คุณลักษณะของกรรมการ | 1. น้อยมาก 2. น้อย |

| Columns | Label/name | Explanation | Values |
|---------|------------|--|---|
| | | บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ผ่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีคุณลักษณะของกรรมการอยู่ในระดับใดในด้าน 1.4.1 ทักษะที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อองค์กร | 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 25 | IV1.4.2 | 1.4.2 กรรมการแต่ละคนไม่ควรเป็นกรรมการในบริษัทเกิน 3 แห่ง | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 26 | IV1.4.3 | 1.4.3 กรรมการใหม่ได้รับการอบรม | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |

Data Value

| Columns | Label/name | Explanation | Values |
|---------|------------|---|---|
| 27 | IV1.5.1 | บทบาทของกรรมการอิสระ บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ผ่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีบทบาทของกรรมการอิสระอยู่ในระดับใดในด้าน 1.5.1 การใช้ดุลยพินิจและแสดงความคิดเห็นที่เป็นอิสระ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 28 | IV1.5.2 | 1.5.2 กรรมการอิสระเข้าประชุมคณะกรรมการ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 29 | IV1.6.1 | การประเมินผลของคณะกรรมการ บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ผ่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการประเมินผลของคณะกรรมการอยู่ในระดับใดในด้าน 1.6.1 การประเมินตัวเอง | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 30 | IV1.6.2 | 1.6.2 จัดให้มีมาตรฐานของการปฏิบัติหน้าที่ของคณะกรรมการ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 31 | IV1.7.1 | การดำเนินการประชุมของคณะกรรมการ บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ผ่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการดำเนินการประชุมของคณะกรรมการอยู่ในระดับใดในด้าน 1.7.1 การจัดให้มีการประชุมคณะกรรมการอย่างสม่ำเสมอ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 32 | IV1.7.2 | 1.7.2 การจัดเตรียมเอกสารให้กรรมการได้ศึกษาก่อนการประชุม | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |

| Columns | Label/name | Explanation | Values |
|---------|------------|--|---|
| 33 | IV1.7.3 | 1.7.3 การให้กรรมการทุกคนมีโอกาสแสดงความคิดเห็น | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 34 | IV1.7.4 | 1.7.4 จัดให้มีระยะเวลาในการอภิปรายออกความเห็นที่เพียงพอ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 35 | IV1.8.1 | การได้รับเอกสารและข้อมูล บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการได้รับเอกสารและข้อมูลอยู่ในระดับใดในด้าน 1.8.1 การแจกเอกสารล่วงหน้าก่อนวันประชุมในระยะเวลาอันสมควร | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 36 | IV1.8.2 | 1.8.2 จัดให้มีระบบและมาตรการเกี่ยวกับเอกสาร | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 37 | IV1.8.3 | 1.8.3 การจัดให้คณะกรรมการสามารถขอคำปรึกษา ความเห็นเพิ่มเติมประกอบการปฏิบัติหน้าที่ได้จากฝ่ายบริหาร | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |

Data Value

| Columns | Label/name | Explanation | Values |
|---------|------------|--|---|
| 38 | IV1.9.1 | คำตอบแทนของกรรมการ บทบาทของคณะกรรมการบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการจัดการเรื่องคำตอบแทนของกรรมการอยู่ในระดับใดในด้าน 1.9.1 การกำหนดคำตอบแทนเพียงพอที่จะพอใจ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 39 | IV1.9.2 | 1.9.2 การกำหนดโครงสร้างคำตอบแทนที่เหมาะสม | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 40 | IV1.9.3 | 1.9.3 การหลีกเลี่ยงการให้คำตอบแทนที่สูงเกินควร | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 41 | IV1.9.4 | 1.9.4 การเปิดเผยให้เกิดความโปร่งใส | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 42 | IV2.1.1 | การจัดทำเอกสาร บริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการจัดทำรายงานอยู่ในระดับใดในด้าน 2.1.1 การจัดทำรายงานทางการเงินไว้ในรายงานประจำปีขององค์กร | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |

| Columns | Label/name | Explanation | Values |
|---------|------------|---|---|
| 43 | IV2.1.2 | 2.1.2 การจัดทำรายงานของผู้สอบบัญชี | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 44 | IV2.1.3 | 2.1.3 การจัดทำรายงานสำหรับใช้ในการบริหารที่มีรูปแบบ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 45 | IV2.2.1 | การควบคุมและการตรวจสอบภายใน การรายงานทางการเงินของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการควบคุมและการตรวจสอบภายในอยู่ในระดับใดในด้าน 2.2.1 การตรวจสอบการปฏิบัติของฝ่ายดำเนินการ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 46 | IV2.2.2 | 2.2.2 การตรวจสอบการรายงานที่สำคัญอย่างสม่ำเสมอ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 47 | IV2.2.3 | 2.2.3 การรายงานให้ผู้ถือหุ้นทราบ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 48 | IV2.3.1 | คณะกรรมการการตรวจสอบ การรายงานทางการเงินของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีคณะกรรมการการตรวจสอบอยู่ในระดับใดในด้าน 2.3.1 ผู้สอบบัญชีมีหน้าที่ให้ความเห็นที่เป็นอิสระ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 49 | IV2.3.2 | 2.3.2 จัดให้มีคณะกรรมการตรวจสอบ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |

Data Value

| Columns | Label/name | Explanation | Values |
|---------|------------|---|---|
| 50 | IV2.4.1 | การทบทวนการรายงานทางการเงิน การรายงานทางการเงินของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการทบทวนการรายงานทางการเงินอยู่ในระดับใดในด้าน 2.4.1 การตรวจสอบคุณภาพในการจัดทำเป็นสิ่งที่ เป็นประโยชน์กับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่ม | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 51 | IV2.4.2 | 2.4.2 การทบทวนกระบวนการและคุณภาพของ การรายงานทางการเงินของบริษัท | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 52 | IV3.1.1 | การเปิดเผยสารสนเทศ การกระจายข้อมูลของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาด | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก |

| Columns | Label/name | Explanation | Values |
|---------|------------|--|---|
| | | หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการเปิดเผยสารสนเทศอยู่ในระดับใดในด้าน 3.1.1 สารสนเทศที่เปิดเผยควรชัดเจน กระชับ เข้าใจง่าย | 5. มากที่สุด |
| 53 | IV3.1.2 | 3.1.2 สารสนเทศที่แสดงถึงทั้งด้านบวกและด้านลบ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 54 | IV3.1.3 | 3.1.3 การระบุเงื่อนไขหรือสมมุติฐานที่เกี่ยวข้องให้ครบถ้วน | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 55 | 3.2.1 | การประชาสัมพันธ์ การกระจายข้อมูลของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการประชาสัมพันธ์อยู่ในระดับใดในด้าน 3.2.1 จัดให้มีหน่วยงานประชาสัมพันธ์เพื่อประชาสัมพันธ์ข้อมูล | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 56 | IV4.1.1 | สิทธิและความเท่าเทียมกันของเจ้าของกิจการและผู้ถือหุ้น บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีสิทธิและความเท่าเทียมกันของเจ้าของกิจการและผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับใดในด้าน 4.1.1 ผู้ถือหุ้นสามารถมีส่วนร่วมในการตัดสินใจ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 57 | IV4.1.2 | 4.1.2 การเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนในการประชุมผู้ถือหุ้น | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 58 | IV4.1.3 | 4.1.3 ผู้ถือหุ้นทุกรายมีสิทธิ์ได้รับสารสนเทศอย่างเพียงพอและทันเวลา | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 59 | IV4.1.4 | 4.1.4 การประชุมที่สะดวกให้ผู้ถือหุ้นอยู่ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |

Data Value

| Columns | Label/name | Explanation | Values |
|---------|------------|---|---|
| 60 | IV4.1.5 | 4.1.5 เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นทุกรายได้ใช้สิทธิและสามารถสอบถาม | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 61 | IV4.2.1 | การปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย บทบาทของบริษัทต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทที่ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก |

| Columns | Label/name | Explanation | Values |
|---------|------------|---|---|
| | | ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในระดับใดในด้าน 4.2.1 การระบุผู้มีส่วนได้ส่วนเสียของบริษัทให้ชัดเจน | 5. มากที่สุด |
| 62 | IV4.2.2 | 4.2.2 การปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกกลุ่มอย่างถูกต้องและเป็นธรรม | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 63 | IV4.2.3 | 4.2.3 จัดให้ผู้มีส่วนได้เสียได้รับการคำนึงถึงในการตัดสินใจในดำเนินงาน | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 64 | IV5.1.1 | ข้อพึงประพฤติด้านจริยธรรมของบริษัทและผู้ถือหุ้น แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรมของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีข้อพึงประพฤติด้านปฏิบัติต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นในระดับใดในด้าน 5.1.1 ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริต | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 65 | IV5.1.2 | 5.1.2 การประสานสัมพันธ์อย่างดีกับผู้ถือหุ้น | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 66 | IV5.1.3 | 5.1.3 การบริหารจัดการสินทรัพย์ของบริษัทให้เกิดคุณค่าต่อผู้ถือหุ้น | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 67 | IV5.1.4 | 5.1.4 การรายงานสถานภาพของบริษัทอย่างครบถ้วนตามความเป็นจริงให้ผู้ถือหุ้นทราบอย่างสม่ำเสมอ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 68 | IV5.1.5 | 5.1.5 ไม่เปิดเผยข้อมูลลับของบริษัทต่อบุคคลภายนอก | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 69 | IV5.1.6 | 5.1.6 ไม่แสวงหาประโยชน์ให้ตนเองและผู้ที่เกี่ยวข้อง | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 70 | IV5.1.7 | 5.1.7 วางตัวเป็นกลางทางการเมือง | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 71 | IV5.2.1 | ข้อพึงประพฤติด้านจริยธรรมของพนักงาน แนวทางปฏิบัติด้านจริยธรรมของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีข้อพึงประพฤติด้านปฏิบัติต่อพนักงานในระดับใดในด้าน 5.2.1 ประพฤติปฏิบัติตนตามกรอบของจริยธรรม | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |

Data Value

| Columns | Label/name | Explanation | Values |
|---------|------------|---|---|
| 72 | IV5.2.2 | 5.2.2 การกำหนดโครงสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมและเป็นธรรม | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 73 | IV5.2.3 | 5.2.3 การดูแลการแต่งตั้ง โยกย้าย การให้รางวัล และการลงโทษพนักงานให้เป็นไปด้วยความสุจริตใจ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 74 | IV5.2.4 | 5.2.4 การให้ความสำคัญต่อการพัฒนาความรู้ความสามารถของพนักงาน | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 75 | IV5.2.5 | 5.2.5 การส่งเสริมให้พนักงานมีความเข้าใจและประพฤติตนตามกรอบของ จรรยาบรรณ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 76 | IV5.2.6 | 5.2.6 การให้ความเคารพต่อความเป็นปัจเจกชนและศักดิ์ศรีของความเป็นมนุษย์ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 77 | IV5.3.1 | ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อลูกค้าและประชาชน แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อลูกค้าและประชาชนอยู่ในระดับใดในด้าน 5.3.1 การส่งเสริมให้มีการพัฒนาเทคโนโลยี | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 78 | IV5.3.2 | 5.3.2 การกำกับดูแลให้มีการทำธุรกิจเป็นการค้ากำไรเกินควร | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 79 | IV5.4.1 | ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อคู่แข่งทางการค้า แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อคู่แข่งทางการค้าอยู่ในระดับใดในด้าน 5.4.1 กำกับดูแลให้บริษัทดำเนินธุรกิจภายใต้กรอบกติกาของการแข่งขันที่ดี | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 80 | IV5.4.2 | 5.4.2 การไม่อนุญาตให้ดำเนินการใดๆ ซึ่งเป็นการเอาเปรียบคู่แข่ง | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 81 | IV5.5.1 | ข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อสังคมส่วนรวม แนวทางปฏิบัติด้านจรรยาบรรณของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีข้อพึงประพฤติปฏิบัติต่อสังคมส่วนรวมอยู่ในระดับใดในด้าน 5.5.1 การไม่ให้กระทำการใดๆ ที่จะมีผลเสียหายต่อทรัพยากร ธรรมชาติและสภาพแวดล้อม | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 82 | IV5.5.2 | 5.5.2 การสนับสนุนให้มีการคืนผลกำไรส่วนหนึ่งของ | 1. น้อยมาก 2. น้อย |

| Columns | Label/name | Explanation | Values |
|---------|------------|---|---|
| | | องค์กรให้แก่สังคม | 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 83 | IV5.5.3 | 5.5.3 การมีการปฏิบัติตามกฎหมาย กฎ ระเบียบ อย่างเคร่งครัด | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |

Data Value

| Columns | Label/name | Explanation | Values |
|---------|------------|---|---|
| 84 | IV6.1.1 | แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับความขัดแย้งทางผลประโยชน์ การปฏิบัติตามหลักการของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีแนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับ ความขัดแย้งทางผลประโยชน์อยู่ในระดับใดในด้าน 6.1.1 การหลีกเลี่ยงการเข้าไปมีส่วนได้เสีย | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 85 | IV6.1.2 | 6.1.2 การปฏิบัติหน้าที่ในการประสานประโยชน์ของ บริษัทกับนิติบุคคลหรือองค์กร | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 86 | IV6.1.3 | 6.1.3 การรายงานผลการปฏิบัติงานต่อผู้มีอำนาจที่ มอบหมายให้ไปปฏิบัติหน้าที่อย่างสม่ำเสมอ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 87 | IV6.1.4 | 6.1.4 การเสนอขออนุมัติต่อผู้มีอำนาจก่อนการ ตัดสินใจหรือการดำเนินการใดๆ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 88 | IV6.1.5 | 6.1.5 ไม่กระทำการใดๆ ที่มีผลบั่นทอนผลประโยชน์ ของบริษัท | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 89 | IV6.1.6 | 6.1.6 ไม่ใช่ทรัพย์สินของบริษัท | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 90 | IV6.1.7 | 6.1.7 ไม่นำเอาบริษัทหรือตำแหน่งของตนในบริษัท ไปใช้อ้างอิงเพื่อส่งเสริมกิจกรรมที่ทำ ภายนอก | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 91 | IV6.1.8 | 6.1.8 การรายงานเรื่องความขัดแย้งทาง ผลประโยชน์ ให้รายงานเป็นประจำทุกปี | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 92 | IV6.1.9 | 6.1.9 การรายงานความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เกิดขึ้นในระหว่างปีทันที | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 93 | IV6.2.1 | แนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับการรักษาความลับการใช้ ข้อมูลภายใน การปฏิบัติตามหลักการของบริษัทที่ท่านลงทุนในตลาด | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |

| Columns | Label/name | Explanation | Values |
|---------|------------|--|---|
| | | หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีแนวปฏิบัติที่ดีเกี่ยวกับการรักษาความลับการใช้ข้อมูลภายในในระดับใดในด้าน 6.2.1 การรักษาความลับของข้อมูลและเอกสารที่ไม่สามารถเปิดเผย | |
| 94 | IV6.2.2 | 6.2.2 การไม่ใช้โอกาสในการแสวงหาผลประโยชน์ส่วนตัว | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 95 | IV6.2.3 | 6.2.3 การกรองข้อมูลก่อนเผยแพร่ข้อมูลออกสู่ภายนอก | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |

Data Value

| Columns | Label/name | Explanation | Values |
|---------|------------|--|---|
| 96 | IV6.2.4 | 6.2.4 การใช้ข้อมูลภายในร่วมกันต้องอยู่ในกรอบความรับผิดชอบที่ตนได้รับมอบหมายเท่านั้น | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 97 | IV6.2.5 | 6.2.5 การจัดให้มีมาตรการและระบบควบคุมดูแลข้อมูลของบริษัท | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 98 | DV1.1.1 | พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อน ท่านมีพฤติกรรมลดทอนเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะซ้ำจากประสบการณ์ครั้งก่อนในระดับใดในเรื่อง 1.1.1 การเข้าซื้อหุ้นในราคาสูงเกินไป | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 99 | DV1.1.2 | 1.1.2 การเข้าซื้อหุ้นมีแนวโน้มที่จะแย่งลง | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 100 | DV1.2.1 | พฤติกรรมแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผล ท่านมีพฤติกรรมลดทอนเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะแห่ตามกันอย่างขาดเหตุผลในระดับใดในเรื่อง 1.2.1 ในขณะที่กำลังได้กำไรจากการลงทุนในช่วงตลาดขาขึ้น | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 101 | DV1.2.2 | 1.2.2 พฤติกรรมไม่มีความสามารถมากพอที่จะตัดสินใจในการลงทุนอย่างมีเหตุผล | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 102 | DV1.2.3 | 1.2.3 พฤติกรรมกระตุ้นตระหนก | 1. น้อยมาก 2. น้อย |

| Columns | Label/name | Explanation | Values |
|---------|------------|--|---|
| | | | 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 103 | DV2.1.1 | พฤติกรรมที่ลดทอนผลกำไรจากการลงทุน ท่านมีพฤติกรรมลดต้นทุนเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะลดทอนผลกำไรจากการลงทุนในระดับใดในเรื่อง 2.1.1 การขายออกไปก่อนเพื่อรับหุ้นนั้นกลับในราคาที่ถูกกว่าจึงเป็นทางเลือกที่สมเหตุสมผลกว่า | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 104 | DV2.1.2 | 2.1.2 การขายหุ้นเพื่อรับรู้กำไรโดยละเอียดการพิจารณาปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวข้อง | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 105 | DV2.2.1 | พฤติกรรมที่นักลงทุนไม่เห็นค่าของกำไร ท่านมีพฤติกรรมลดต้นทุนเกี่ยวกับการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะการลงทุนที่ไม่เห็นค่าของกำไรในระดับใดในเรื่อง 2.2.1 การนำกำไรที่ได้จากการลงทุนครั้งก่อนมาลงทุนต่อในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |

Data Value

| Columns | Label/name | Explanation | Values |
|---------|------------|---|---|
| 106 | DV2.2.2 | 2.2.2 การยอมรับความเสี่ยงมากขึ้นโดยไม่รู้ตัว | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 107 | DV2.2.3 | 2.2.3 การประเมินความเสี่ยงไม่รอบด้าน | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 108 | DV2.3.1 | พฤติกรรมที่นักลงทุนต้องการถอนทุนคืน ท่านมีพฤติกรรมลดต้นทุนด้วยการลงทุนที่ต้องการถอนทุนคืนในระดับใดในเรื่อง 2.3.1 การลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 109 | DV2.3.2 | 2.3.2 การเพิ่มเงินลงทุนลงไปในการลงทุนเดิม | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 110 | DV3.1.1 | พฤติกรรมที่เลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้อง ท่านมีพฤติกรรมขัดขวางเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นที่มีลักษณะเลือกจำเมื่อการตัดสินใจของตนถูกต้องในระดับใดในเรื่อง 3.1.1 การโอ้อวด | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 111 | DV3.1.2 | 3.1.2 การทำผิดซ้ำรอยเดิม | 1. น้อยมาก 2. น้อย |

| Columns | Label/name | Explanation | Values |
|---------|------------|--|---|
| | | | 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 112 | DV3.2.1 | พฤติกรรมที่ถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตน ท่านมีพฤติกรรมขัดขวางด้วยการถือว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นเป็นเพราะความสามารถในการลงทุนของตนในระดับใดในเรื่อง 3.2.1 การกล่าวโทษผลขาดทุนว่าเป็นผล สิ่งแวดล้อม | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 113 | DV3.2.2 | 3.2.2 การไม่รู้สาเหตุของความผิดพลาด | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 114 | DV4.1.1 | การกระจายการลงทุน ท่านมีพฤติกรรมป้องกันด้วยการกระจายการลงทุนในระดับใดในเรื่อง 4.1.1 การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 115 | DV4.1.2 | 4.1.2 การลงทุนในตราสารหนี้ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 116 | DV4.1.3 | 4.1.3 การลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 117 | DV4.1.4 | 4.1.4 การลงทุนในกองทุนหุ้นปันผล | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |

Data Value

| Columns | Label/name | Explanation | Values |
|---------|------------|---|---|
| 118 | DV4.1.5 | 4.1.5 การลงทุนในกองทุนหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตดี | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 119 | DV4.1.6 | 4.1.6 การลงทุนในกองทุนหุ้นต่างประเทศ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 120 | DV4.1.7 | 4.1.7 การลงทุนในหุ้นหลายตัว | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 121 | DV4.1.8 | 4.1.8 การลงทุนในทองคำ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |

| Columns | Label/name | Explanation | Values |
|---------|------------|---|---|
| 122 | DV4.2.1 | การลงทุนระยะยาว ท่านมีพฤติกรรมป้องกันด้วยการลงทุนระยะยาวในระดับใดในเรื่อง 4.2.1 การลงทุนไม่ต่ำกว่า 5 ปี | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 123 | DV4.2.2 | 4.2.2 การอดทนถือหุ้นในภาวะผันผวนทางเศรษฐกิจ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 124 | DV4.2.3 | 4.2.3 การคาดหวังถึงผลตอบแทนแท้จริงในอนาคต | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 125 | DV4.3.1 | การลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน ท่านมีพฤติกรรมป้องกันด้วยการลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุนในระดับใดในเรื่อง 4.3.1 การลงทุนทุกสัปดาห์ | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 126 | DV4.3.2 | 4.3.2 การลงทุนทุกเดือน | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |
| 127 | DV4.3.3 | 4.3.3 การลงทุนทุกไตรมาส | 1. น้อยมาก 2. น้อย 3. ปานกลาง 4. มาก 5. มากที่สุด |

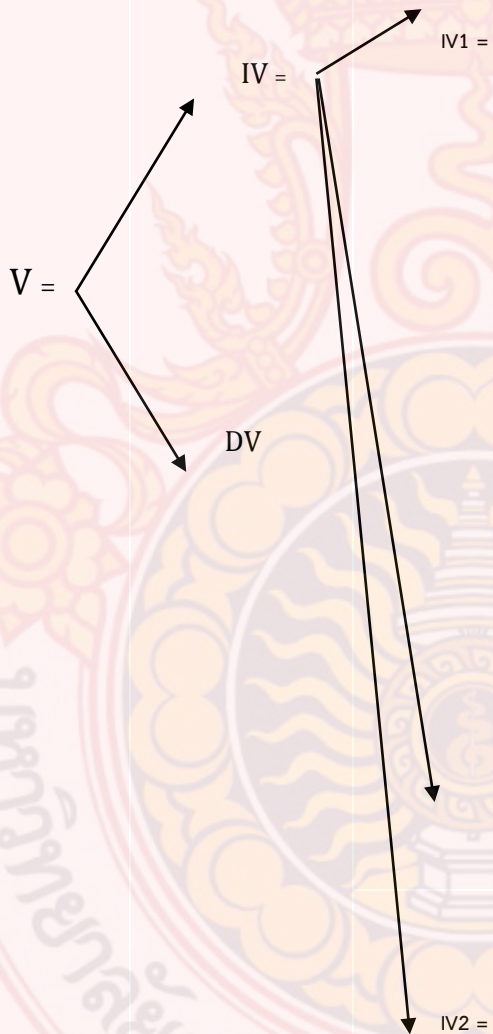


ภาคผนวก ง.
แบบทดสอบค่าความเชื่อมั่น



ตารางแสดงผลการทดสอบค่าความน่าเชื่อถือ (Reliability)

| ชั้นที่ 1 ทาค่า α ตัวแปรทั้งหมด | ชั้นที่ 2 ทาค่า α ตัวแปรต้นและตัวแปรตามรวม | ชั้นที่ 3 ทาค่า α แต่ละตัวแปร | ชั้นที่ 4 ทาค่า α แต่ละดัชนี | ชั้นที่ 5 ทาค่า α แต่ละตัวชี้วัด |
|---|--|---|--|--|
| | | IV = | IV1.1 = | { IV1.1.1 = IV1.1.2 = IV1.1.3 = } |
| | | | IV1.2 = | { IV1.2.1 = IV1.2.2 = IV1.2.3 = IV1.2.4 = IV1.2.5 = IV1.2.6 = IV1.2.7 = IV1.2.8 = IV1.2.9 = IV1.2.10 = } |
| | | | IV 1.3 = | { IV1.3.1 = IV1.3.2 = IV1.3.3 = IV1.3.4 = IV1.3.5 = } |
| | | | IV1.4 = | { IV1.4.1 = IV1.4.2 = IV1.4.3 = } |
| | | | IV1.5 = | { IV1.5.1 = IV1.5.2 = } |
| | | | IV1.6 = | { IV1.6.1 = IV1.6.2 = } |
| | | | IV1.7 = | { IV1.7.1 = IV1.7.2 = IV1.7.3 = IV1.7.4 = } |
| | | | IV1.8 = | { IV1.8.1 = IV1.8.2 = IV1.8.3 = } |
| | | | IV1.9 = | { IV1.9.1 = IV1.9.2 = IV1.9.3 = } |
| | | | IV2.1 = | { IV2.1.1 = IV2.1.2 = IV2.1.3 = } |
| | | | IV2.2 = | { IV2.2.1 = IV2.2.2 = IV2.2.3 = } |
| | | | IV2.3 = | { IV 2.3.1 = IV 2.3.2 = } |



ตารางแสดงผลการทดสอบค่าความน่าเชื่อถือ (Reliability) (ต่อ)

| ขั้นที่ 1 ทาค่า α ตัวแปรทั้งหมด | ขั้นที่ 2 ทาค่า α ตัวแปรต้นและตัวแปร ตามรวม | ขั้นที่ 3 ทาค่า α แต่ละตัวแปร | ขั้นที่ 4 ทาค่า α แต่ละดัชนี | ขั้นที่ 5 ทาค่า α แต่ละตัวชี้วัด |
|---|--|---|---|--|
| | | | IV2.4 = | { IV 2.4.1 = IV 2.4.2 = |
| | | IV3 = | { IV3.1 = IV3.2 = | { IV3.1.1 = IV3.1.2 = IV3.1.3 = IV3.1.1 = |
| | | IV4 = | { IV4.1 = IV4.2 = | { IV4.1.1 = IV4.1.2 = IV4.1.3 = IV4.1.4 = IV4.1.5 = IV4.2.1 = IV4.2.2 = IV4.2.3 = |
| | | IV5 = | { IV5.1 = IV5.2 = IV5.3 = IV5.4 = IV5.5 = | { IV5.1.1 = IV5.1.2 = IV5.1.3 = IV5.1.4 = IV5.1.5 = IV5.1.6 = IV5.1.7 = IV5.2.1 = IV5.2.2 = IV5.2.3 = IV5.2.4 = IV5.2.5 = IV5.2.6 = IV5.3.1 = IV5.3.2 = IV5.4.1 = IV5.4.2 = IV5.5.1 = IV5.5.2 = IV5.5.3 = |
| | | IV6 = | { IV6.1 = IV6.2 = | { IV6.1.1 = IV 6.1.2 = IV6.1.3 = IV6.1.4 = IV6.1.5 = IV6.1.6 = IV6.1.7 = IV6.1.8 = IV6.1.9 = IV6.2.1 = IV6.2.2 = IV6.2.3 = IV6.2.4 = IV6.2.5 = |

$V =$

$IV =$

DV

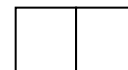
ตารางแสดงผลการทดสอบค่าความน่าเชื่อถือ (Reliability) (ต่อ)

| ขั้นที่ 1 ค่า α ตัวแปรทั้งหมด | ขั้นที่ 2 ค่า α ตัวแปรต้นและตัวแปรตามรวม | ขั้นที่ 3 ค่า α แต่ละตัวแปร | ขั้นที่ 4 ค่า α แต่ละดัชนี | ขั้นที่ 5 ค่า α แต่ละตัวชี้วัด |
|---|--|---------------------------------------|--------------------------------------|---|
| $V =$ | $IV =$ $DV =$ | $DV\ 1 =$ | $DV1.1 =$ | $DV1.1.1 =$ $DV1.1.2 =$ |
| | | | $DV1.2 =$ | $DV1.2.1 =$ $DV1.2.2 =$ $DV1.2.3 =$ |
| | | | $DV2.1 =$ | $DV2.1.1 =$ $DV2.1.2 =$ |
| | | | $DV2.2 =$ | $DV2.2.1 =$ $DV2.2.2 =$ $DV2.2.3 =$ |
| | | | $DV2.3 =$ | $DV2.3.1 =$ $DV2.3.2 =$ |
| | | | $DV3.1 =$ | $DV3.1.1 =$ $DV3.1.2 =$ |
| | | | $DV3.2 =$ | $DV\ 3.2.1 =$ $DV\ 3.2.2 =$ |
| | | | $DV4.1 =$ | $DV4.1.1 =$ $DV4.1.2 =$ $DV4.1.3 =$ $DV4.1.4 =$ $DV4.1.5 =$ $DV4.1.6 =$ $DV4.1.7 =$ |
| | | | $DV4 =$ | $DV4.1.8 =$ $DV4.2.1 =$ $DV4.2.2 =$ $DV4.2.3 =$ |
| | | | $DV4.2 =$ | $DV4.3.1 =$ $DV4.3.2 =$ |
| | | | $DV4.3 =$ | $DV4.3.3 =$ |

ภาคผนวก จ
แบบสัมภาษณ์เชิงลึก



แบบสัมภาษณ์เชิงลึก



โครงการวิจัย : การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Risk Management based on the Principles of Good Governance of the Listed Companies and Investment Behavior of Investors in the Stock Exchange of Thailand

สำหรับ: การสัมภาษณ์เชิงลึกนักลงทุนอาวุโส

เรียน ผู้ตอบแบบสัมภาษณ์

แบบสัมภาษณ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของดัชนีพนธ์ เรื่อง การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หลักสูตรรัฐประศาสนศาสตรดุษฎีบัณฑิต วิทยาลัยนวัตกรรมการจัดการ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี เพื่อสอบถามเกี่ยวกับการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำชี้แจง

1. แบบสัมภาษณ์ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของงานวิจัยเรื่อง การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ข้อมูลแบบสัมภาษณ์ในครั้งนี้เป็นการสัมภาษณ์เพื่อนำข้อมูลมาสนับสนุนข้อค้นพบทางการวิจัยเชิงปริมาณที่ทำการสอบถามนักลงทุนอาวุโสในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้น

ขอขอบคุณทุกท่านเป็นอย่างยิ่งที่ให้ความอนุเคราะห์ตอบแบบสัมภาษณ์

คมปภพ ตริรัตน์พันธุ์
ผู้วิจัย

แบบสัมภาษณ์

โครงการวิจัย : การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับ
พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วันที่.....เวลา.....สถานที่.....

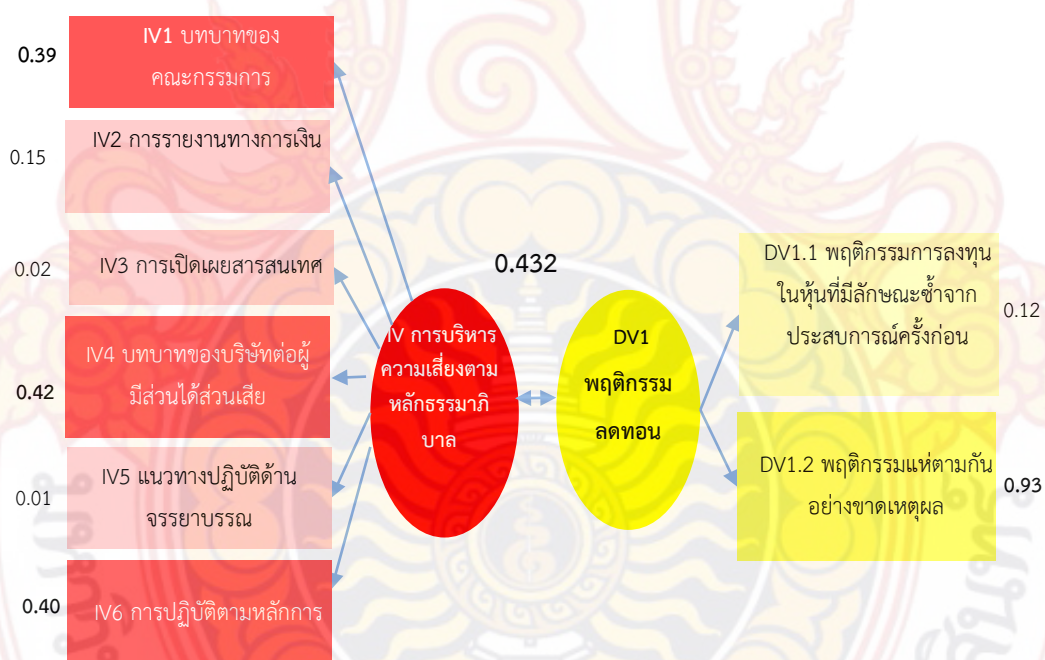
ชื่อ.....อายุ.....

ตำแหน่ง.....อาชีพ.....

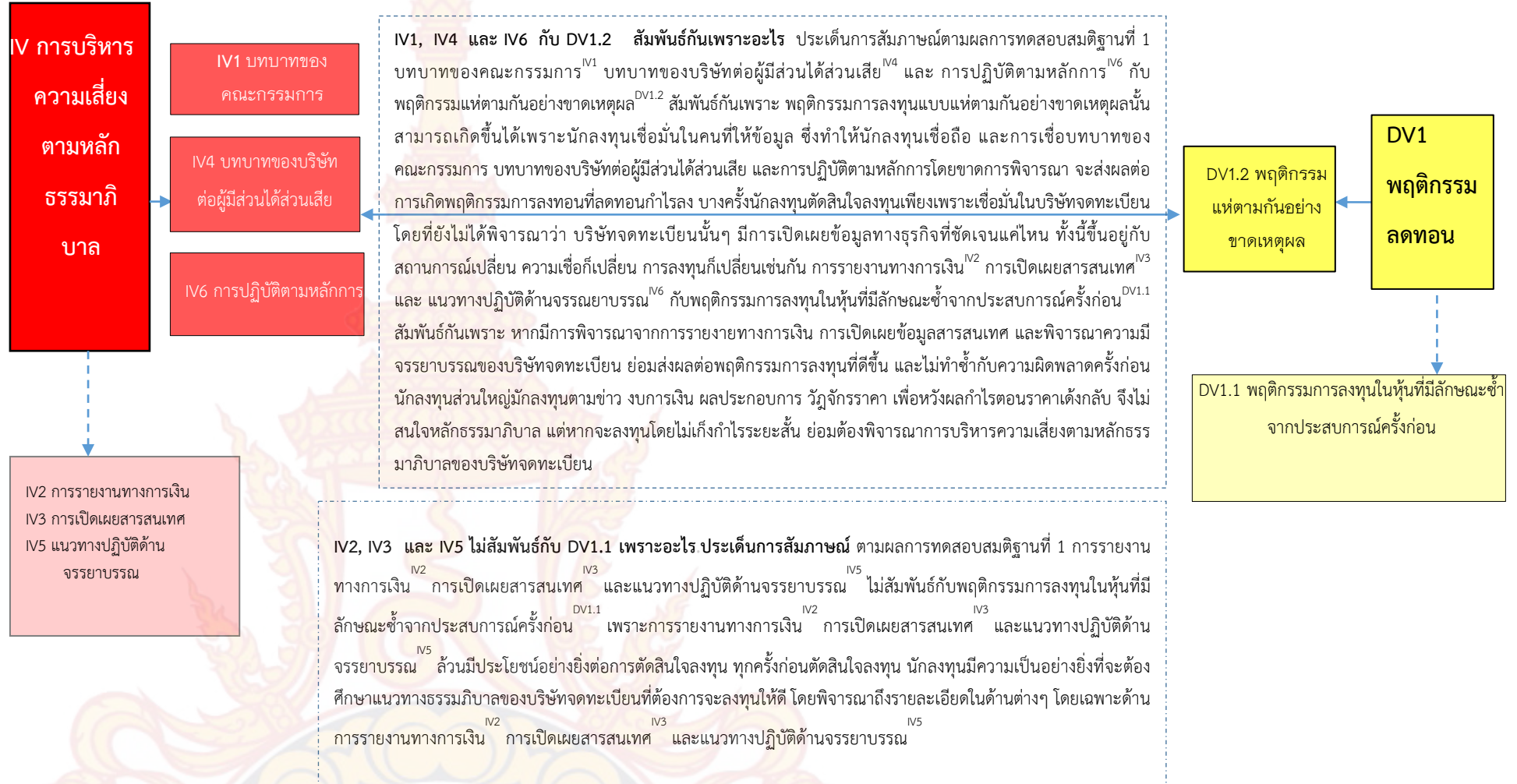
แบบสัมภาษณ์เชิงลึกตามผลการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 1

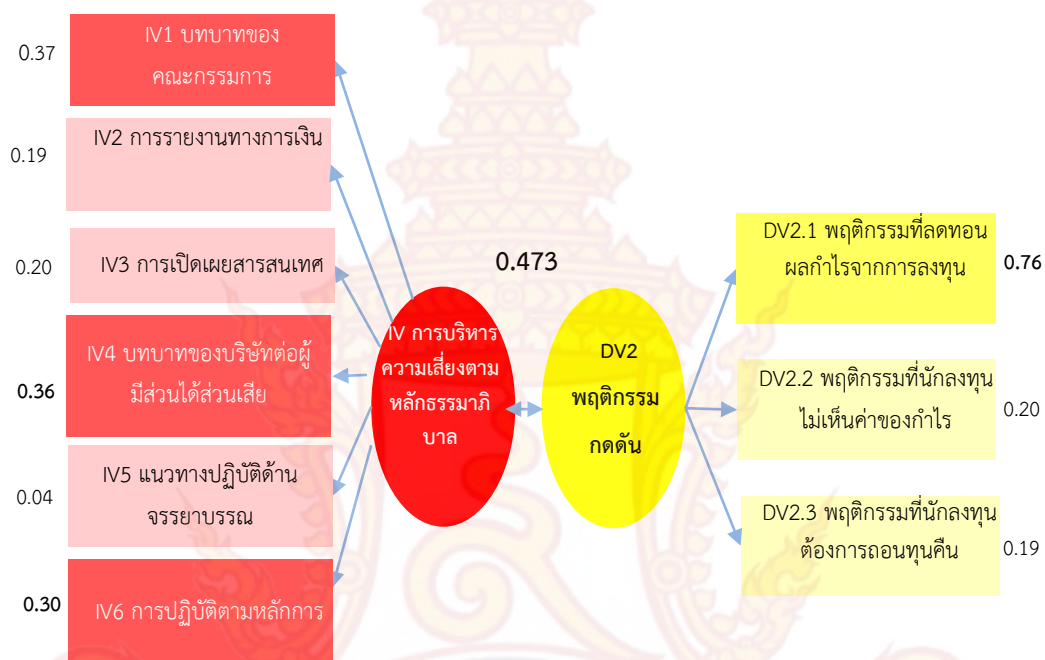
การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล
มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมลดทอน



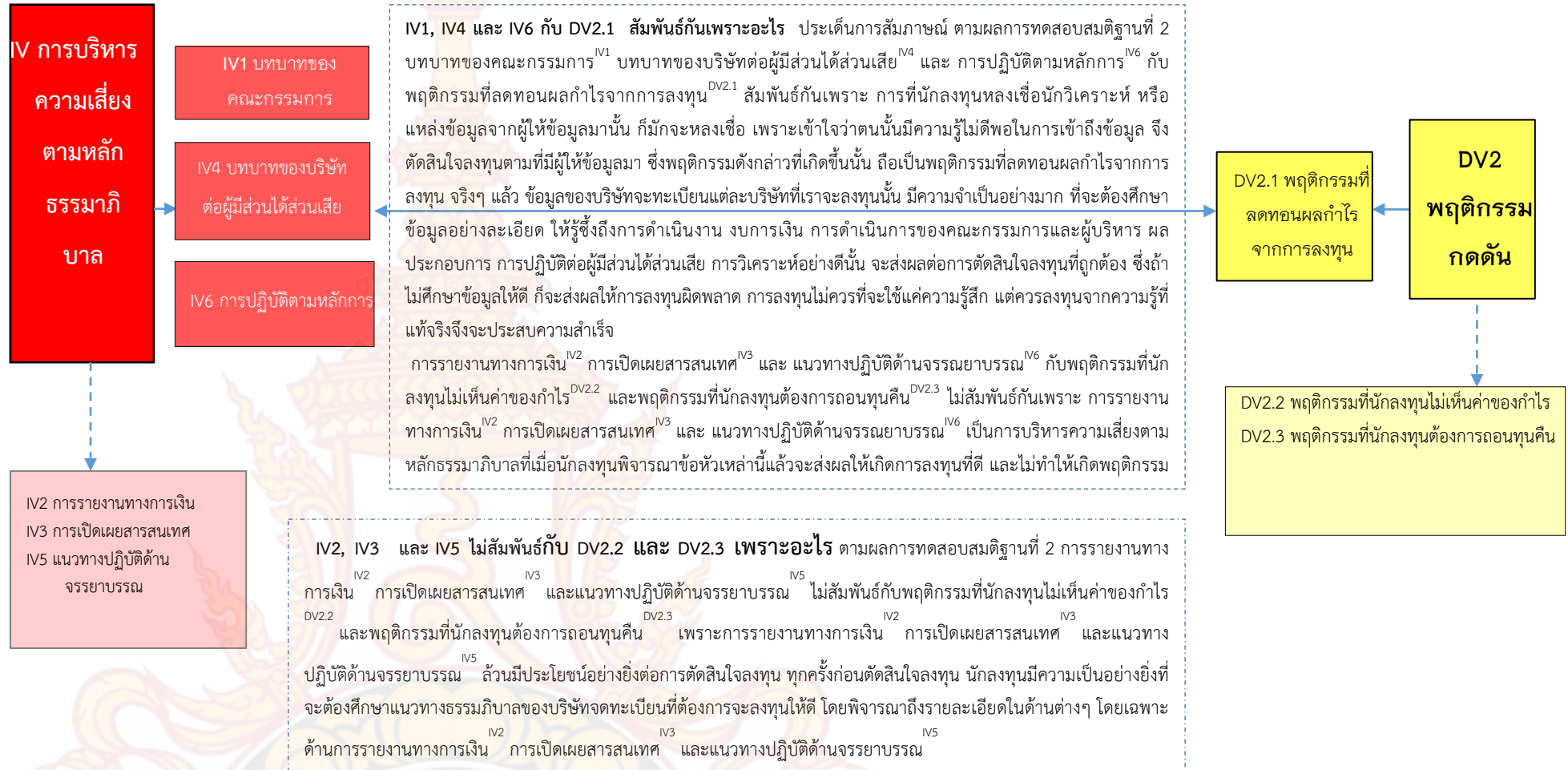
ประเด็นการสัมภาษณ์ ตามผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1



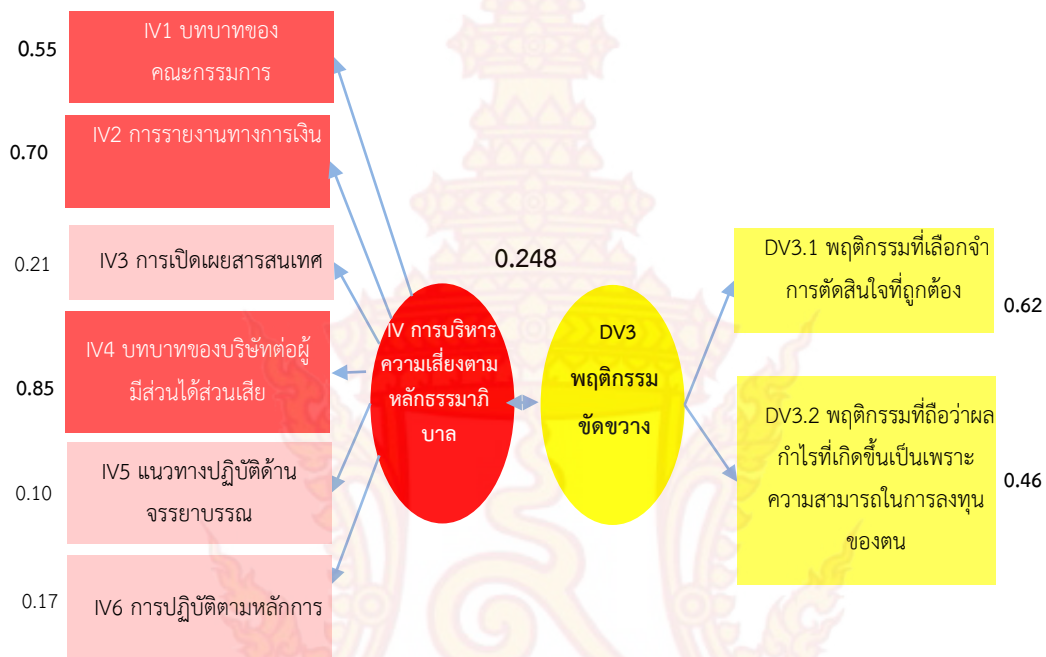
สมมติฐานที่ 2
 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล
 มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมกตัญญู



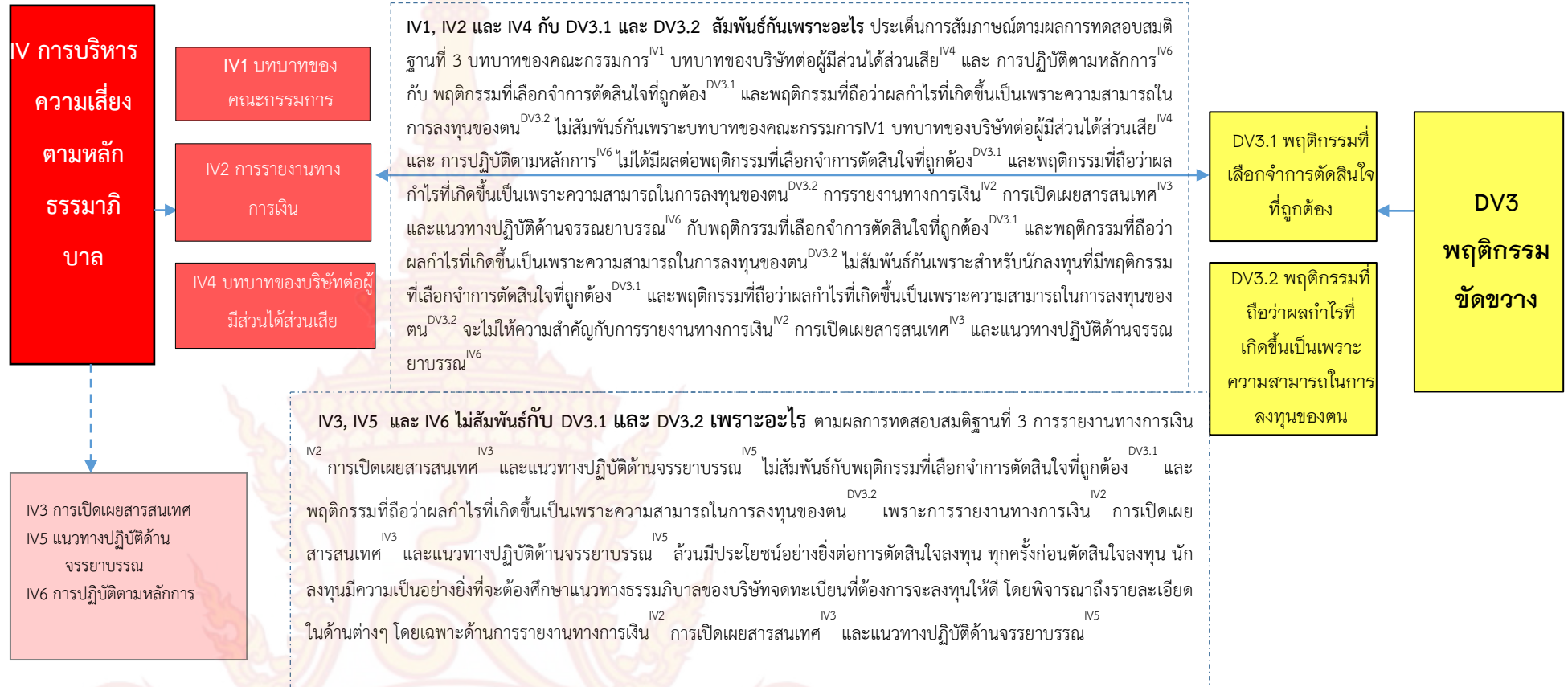
ประเด็นการสัมภาษณ์ ตามผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2



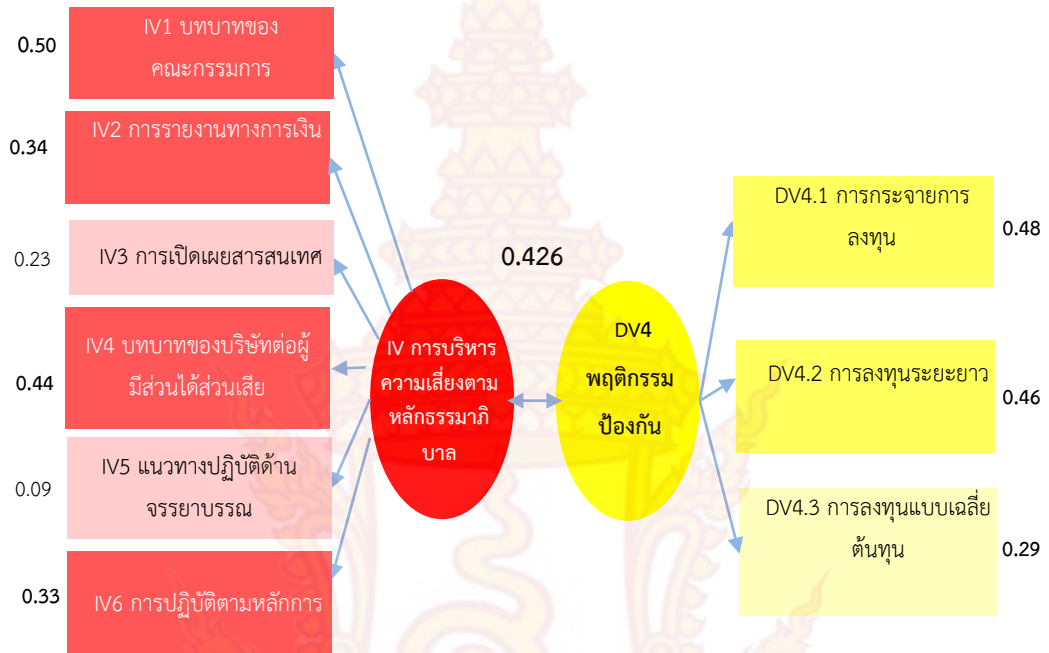
สมมติฐานที่ 3
 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล
 มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมขัดขวาง



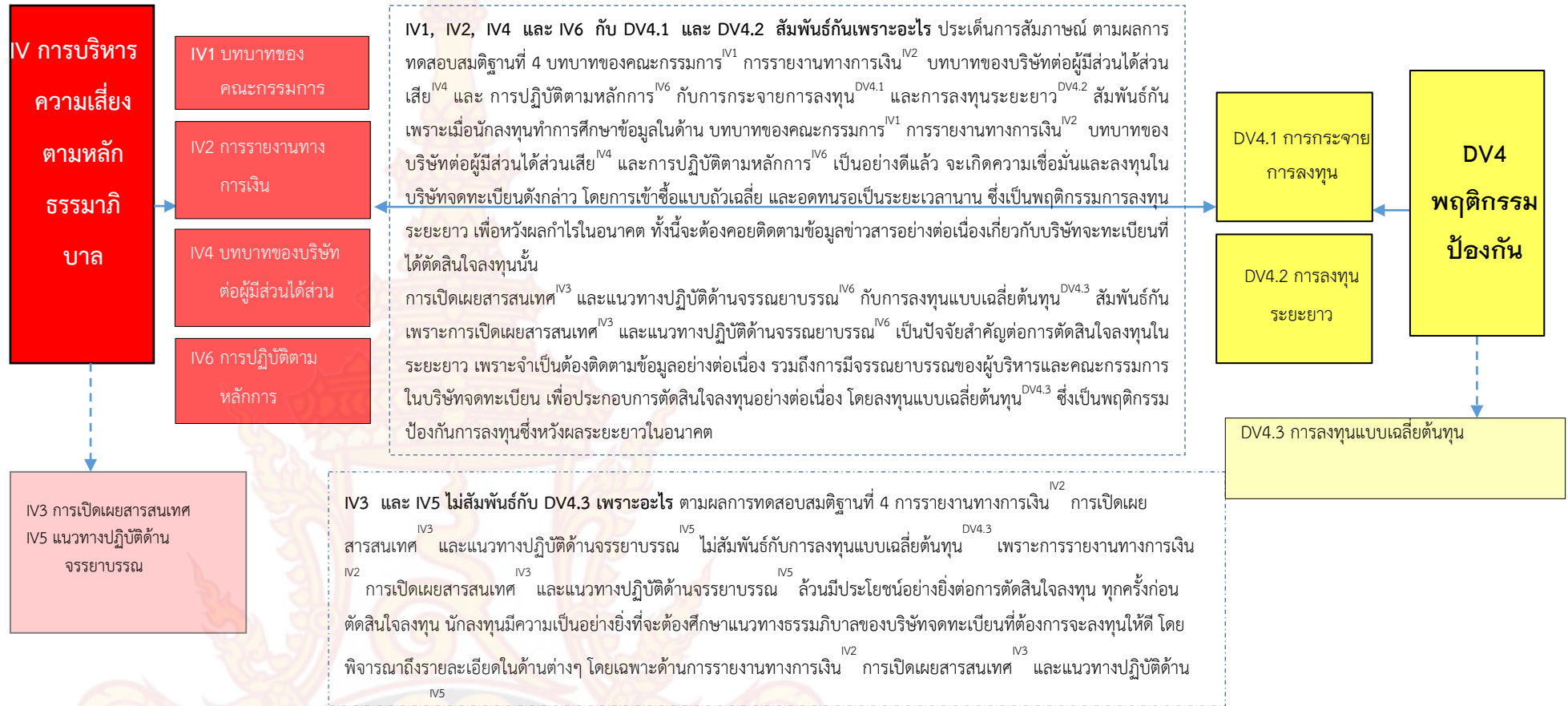
ประเด็นการสัมภาษณ์ ตามผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3



สมมติฐานที่ 4
 การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาล
 มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมป้องกัน

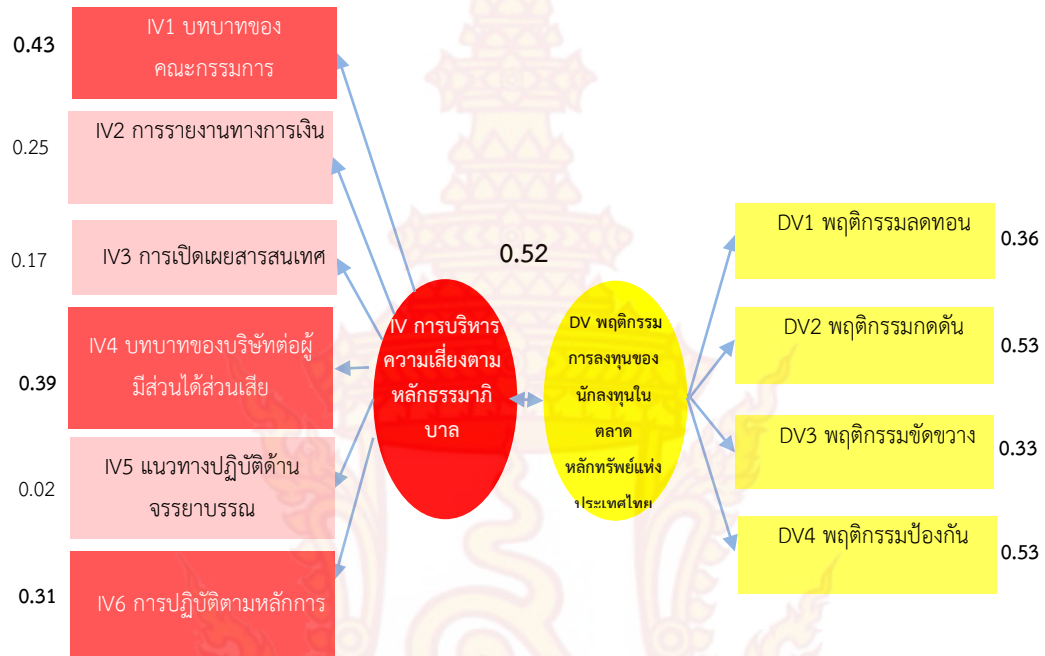


ประเด็นการสัมภาษณ์ ตามผลการทดสอบสมมติฐานที่ 4

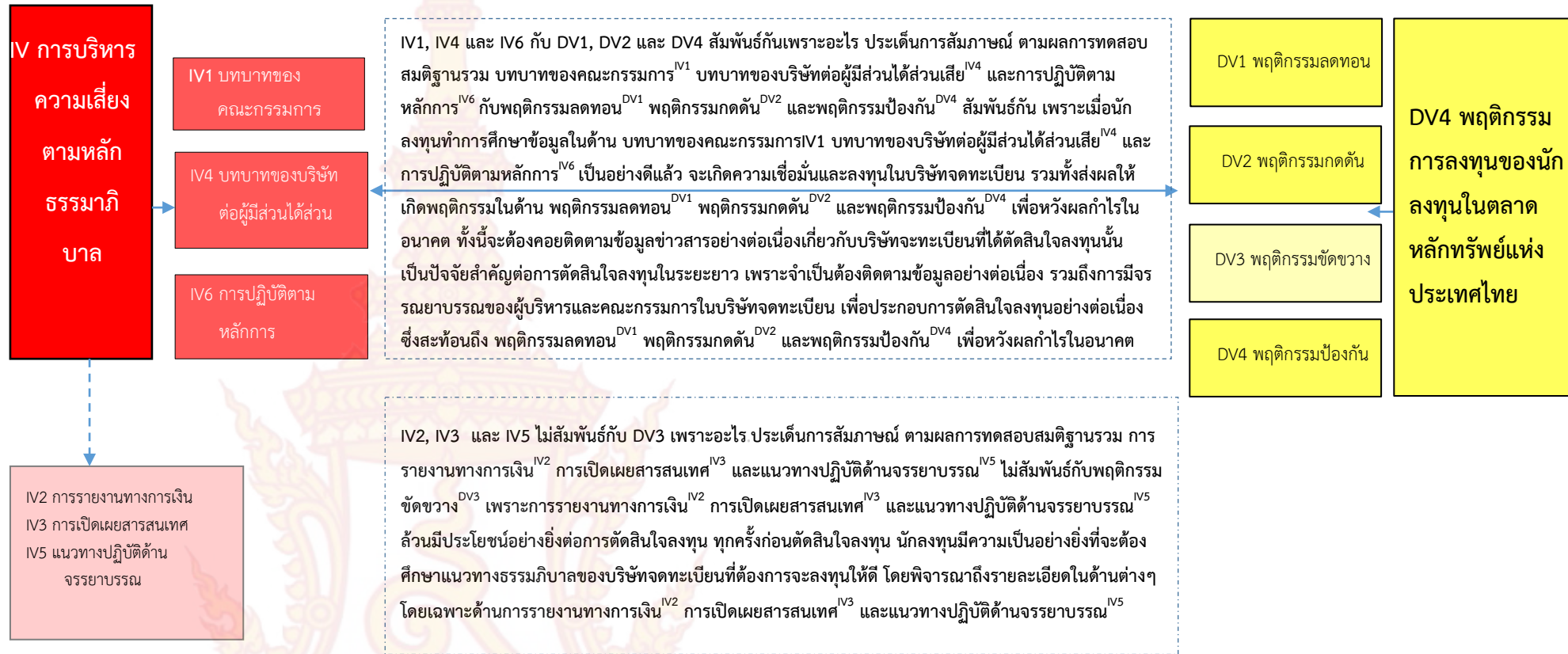


สมมติฐานรวม

การบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรมการลงทุนของ
นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ประเด็นการสัมภาษณ์ ตามผลการทดสอบสมมติฐานรวม



ภาคผนวก ฉ
การอภิธานศัพท์ศรีในงานวิจัย



การอภิธานศัพท์สีในงานวิจัย

จากการศึกษาทฤษฎีและจิตวิทยาของสีแล้วนั้น สรุปได้ว่างานดุษฎีนิพนธ์เล่มนี้ ประกอบด้วย 2 สีหลัก คือ สีแดง และสีเหลือง โดยสีแดงเป็นสีที่ให้ความหมายตรงกับตัวแปรต้นที่ศึกษาเกี่ยวกับการบริหารความเสี่ยงตามหลักธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนซึ่งมีรายละเอียดความหมายของสีและบันไดสีของสีแดง ดังนี้

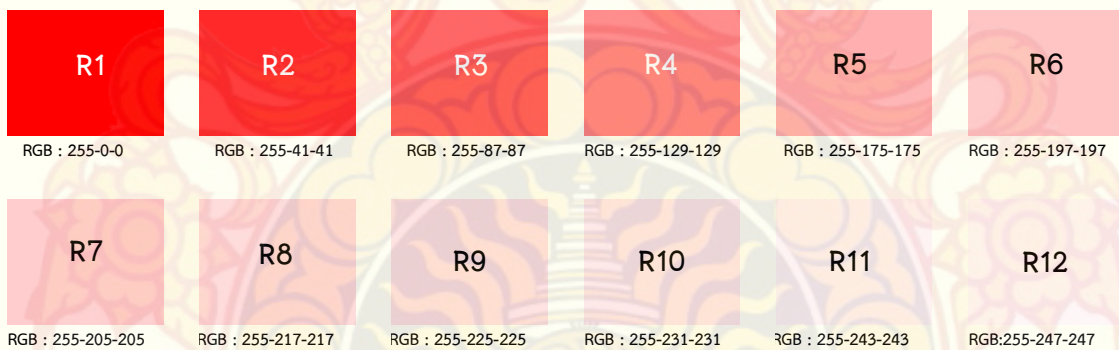
Psychology of

RED
(IV)

Red is the color for the base or root chakra. This chakra is located at the base of the spine and allows us to be grounded and connect to the universal energies. First chakra, base of the spine. Groundedness, trust, belonging, lessens feelings of mistrust. Gemstones that will aid the Root chakra include lodestone, ruby, garnet, smokey quartz, obsidian, hematite and onyx.

Stairs of RED

.....



ส่วนสีที่ใช้กับตัวแปรตาม จากการศึกษาเมื่อเทียบเคียงทางทฤษฎีและจิตวิทยาของสี พบว่า สีที่ให้ ความหมายตรงตามตัวแปรตามที่ศึกษาเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของงานดัชนีนิพนธ์เล่มนี้ คือ สีเหลือง

Psychology of Yellow (DV)

Yellow shines with optimism, enlightenment, and happiness.

Shades of golden yellow carry the promise of a positive future.

Yellow will advance from surrounding colors and instill optimism and energy, as well as spark creative thoughts.

Yellow is the color of the Solar Plexus Chakra, also known as Manipura. This chakra is located in the stomach area. It is linked to the stomach, liver, skin, large intestine, muscular system, and solar plexus area. The Solar Plexus Chakra is representative of vitality and will. When this chakra is open, it acts to empower a person and help them find their personal strength. It will help turn dreams and goals into reality. Gemstones that will aid the Solar Plexus Chakra include amber and citrine.

Stairs of Yellow



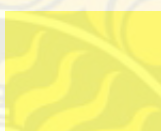
RGB : 255-255-0



RGB : 255-255-71



RGB : 255-255-93



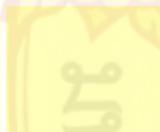
RGB : 255-255-121



RGB : 255-255-155



RGB : 255-255-171



RGB : 255-255-179



RGB : 255-255-189



RGB : 255-255-205



RGB : 255-255-221



RGB : 255-255-231



RGB : 255-255-243

ประวัติผู้วิจัย



| | |
|------------------|--|
| ชื่อ-นามสกุล | คมภพ ตรีรัตน์พันธุ์ |
| วัน/เดือน/ปีเกิด | 23 มกราคม 2504 |
| วุฒิการศึกษา | มัธยมศึกษา โรงเรียนสวนกุหลาบวิทยาลัย ปริญญาตรี บริหารธุรกิจบัณฑิต สาขาการเงินและการธนาคาร The Lyceum of Philippines University. ปริญญาโท บริหารธุรกิจมหาบัณฑิตเพื่อผู้บริหารสาขาการเงินและการตลาด มหาวิทยาลัยศรีปทุม |
| ประวัติการทำงาน | 2532 ผู้ช่วยผู้จัดการทั่วไป บริษัท เวลวิซ จำกัด (2532) เจ้าหน้าที่การตลาด American Express Co.,Ltd. 2532 – 2538 พนักงานช่วยบริหาร ธนาคารไทยพาณิชย์ 2538 – 2540 ผู้ช่วยผู้จัดการส่วนสินเชื่อบุคคล บงล. ITF 2540 – 2542 เจ้าหน้าที่บริหาร บจม.ประสิทธิ์พัฒนา 2543 ประธานกรรมการบริหาร หนังสือพิมพ์ “ตะวันออกโพสท์” 2543 ผู้ช่วยที่ปรึกษา ในนาม บจ. TESCO กระทรวงวิทยาศาสตร์ เทคโนโลยี และสิ่งแวดล้อม 2544 ผู้ช่วยที่ปรึกษาผู้เชี่ยวชาญพิเศษด้านการเงิน ในนาม บจ. TESCO กระทรวงคมนาคม 2545 ผู้ช่วยที่ปรึกษาผู้เชี่ยวชาญพิเศษด้านการเงิน ในนาม บจ. TESCO 2547 ผู้ช่วยที่ปรึกษา ชสมก. 2543-ปัจจุบัน ผู้จัดการและผู้ช่วยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต คณะบุคคล สำนักงาน “ตรีรัตน์พันธุ์และเพื่อน” 2548 - 2550 ผู้อำนวยการฝ่ายร่วมลงทุน ธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมแห่งประเทศไทย 2548 – 2549 ที่ปรึกษากิตติมศักดิ์ วุฒิสภา 2549 ที่ปรึกษารักษาการกรรมการผู้จัดการ บริษัทไม้อัดไทย จำกัด 2550-ปัจจุบัน ที่ปรึกษาด้านการเงินการลงทุน รองประธานสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย Mr. Erwin Muller สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย 2552 - ปัจจุบัน นักวิชาการอิสระ วิทยุครอบครัวข่าว 2554 – ปัจจุบัน อนุกรรมการ วุฒิสภา 2555 – ปัจจุบัน ผู้ช่วยที่ปรึกษา ก.เกษตรและสหกรณ์ |