



ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออม  
ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

โดย

นายพงษ์พันธ์ ชะนีม

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ปีการศึกษา 2558

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออม  
ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

โดย

นายพงษ์พันธ์ ชะนิม

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ปีการศึกษา 2558

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์



FACTORS INFLUENCING DECISION TO INVESTMENT IN SECURITIES  
OF SAVERS IN BANGKOK AND PERIMETER AREA

BY

MR. PONGPHAN CHANIM



AN INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF  
THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF  
MASTER OF BUSINESS ADMINISTRATION  
FACULTY OF COMMERCE AND ACCOUNTANCY  
THAMMASAT UNIVERSITY

ACADEMIC YEAR 2015

COPYRIGHT OF THAMMASAT UNIVERSITY

มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์  
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี

การค้นคว้าอิสระ

ของ

นายพงษ์พันธ์ ชะนิ่ม

เรื่อง

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออม  
ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

ได้รับการตรวจสอบและอนุมัติ ให้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร  
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เมื่อ วันที่ 24 APR 2016

ประธานกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

  
(รองศาสตราจารย์ ดร. นกตล ร่มโพธิ์)

กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ

  
(รองศาสตราจารย์ ดร. มนวิกา ผดุงสิทธิ์)

คณบดี

  
(ศาสตราจารย์ ดร. ศิริลักษณ์ โจนกิจอำนวย)

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ	ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล
ชื่อผู้เขียน	นายพงษ์พันธ์ ชะนิ่ม
ชื่อปริญญา	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
คณะ/มหาวิทยาลัย	คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ	รองศาสตราจารย์ ดร. มนวิกา ผดุงสิทธิ์
ปีการศึกษา	2558

### บทคัดย่อ

ปัจจุบันค่านิยมของสังคมไทยในเรื่องของการออมเงินเริ่มที่จะมีการเปลี่ยนแปลงไปมาจากเดิมที่ประชาชนส่วนใหญ่เลือกที่จะออมเงินจากการปันส่วนของรายได้มาไว้ในรูปแบบของเงินฝากธนาคารเพื่อรับผลตอบแทนในรูปของอัตราดอกเบี้ย กลับเริ่มให้ความสนใจกับการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) กันมากขึ้น จากอัตราการเติบโตของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบ Internet สูงสุดในปี 2557 ที่ 221% ในช่วง 4-5 ปีที่ผ่านมา ประกอบกับความน่าสนใจ และผลตอบแทนของผลิตภัณฑ์ทางการเงินผ่านการลงทุนในตราสารทุน ส่งผลให้การลงทุนในหลักทรัพย์จึงเป็นอีกทางเลือกหนึ่งในการออมเงินของผู้มีเงินออม

การศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยด้านการลงทุนของผู้มีเงินออมในการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ การศึกษาครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) และใช้วิธีวิจัยสำรวจ (Survey Method) ผ่านกลุ่มตัวอย่างของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล โดยใช้แบบสอบถาม (Questionnaire) เป็นเครื่องมือในการวิจัย และได้รับแบบสอบถามตอบกลับที่มีความครบถ้วนสมบูรณ์จำนวนทั้งสิ้น 406 ชุด

ผลการวิจัย พบว่า กลุ่มตัวอย่างเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นหุ้นสามัญมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 57.90 โดยส่วนใหญ่มีประสบการณ์การลงทุนอยู่ที่ 1-3 ปี คิดเป็นร้อยละ 49.00 และเป็นนักลงทุนระยะยาวที่ถือหลักทรัพย์มากกว่า 6 เดือน ถึงร้อยละ 70.90 แหล่งเงินออมส่วนใหญ่มาจากเงินออมส่วนที่เหลือจากการใช้จ่าย ร้อยละ 92.10 โดยที่กลุ่มตัวอย่างมีวัตถุประสงค์หลักในการลงทุนเพื่อให้เกิดการเติบโตของเงินลงทุนมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 28.57

นอกจากนี้ ผลการวิจัยพบว่า มีปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลอยู่ 3 กลุ่มปัจจัย โดยเรียงลำดับจากมากไปน้อย ได้แก่ ปัจจัยด้านความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุน ปัจจัยด้านความน่าสนใจในการลงทุน และตัวแทนจัดจำหน่าย และปัจจัยด้านคำแนะนำการลงทุนจากบุคคลภายนอก

**คำสำคัญ:** ผู้มีเงินออม, การลงทุน, หลักทรัพย์



Independent Study Title	FACTORS INFLUENCING DECISION TO INVESTMENT IN SECURITIES OF SAVERS IN BANGKOK AND PERIMETER AREA
Author	Mr. Pongphan Chanim
Degree	Master of Business Administration
Faculty/University	Faculty of Commerce and Accountancy Thammasat University
Independent Study Advisor	Associate Professor Monvika Phadoongsitthi, Ph.D.
Academic Year	2015

### ABSTRACT

Presently, social value in Thailand in terms of saving money is starting to significantly change from the past. In the past, most people decided to spare their savings from revenue with banks, with receiving returns from interests. On the other hand, recent people are starting to change from saving with banks to investing more in securities. This result can be evidenced from the growth of trading value of the securities via the internet in 2014 from the previous 5 years period with the highest growth rate of 221%. Moreover, there is also an interestedness in returns from capital market resulting in the investment in securities can be another investment alternative for saving of savers.

The study of factors that affect the decision to invest in securities of savers in Bangkok and perimeter area has an objective to study investment factors of savers to choose the types of investment in securities. The methodologies of this study include quantitative research and survey method from samples which are people who stay in Bangkok and perimeter area by using questionnaire as a tool to study. There are total complete 406 responded questionnaires.

Based on the study, it can be founded from the samples for these results. First of all, samples mostly invest in the stock market (57.90% of total responses). Second, most samples have investment experience between 1-3 years (49.00% of total responses). Thirdly, most samples are long-term investors who hold

stocks more than 6 years (70.90% of total responses). Besides, most samples have source of fund from the balance after their usual expenses (92.10% of total responses). Finally, most samples invest in securities for the objective to have high growth of returns from their investment (28.57% of total responses)

Moreover, from the study, it can be founded that there are 3 factors that can affect the investment decision in securities of savers in Bangkok and perimeter area. These 3 factors include (1) knowledge and investment experience, (2) interestedness of the investment and brokers, and (3) advices from third parties, ranked from highest to lowest effect, respectively.

**Keywords:** Savers, Investment, Securities





## กิตติกรรมประกาศ

การศึกษางานวิจัยฉบับนี้สามารถดำเนินงานจนประสบความสำเร็จลุล่วงมาได้ด้วยดี เนื่องจากการได้รับความอนุเคราะห์จาก รองศาสตราจารย์ ดร.มนวิภา ผดุงสิทธิ์ อาจารย์ที่ปรึกษางานวิจัย ที่กรุณาสละเวลาให้คำปรึกษาและข้อเสนอแนะอันเป็นประโยชน์อย่างยิ่งสำหรับการศึกษางานวิจัย รวมไปถึง รองศาสตราจารย์ ดร.นภดล รมโพธิ์ ที่ได้ให้เกียรติเป็นกรรมการและให้ข้อเสนอแนะเพิ่มเติมที่เป็นประโยชน์อย่างมากกับงานวิจัยฉบับนี้ ส่งผลให้งานวิจัยมีความสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น

อย่างไรก็ตาม ผู้วิจัยขอขอบพระคุณคณาจารย์ของมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ทุกท่านที่ได้ให้ความรู้ และประสบการณ์ต่างๆ แก่ผู้วิจัย อันช่วยให้การศึกษางานวิจัยนี้ออกมาสมบูรณ์แบบมากที่สุด นอกจากนี้ ขอขอบคุณผู้ตอบแบบสอบถามทุกท่านที่ได้สละเวลาในการตอบแบบสอบถาม รวมถึงกำลังใจและความช่วยเหลือต่างๆ จากครอบครัว รุ่นพี่ รุ่นน้อง และเพื่อนๆ ทุกคน ตลอดจนพี่ๆ เจ้าหน้าที่โครงการทุกท่าน ในหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ ส่งผลให้งานวิจัยฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

ผู้วิจัยหวังเป็นอย่างยิ่งว่า งานวิจัยฉบับนี้จะเป็นประโยชน์ไม่มากนักน้อยต่อผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทหลักทรัพย์ สถาบันการเงิน ผู้มีเงินออม ตลอดจนผู้ที่สนใจด้านการลงทุนในหลักทรัพย์ อนึ่งหากงานวิจัยนี้มีข้อบกพร่องประการใด ผู้วิจัยต้องขออภัยไว้ ณ ที่นี้

นายพงษ์พันธ์ ชะนิม

## สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	(1)
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	(3)
กิตติกรรมประกาศ	(5)
สารบัญตาราง	(10)
สารบัญภาพ	(11)
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 คำถามวิจัย	5
1.3 วัตถุประสงค์ของงานวิจัย	5
1.4 ขอบเขตการวิจัย	5
1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	6
1.6 นิยามศัพท์	6
บทที่ 2 วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	7
2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับพฤติกรรมการออมเงิน	7
2.1.1 การออม (Savings)	7
2.1.2 รูปแบบของการออม	8
2.1.3 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการออม	9
2.1.4 แนวคิดเกี่ยวกับการออม	10
2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุน	10
2.2.1 การลงทุน (Investment)	10

2.2.2	ประเภทของการลงทุน	11
2.2.3	จุดมุ่งหมายของการลงทุน	12
2.2.4	แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน	13
2.3	แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจ	16
2.3.1	การตัดสินใจ (Decision Making)	16
2.3.2	แนวคิดเกี่ยวกับการตัดสินใจ	16
2.3.2.1	ทฤษฎีการตัดสินใจ	16
2.3.2.2	กระบวนการตัดสินใจ (Process of Decision Making)	17
2.4	งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	18
2.4.1	ปัจจัยด้านผลตอบแทนในการลงทุน	18
2.4.2	ปัจจัยด้านความเสี่ยงในการลงทุน	19
2.4.3	ปัจจัยด้านความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุน	20
2.4.4	ปัจจัยความน่าสนใจในการลงทุน และตัวแทนจัดจำหน่าย	21
2.5	สรุปกรอบแนวคิดการวิจัย	22
บทที่ 3 วิธีการวิจัย		23
3.1	การออกแบบงานวิจัย	23
3.2	ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย	23
3.2.1	ตัวแปรอิสระหรือตัวแปรต้น (Independent Variables)	24
3.2.2	ตัวแปรตาม (Dependent Variable)	24
3.3	สมมติฐานของงานวิจัย	24
3.4	การกำหนดประชากรและขนาดของกลุ่มตัวอย่าง	24
3.4.1	กลุ่มประชากรเป้าหมาย	24
3.4.2	การกำหนดขนาดของกลุ่มตัวอย่าง	25
3.5	เครื่องมือที่ใช้ในงานวิจัย	26
3.6	วิธีการเก็บข้อมูล	27
3.7	การประเมินความเที่ยงและความตรงของเครื่องมือ	27
3.8	การวิเคราะห์ข้อมูลและการทดสอบสมมติฐาน	28
3.8.1	การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)	28
3.8.2	การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)	28

	(8)
3.8.2.1 การวิเคราะห์องค์ประกอบ (Factor Analysis)	28
3.8.2.2 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression)	28
บทที่ 4 ผลการวิจัยและอภิปรายผล	29
4.1 ข้อมูลลักษณะทางประชากรศาสตร์ของผู้ตอบแบบสอบถาม	29
4.2 ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรม และประสบการณ์การลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ตอบแบบสอบถาม	31
4.3 ข้อมูลคะแนนเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของระดับความคิดเห็นต่อตัววัดของตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล และตัวแปรตาม	35
4.4 การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล	39
4.4.1 การวิเคราะห์ความเหมาะสมของตัวแปรอิสระ โดยใช้วิธีการวิเคราะห์ปัจจัย	39
4.4.2 การวิเคราะห์ปัจจัย (Factor Analysis)	41
4.4.3 การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้น (Linear Regression Analysis)	44
บทที่ 5 สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ	52
5.1 สรุปผลการวิจัย	52
5.1.1 ข้อมูลลักษณะประชากรศาสตร์ของกลุ่มตัวอย่าง	52
5.1.2 ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมและประสบการณ์การลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ตอบแบบสอบถาม	52
5.1.3 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล	53
5.1.3.1 ปัจจัยด้านความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุน	53
5.1.3.2 ปัจจัยด้านความน่าสนใจในการลงทุน และตัวแทนจัดจำหน่าย	54
5.1.3.3 ปัจจัยด้านคำแนะนำการลงทุนจากบุคคลภายนอก	54
5.2 ข้อเสนอแนะสำหรับบริษัทหลักทรัพย์	55
5.3 ข้อจำกัดงานวิจัย	56
5.4 ข้อเสนอแนะงานวิจัยต่อเนื่อง	57

(9)

รายการอ้างอิง

58

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก แบบสอบถาม เรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุน  
ในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล 61

ภาคผนวก ข รายละเอียดผลการวิเคราะห์จากโปรแกรมสำเร็จรูป SPSS 68

ประวัติผู้เขียน

71



## สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1.1 พระราชกฤษฎีกากำหนดจำนวนเงินฝากที่ได้รับการคุ้มครองเป็นการทั่วไป พ.ศ. 2555	1
3.1 การระบุคะแนนในแบบสอบถาม	26
3.2 การแปลค่าเฉลี่ยความเห็นและการตัดสินใจซื้อ	27
4.1 ข้อมูลลักษณะทางประชากรศาสตร์ของผู้ตอบแบบสอบถาม	30
4.2 แหล่งที่มาของเงินลงทุน	33
4.3 ประสบการณ์การลงทุนในหลักทรัพย์	33
4.4 ประเภทของการลงทุน	33
4.5 ประเภทของหลักทรัพย์ที่เลือกลงทุน	34
4.6 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของตัวแปรอิสระ	36
4.7 ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของตัวแปรตาม	39
4.8 ค่า KMO และ Bartlett's Test	40
4.9 เปรียบเทียบปัจจัยและตัวแปรที่ได้จากการทบทวนวรรณกรรมและการทำการวิเคราะห์ปัจจัย	41
4.10 ประสิทธิภาพของสมการถดถอยตามวิธี Enter Multiple Regression ในการวิเคราะห์การถดถอยระหว่างการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ และปัจจัยทั้ง 5 กลุ่ม	44
4.11 ผลการวิเคราะห์สมมติฐานในภาพรวมของสมการถดถอยตามวิธี Enter Multiple Regression ในการวิเคราะห์การถดถอยระหว่างการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์และปัจจัยทั้ง 5 ตัว (ANOVA)	45
4.12 สมการถดถอยที่ได้ในแต่ละขั้นตอนตามวิธี Enter Multiple Regression ในการวิเคราะห์การถดถอยระหว่างการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ และปัจจัยทั้ง 5 กลุ่มปัจจัย	46

## สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
1.1 แสดงจำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ และอัตราการเติบโต	2
1.2 แสดงมูลค่าซื้อขายผ่านระบบ Internet และอัตราการเติบโต	3
2.1 กรอบแนวคิดการวิจัย	22
4.1 รูปแบบของการออมหรือการลงทุนในปัจจุบัน*	32
4.2 วัตถุประสงค์ในการลงทุน*	32



## บทที่ 1

### บทนำ

#### 1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ปัจจุบันค่านิยมของสังคมไทยในเรื่องของการออมเงินเริ่มที่จะมีการเปลี่ยนแปลงไปมาก จากเดิมที่ประชาชนส่วนใหญ่เลือกที่จะออมเงินจากการปันส่วนของรายได้มาไว้ในรูปแบบของเงินฝากธนาคารเพื่อรับผลตอบแทนในรูปของอัตราดอกเบี้ย ซึ่งการที่ประชาชนเลือกที่จะฝากเงินไว้กับธนาคารพาณิชย์นั้นเป็นเพราะว่าประชาชนมีความมั่นใจในความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของธนาคารพาณิชย์ โดยที่ธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทยส่วนใหญ่นั้นจะได้รับการคุ้มครองเงินฝากจากสถาบันคุ้มครองเงินฝาก (Deposit Protection Agency) ซึ่งผู้ฝากเงินจะได้รับเงินคืนภายในวงเงินที่กำหนด ในกรณีที่สถาบันการเงินที่อยู่ภายใต้ความคุ้มครองเงินฝากถูกเพิกถอนใบอนุญาต ดังตารางที่ 1.1 ซึ่งผู้ฝากที่มีเงินฝากจำนวนเกินวงเงินคุ้มครองดังกล่าวจะได้รับเงินเพิ่มเติมจากการชำระบัญชีสถาบันการเงินที่ปิดกิจการ และนอกจากนี้ การฝากเงินไว้กับธนาคารพาณิชย์ผู้ฝากยังสามารถเลือกการฝากเงินได้หลากหลายรูปแบบ ทั้งระยะสั้น ระยะยาว ความแตกต่างในเรื่องของรูปแบบการฝากเงินของแต่ละธนาคาร และอัตราดอกเบี้ยที่จะได้รับ และแม้ในช่วงเวลาที่ผ่านมาจะเริ่มมีการออมเงินผ่านช่องทางอื่นๆ มีผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่เข้ามาเป็นทางเลือกให้แก่ผู้มีเงินออมมากขึ้น แต่ประชาชนส่วนใหญ่ก็ยังไม่มีความมั่นใจที่จะเข้าไปลงทุนในหลักทรัพย์กับผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่มีอยู่อย่างหลากหลาย อาจจะเป็นการขาดความรู้ในการลงทุนผ่านผลิตภัณฑ์ทางการเงินรูปแบบอื่นๆ การขาดการรับรู้ในข้อมูลข่าวสารด้านการลงทุนของประชาชนในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ด้วยเหตุนี้จึงทำให้ประชาชนในช่วงที่ผ่านมาส่วนใหญ่จึงเลือกที่จะออมเงินในรูปแบบของเงินฝากธนาคารพาณิชย์

#### ตารางที่ 1.1

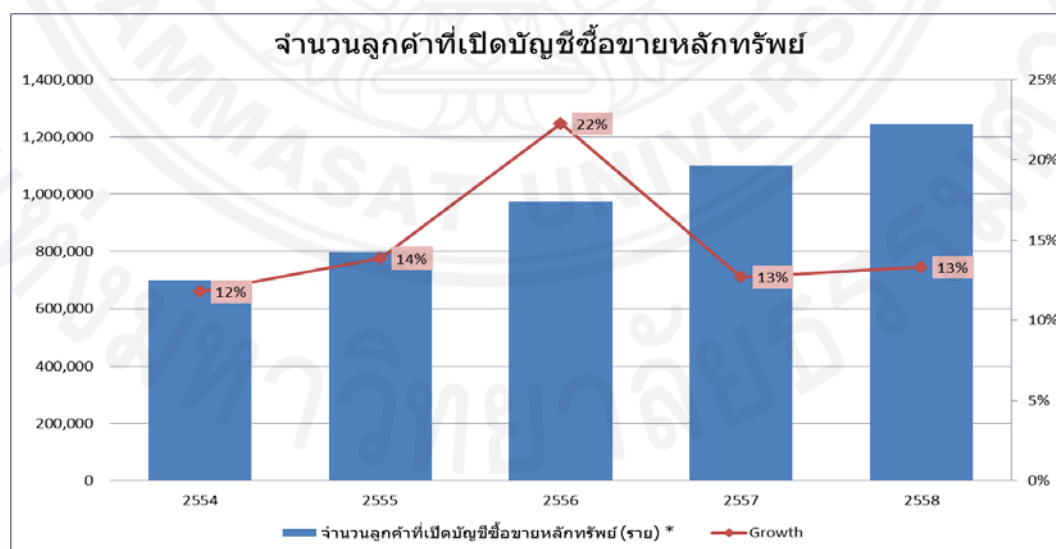
พระราชกฤษฎีกากำหนดจำนวนเงินฝากที่ได้รับการคุ้มครองเป็นการทั่วไป พ.ศ. 2555

ระยะเวลาที่สถาบันการเงินปิดกิจการ	จำนวนเงินที่คุ้มครอง
11 สิงหาคม 2555 - 10 สิงหาคม 2558	ไม่เกิน 50 ล้านบาท
11 สิงหาคม 2558 - 10 สิงหาคม 2559	ไม่เกิน 25 ล้านบาท
11 สิงหาคม 2559 เป็นต้นไป	ไม่เกิน 1 ล้านบาท

ที่มา: วงเงินคุ้มครองเงินฝาก (สืบค้นจาก <http://www.dpa.or.th>, วันที่สืบค้น 20 กันยายน 2558)



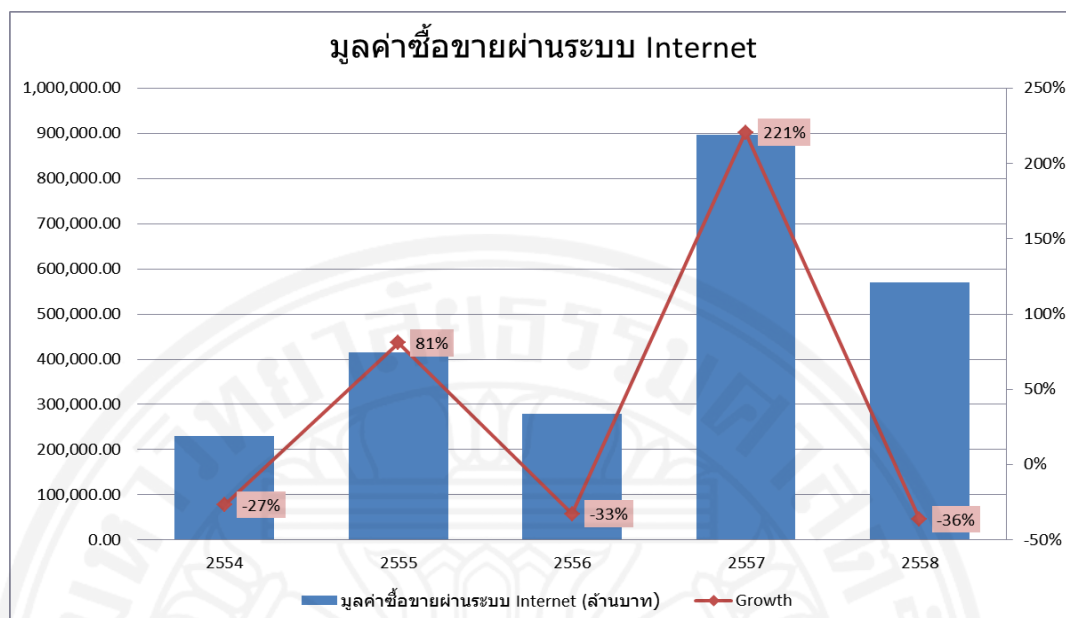
ในช่วงเวลาต่อมาประชาชนจำนวนมากเริ่มมีการมองหาแหล่งออมเงินในรูปแบบอื่น ๆ กันมากขึ้น เพื่อแสวงหาผลตอบแทนที่มากกว่าในรูปของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากซึ่งอาจจะไม่สามารถให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุดได้เมื่อเทียบกับอัตราเงินเฟ้อ อีกทั้งในปัจจุบันข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการลงทุนในผลิตภัณฑ์ทางการเงินต่าง ๆ นั้นสามารถเข้าถึงได้ง่ายขึ้น และสถาบันการเงินต่าง ๆ ก็ได้มีการออกแบบผลิตภัณฑ์ทางการเงินเพื่อตอบสนองความต้องการที่หลากหลายของนักลงทุนมากขึ้น การลงทุนในหลักทรัพย์ หรือที่ส่วนใหญ่เรียกกันว่าการลงทุนในตราสารทุน (หุ้น) กลับเริ่มได้รับความสนใจจากประชาชนมากขึ้น ดังภาพที่ 1.1 ที่แสดงให้เห็นถึงสถิติการเพิ่มขึ้นของจำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ที่ปัจจุบันในปี พ.ศ. 2558 มีจำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ 1,244,907 ราย มีอัตราการเติบโตสูงสุดในรอบ 5 ปีอยู่ที่ 22% ในปี 2556 โดยที่อัตราการเติบโตอาจจะมีลดลงบ้างในบางปี และภาพที่ 1.2 แสดงให้เห็นถึงสถิติการเพิ่มขึ้นของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ผ่านระบบ Internet ที่จะเห็นได้ว่าในปีพ.ศ. 2558 มีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ที่ 569,866.30 ล้านบาท มีอัตราการเติบโตของมูลค่าการซื้อขายสูงสุดในปี 2557 ที่ 221% ถือได้ว่าการเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมากจากในช่วง 4-5 ปีที่ผ่านมา แต่ที่เห็นว่าเป็นบางปี เช่น ปี พ.ศ. 2554 2556 และ 2558 ที่มีมูลค่าการซื้อขายลดลงจากปีก่อนหน้านั้นเป็นผลมาจากสภาพเศรษฐกิจที่เกิดผลกระทบจากปัญหาอุทกภัยครั้งใหญ่ของประเทศไทย จากปัญหาความวุ่นวายทางการเมืองภายในประเทศ และการที่สภาวะเศรษฐกิจในตลาดโลกเริ่มมีการชะลอตัวลง ตามลำดับ



ภาพที่ 1.1 แสดงจำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ และอัตราการเติบโต

\* จำนวนลูกค้าของ Broker และ Sub-broker

ที่มา: ข้อมูลสถิติสำคัญของตลาดหลักทรัพย์, สืบค้นจาก <http://www.set.or.th>



ภาพที่ 1.2 แสดงมูลค่าซื้อขายผ่านระบบ Internet และอัตราการเติบโต

ที่มา: ข้อมูลสถิติสำคัญของตลาดหลักทรัพย์, สืบค้นจาก <http://www.set.or.th>

**ผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับตราสารทุนที่น่าสนใจ** (สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย, 2559) มีดังนี้

#### 1. หุ้นสามัญ (Common Stock)

เป็นตราสารที่แสดงความเป็นเจ้าของกิจการ โดยจะแบ่งความเป็นเจ้าของออกตามจำนวนหุ้น และอัตราส่วนการถือครองหุ้น มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนของหุ้นที่ถืออยู่ ได้รับส่วนแบ่งกำไรในรูปของเงินปันผลเป็นลำดับสุดท้ายหลังจากผู้เรียกร้องอื่นๆ แล้ว ได้รับส่วนแบ่งในทรัพย์สิน กรณีที่เลิกกิจการเป็นลำดับสุดท้ายหลังจากผู้เรียกร้องอื่นๆ แล้ว และสามารถรับข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับความคืบหน้าของบริษัท

#### 2. หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Stock)

เป็นตราสารที่แสดงความเป็นเจ้าของกิจการ มีลักษณะกึ่งหนี้กึ่งหุ้นสามัญ (Hybrid) ได้รับเงินปันผลในอัตราที่กำหนดแน่นอนเป็นจำนวนคงที่ มีสิทธิได้รับเงินปันผลก่อนผู้ถือหุ้นสามัญ แต่จะไม่มีสิทธิในการลงคะแนนเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น ในกรณีเลิกกิจการ มีสิทธิได้รับส่วนแบ่งในทรัพย์สินของกิจการหลังเจ้าหนี้แต่ก่อนผู้ถือหุ้นสามัญ ผู้ออกมีความเสี่ยงน้อยกว่าหุ้นกู้ หากไม่มีการจ่ายปันผลก็ไม่ได้ทำให้ต้องล้มกิจการ แต่จะไม่สามารถนำเงินปันผลไปหักเป็นค่าใช้จ่ายในการคำนวณภาษีได้เช่นเดียวกับหุ้นกู้

หุ้นบุริมสิทธิ แบ่งออกเป็น 3 ประเภท

2.1 หุ้นบุริมสิทธิชนิดสะสม (Cumulative Preferred Stock) ผู้ถือได้รับเงินปันผลของปีที่ไม่ได้ ประกาศจ่ายเงินปันผลรวมกับเงินปันผลของปีที่ประกาศจ่าย โดยผู้ออกอาจกำหนดระยะเวลาที่เงินปันผลจะสะสมได้

2.2 หุ้นบุริมสิทธิชนิดไม่สะสม (Non-Cumulative Preferred Stock) ผู้ถือได้รับเงินปันผลเฉพาะที่ บริษัทประกาศจ่ายเท่านั้น ไม่มีการสะสมแต่อย่างใด มีลักษณะใกล้เคียงกับ Income Bond คือจะจ่ายเงินให้ผู้ถือในกรณีที่บริษัทมีกำไรเพียงพอที่จะจัดสรรให้เท่านั้น

2.3 หุ้นบุริมสิทธิชนิดร่วมรับ (Participating Preferred Stock) ผู้ถือมีสิทธิได้รับเงินปันผล นอกเหนือจากอัตราที่กำหนดไว้ร่วมกับผู้ถือหุ้นสามัญ ขึ้นอยู่กับข้อตกลงหุ้นบุริมสิทธิลักษณะพิเศษอื่นๆ

2.3.1 หุ้นบุริมสิทธิที่สามารถเรียกคืนได้ (Callable Preferred Stock) บริษัทผู้ออกสามารถเรียกคืนได้เพียงบางส่วน หรือเรียกคืนทั้งหมด หรือไม่เรียกคืนก็ได้

2.3.2 หุ้นบุริมสิทธิชนิดมีกองทุนเพื่อไถ่ถอนหนี้ (Sinking Fund) ผู้ออกมีเป้าหมายที่จะไถ่ถอนหุ้นคืนบางส่วน หรือทั้งหมดในอนาคต โดยจัดตั้งกองทุนเพื่อไถ่ถอนหนี้ กองทุนไถ่ถอนอาจเก็บเป็นจำนวนแน่นอนตายตัว หรือเก็บตามอัตราส่วนต่อกำไรของบริษัท สามารถเรียกคืนโดยใช้ราคาเรียกคืนที่กำหนด แต่ถ้าเป็นหุ้นที่ไม่มีสิทธิเรียกคืนแล้วต้องซื้อคืนจากตลาดหุ้นเท่านั้น การไถ่ถอนหุ้นคืนส่งผลให้จำนวนหุ้นบุริมสิทธิในตลาดลดลงทำให้ราคาหุ้นส่วนที่เหลือสูงขึ้น

2.3.3 หุ้นบุริมสิทธิชนิดแปลงสภาพได้ (Convertible Preferred Stock) ให้สิทธิแก่ผู้ถือสามารถแปลงเป็นหุ้นสามัญได้ ตามอัตราส่วนและระยะเวลาที่กำหนด กรณีที่บริษัทมีกำไรดี สามารถจ่ายเงินปันผลได้สูงขึ้น ผู้ถือหุ้นก็จะเปลี่ยนไปถือหุ้นสามัญแทน

#### ผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารทุน

1. กำไรหรือขาดทุนที่เกิดขึ้นจริงจากส่วนต่างของราคา (Realized Profit/Loss)
2. เงินสดปันผลที่บริษัทผู้ออกหุ้นประกาศจ่ายให้กับผู้ถือหุ้น
3. ผลประโยชน์อื่นที่ผู้ถือหุ้นได้รับ ได้แก่ การแตกหุ้น สิทธิการจองซื้อหุ้นออกใหม่ หุ้นปันผล และสิทธิในการออกเสียงเพื่อควบคุมบริษัท

#### ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารทุน

การลงทุนในตราสารทุนนั้นมีโอกาสหรือความน่าจะเป็นที่ผลตอบแทนที่ได้รับจริงจะคลาดเคลื่อนไปจากผลตอบแทนที่ได้ประมาณการไว้ ขนาดของความเสี่ยงจะขึ้นอยู่กับความกว้างของการแกว่งตัวของราคาหรือผลตอบแทนจากการลงทุนนั้น เรียกว่า ความผันผวน (Volatility) ซึ่งจะขึ้นอยู่กับปัจจัยทางด้านจุลภาคในความเสี่ยงของการดำเนินธุรกิจ และปัจจัยทางด้านมหภาคที่กิจการไม่สามารถควบคุมความเสี่ยงนั้นได้

ดังนั้น จากการที่ปริมาณการซื้อขายผ่านระบบ Internet เพิ่มสูงขึ้น ประกอบความน่าสนใจของผลิตภัณฑ์ทางการเงินผ่านการลงทุนในตราสารทุน ส่งผลให้การลงทุนในหลักทรัพย์ที่ถือเป็นทางเลือกหนึ่งในการออมเงินของผู้มีเงินออม จึงเป็นอีกช่องทางหนึ่งที่มีความน่าสนใจในการที่จะศึกษาทำการวิจัยว่า เพราะเหตุใดประชาชนผู้มีเงินออมส่วนใหญ่จึงได้มีการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการออมเงินจากการฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์มาเป็นการออมเงินผ่านการลงทุนในหลักทรัพย์ (ตราสารทุน) กันเป็นจำนวนมาก ผู้มีเงินออมเล็งเห็นถึงประสิทธิภาพจากการลงทุนผ่านช่องทางนี้ในด้านใดบ้าง ปัจจัยใดที่จะสามารถชักจูงให้ผู้มีเงินออมเปลี่ยนแหล่งการออมเงินไปจากเดิม หลักทรัพย์มีความเสี่ยงและผลตอบแทนเป็นอย่างไรที่จะทำให้ผู้มีเงินออมเลือกมาลงทุนในรูปแบบนี้มากขึ้นเมื่อเทียบกับความแน่นอนที่เคยได้รับจากการออมเงินผ่านธนาคารพาณิชย์

## 1.2 คำถามวิจัย

ปัจจัยใดที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

## 1.3 วัตถุประสงค์ของงานวิจัย

ผู้วิจัยได้กำหนดวัตถุประสงค์ของงานวิจัย ดังนี้

1. เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล
2. เพื่อศึกษาถึงพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

## 1.4 ขอบเขตการวิจัย

งานวิจัยนี้ ทำการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล โดยจะทำการศึกษาค้นคว้าที่ผู้มีเงินออมใช้ในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ได้แก่ ปัจจัยด้านผลตอบแทนจากการลงทุน ปัจจัยด้านความเสี่ยงจากการลงทุน และปัจจัยความน่าสนใจในการลงทุนและตัวแทนจัดจำหน่าย

โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษางานวิจัยนี้ คือ ผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ผู้ที่เคยลงทุนในหลักทรัพย์ โดยทำการสำรวจและเก็บข้อมูลผ่านการตอบแบบสอบถาม (Survey Research) และมีระยะเวลาในการดำเนินการศึกษาค้นคว้าวิจัยระหว่างเดือนกุมภาพันธ์-มีนาคม 2559

## 1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

การวิจัยครั้งนี้ มุ่งเน้นการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ซึ่งประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ คือ

1. ทำให้ผู้ที่สนใจทราบถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล เพื่อเป็นประโยชน์แก่ผู้ที่เกี่ยวข้องในการนำข้อมูลไปใช้ในการสร้างพอร์ตโฟลิโอได้เหมาะสมกับความต้องการของผู้มีเงินออม
2. ให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องทราบถึงพฤติกรรมการลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออม เพื่อเอื้อให้เกิดการพัฒนาความมีเสถียรภาพของระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่าน Internet หรือการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านผู้แทนจัดจำหน่ายได้ดียิ่งขึ้น
3. ผลการวิจัยสามารถนำไปเป็นข้อมูลในการพัฒนากลยุทธ์ของบริษัทหลักทรัพย์ เพื่อเป็นการเพิ่มฐานลูกค้าที่เข้ามาลงทุนกับบริษัทหลักทรัพย์ได้มากขึ้น

## 1.6 นิยามศัพท์

ในการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยขอกำหนดความหมายและขอบเขตของคำศัพท์เฉพาะ ดังนี้

1. ตราสารทุน หมายถึง ตราสารที่กิจการออกให้แก่ผู้ถือ เพื่อระดมเงินทุนไปใช้ในกิจการ ผู้ถือตราสารทุนจะมีฐานะเป็นเจ้าของร่วมกิจการ ทั้งมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีสิทธิในทรัพย์สินและส่วนแบ่งกำไรของกิจการและมีโอกาสจะได้รับผลตอบแทนเป็นเงินปันผล ตราสารทุน ได้แก่ หุ้นสามัญ ใบสำคัญแสดงสิทธิหรือวอแรนท์ ฯลฯ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2556)
2. บริษัทหลักทรัพย์ หรือโบรกเกอร์ (Broker) คือ บริษัทที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ได้ผ่านการพิจารณาตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และเข้าเป็น “บริษัทสมาชิก” ของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ทำให้สามารถส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์เข้าสู่ระบบซื้อขาย ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้โดยตรง (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2556)
3. กำไรหรือขาดทุนจากส่วนต่างของราคา (Realized Profit/Loss) หมายถึง กำไรหรือขาดทุนที่เกิดขึ้นจริงจากการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีส่วนต่างของราคา ต่างจาก Unrealized Profit/Loss ซึ่งจะหมายถึง กำไร หรือขาดทุนจากส่วนต่างของราคา หากนักลงทุนตัดสินใจขายหลักทรัพย์ ณ เวลาที่กำลังตัดสินใจ แต่ถ้านักลงทุนยังไม่ได้ตัดสินใจขายหลักทรัพย์ ผลจากกำไร หรือขาดทุนในส่วนนี้ก็จะยังไม่เกิดขึ้นจริง

## บทที่ 2

### วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อใช้เป็นแนวทางในการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล มีรายละเอียดดังนี้

- 2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับพฤติกรรมการออมเงิน
- 2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุน
- 2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจ
- 2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
- 2.5 สรุปกรอบแนวคิดการวิจัย

#### 2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับพฤติกรรมการออมเงิน

##### 2.1.1 การออม (Savings)

การออม หมายถึง การที่บุคคลมีส่วนต่างของรายได้ที่มากกว่ารายจ่ายในช่วงเวลาหนึ่ง ( $\text{Incomes} - \text{Expenses} = \text{Savings}$ ) ส่วนต่างของรายได้นี้จะไม่ได้มีการนำออกไปใช้สอยแต่อย่างใด โดยปกติแล้วหากบุคคลมีความต้องการที่จะเพิ่มปริมาณเงินออมอาจทำได้โดยการเพิ่มรายได้ให้มากขึ้น ประกอบกับการลดรายจ่ายให้น้อยลง (Coopthai, 2559) หรือ เป็นการที่บุคคลเลือกที่จะไม่ใช้จ่ายในปัจจุบัน แต่จะเก็บสะสมเงินเพื่อไว้ใช้จ่ายในอนาคต เพื่อเป็นการเพิ่มความมั่งคั่งให้กับตนเอง (สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง, 2559)

คำจำกัดความของการออมมีอยู่หลากหลายแนวคิด ซึ่งจะมีความแตกต่างกันไปในแต่ละปัจเจกบุคคล ดังเช่น

Keynes (1936) ได้กล่าวถึงสมมติฐานในการบริโภคของบุคคลไว้ ดังนี้

1. การที่บุคคลมีรายได้เพิ่มขึ้นนั้น จะสามารถแบ่งรายได้นั้นออกได้เป็น 2 ส่วน คือ นำไปใช้จ่ายในการบริโภคเพิ่มขึ้น หรือนำไปเก็บออมไว้

2. การที่บุคคลมีรายได้เพิ่มขึ้นนั้น จะก่อให้เกิดการใช้จ่ายสำหรับการบริโภค และการออมเกิดขึ้นพร้อมกัน อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จะมีอัตราการเพิ่มขึ้นที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายเพื่อการบริโภค ส่วนต่างที่เกิดขึ้นระหว่างรายได้กับการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคนั้น ก็คือการออม

Marzumdar (1959) ได้ให้คำจำกัดความที่นิยมใช้กันมากที่สุดคือ “ส่วนของรายได้ที่เกิดขึ้นไปจากค่าใช้จ่าย” และการออมสามารถหาได้จากงบกำไรขาดทุน หรืองบดุล โดยที่การออมเป็นการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์สุทธิที่มีมากกว่าหนี้สิน ความหมายของการออมดังกล่าวนี้สามารถใช้ได้กับทั้งการออมในระดับประเทศ ระดับธุรกิจ และระดับครัวเรือน

Friend (1962) ได้กล่าวเกี่ยวกับความหมายดั้งเดิมของการออมไว้ว่า การออมคือ รายได้หักด้วยค่าใช้จ่ายในการบริโภค แต่ความหมายนี้จะสมบูรณ์ก็ต่อเมื่อได้ให้คำจำกัดความของรายได้และค่าใช้จ่ายในการบริโภคให้ชัดเจนยิ่งขึ้น ซึ่งในอีกนิยามของการออม คือ “รายได้ส่วนเกิน” ความหมายนี้ค่อนข้างมีความชัดเจนโดยเฉพาะกับมุมมองของนักธุรกิจ และในความหมายที่สาม ได้คำจำกัดความที่ว่า การออมเกิดจากการที่ทรัพย์สินเพิ่มขึ้นทั้งหมดหักจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินทั้งหมด หลังจากมีการปรับค่าบางรายการและปรับค่าของการโอนทุนเรียบร้อยแล้ว

### 2.1.2 รูปแบบของการออม

สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติของประเทศไทยได้มีการจัดรูปแบบของการออมออกมาหลากหลายรูปแบบดังนี้

1. การออมในรูปของสินทรัพย์ถาวร (Real Assets) คือการที่บุคคลนำรายได้จากส่วนที่เหลือหลังจากที่ได้ทำการบริโภคแล้วมาใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ถาวร ซึ่งในแต่ละบุคคลอาจจะมีวัตถุประสงค์ในการออมที่แตกต่างกันออกไป บางคนอาจมีความจำเป็นที่จะต้องถือไว้ บางคนอาจจะต้องการมีหลักประกันสำหรับการดำเนินชีวิตในอนาคต เป็นต้น โดยสินทรัพย์ถาวรที่เป็นที่นิยมได้แก่

- (1) ที่ดิน
- (2) ทรัพย์สินที่ใช้ในการผลิตและซ่อมแซมอุปกรณ์
- (3) อาคารและสิ่งก่อสร้างเพื่ออยู่อาศัย
- (4) การเพิ่มขึ้นของสินค้ำคงเหลือ
- (5) การออมในรูปของโลหะมีค่าและอัญมณี

2. การออมในรูปของสินทรัพย์ทางการเงิน (Financial Assets) คือการออมประเภทหนึ่งที่เกิดสภาพคล่องสูงแก่ผู้ออม กล่าวคือ ทำให้ผู้ออมสามารถแลกเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายกว่าการออมในรูปของสินทรัพย์ถาวร โดยที่จะมีการแบ่งรูปแบบของการออมออกเป็นหลายรูปแบบ ดังนี้

(1) การออมเงินที่อยู่ภายใต้สถาบันการเงิน คือการออมในรูปแบบที่มีกฎหมายคุ้มครอง ได้แก่

- เงินสดในมือ
- เงินฝากที่สถาบันการเงินต่างๆ

- การซื้อหลักทรัพย์ทางการเงินต่างๆ ที่เป็นของเอกชนและภาครัฐ
- การให้กู้ยืมแบบมีสัญญาเงินกู้
- กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และเบี้ยประกันของกรมธรรม์ประกันชีวิต
- อื่นๆ

(2) การออมเงินที่อยู่นอกสถาบันการเงิน คือการออมที่ไม่มีกฎหมายรองรับ  
ได้แก่

- การเล่นแชร์
- การให้กู้ยืมแบบไม่มีสัญญาการกู้ยืม

### 2.1.3 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการออม

การออมเงินของบุคคลนั้นสามารถมีปัจจัยต่างๆมากมายที่จะมีผลกระทบต่อการตัดสินใจออมเงินในช่วงเวลาหนึ่งๆ ของชีวิต ซึ่งปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการออม (Coopthai, 2559) มีดังนี้

1. ผลตอบแทนจากการออม คือ ยิ่งผลตอบแทนที่ได้รับจากการออมเงินสูง ก็ยิ่งกระตุ้นให้บุคคลมีการออมเพิ่มมากขึ้นเท่านั้น โดยที่ผลตอบแทนจากการออมในที่นี้คืออัตราดอกเบี้ยเงินฝาก
2. มูลค่าของอำนาจซื้อของเงินในปัจจุบัน คือ หากมูลค่าของเงินในอนาคตมีมูลค่ามากกว่าอำนาจซื้อของเงินในปัจจุบัน บุคคลจะเลือกตัดสินใจออมเงินในวันนี้มากขึ้น แต่จะต้องแลกกับความพึงพอใจที่จะได้รับ หากการบริโภคในวันนี้สร้างความพึงพอใจให้กับบุคคลมากกว่าผลตอบแทนที่ได้รับจากการออม ดังนั้นหากบุคคลเลือกที่จะได้รับความพึงพอใจในวันนี้ก็จะส่งผลให้ปริมาณเงินออมลดลง
3. รายได้ส่วนบุคคลสุทธิ คือ ระดับรายได้ อาชีพ และตำแหน่งงานของแต่ละบุคคลส่งต่อการออมที่แตกต่างกันออกไป ดังนั้นหากมีการเปลี่ยนแปลงในอาชีพ หรือรายได้ ย่อมทำให้ระดับของการออมเปลี่ยนแปลงไปเช่นกัน
4. ความแน่นอนของจำนวนรายได้ในอนาคตหลังเกษียณอายุ คือ การที่บุคคลมองไปยังอนาคตว่า หากไม่สามารถหารายได้ต่อไปได้แล้ว เขายังสามารถดำเนินชีวิตต่อไปได้หรือไม่โดยที่ไม่มีปัญหาทางการเงิน เช่น การมีกองทุนบำเหน็จ บำนาญ เงินชดเชย เป็นต้น ซึ่งเป็นสิ่งที่จะช่วยทำให้เกิดความแน่นอนต่อรายได้ขึ้นในระดับหนึ่ง ทำให้บุคคลลดการออมในวันนี้ลง แต่หากมองว่าจำนวนรายได้ในอนาคตนั้นไม่แน่นอน บุคคลก็จะตัดสินใจออมเงินในวันนี้เพิ่มขึ้น เพื่อไม่ให้เกิดปัญหาทางการเงินขึ้นในอนาคต



### 2.1.4 แนวคิดเกี่ยวกับการออม

จากการที่การออมคือส่วนต่างของรายได้และค่าใช้จ่ายในการบริโภคนั้น จึงทำให้สามารถทำความเข้าใจทฤษฎีเกี่ยวกับพฤติกรรมการออมได้ด้วยทฤษฎีเกี่ยวกับพฤติกรรมการบริโภคซึ่งมีอยู่เป็นจำนวนมาก ดังต่อไปนี้ (วิไลลักษณ์ ไทยอุตสาห์ และวัลย์ภรณ์ อัดตะนันท์, 2531)

1. สมมติฐานรายได้สมบูรณ์ (Absolute-Income Hypothesis) John Maynard Kenes ได้อธิบายว่า เมื่อมีรายได้เพิ่มขึ้นบุคคลจะมีการบริโภคเพิ่มขึ้น แต่จะบริโภคเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่ต่ำกว่ารายได้ที่เพิ่มขึ้น รายได้ส่วนที่เหลือจากการบริโภคนั้นเรียกว่าเงินออม ดังนั้นการที่บุคคลมีรายได้เพิ่มขึ้นจึงส่งผลให้ปริมาณเงินออมเพิ่มขึ้นด้วย

2. สมมติฐานรายได้เปรียบเทียบ (Relative-Income Hypothesis) Jame S. Duesenberry ได้กล่าวว่า บุคคลจะทำการบริโภคโดยการคำนึงถึงระดับรายได้โดยเปรียบเทียบ ซึ่งจะมีการเปรียบเทียบตามระดับรายได้ของกลุ่มสังคม หากในกลุ่มสังคมนั้นมีการบริโภคสูงก็จะส่งผลให้เกิดการออมที่น้อยกับผู้ที่มียาได้เฉลี่ยต่ำกว่า นอกจากนี้ยังมีการเปรียบเทียบรายได้ปัจจุบันกับรายได้ในอดีต ซึ่งบุคคลจะเคยชินกับพฤติกรรมการบริโภคของตนเองในอดีต ดังนั้นเมื่อปัจจุบันมีรายได้เพิ่มขึ้นก็อาจจะส่งผลทำให้สัดส่วนการบริโภคต่อรายได้ในปัจจุบันต่ำลง ในขณะที่สัดส่วนการออมต่อรายได้ก็จะมีค่าสูงขึ้นด้วย

3. สมมติฐานวัฏจักรชีวิต (Life-Cycle Hypothesis) A. Ando และ Modigliani ได้นำแนวคิดนี้มาทดสอบต่อและกล่าวไว้ว่า บุคคลจะทำการบริโภคในปัจจุบันเพื่อให้ได้รับความพึงพอใจสูงสุดโดยมีการคำนึงถึงรายได้ในปัจจุบันและรายได้ในอนาคต ซึ่งตามวัฏจักรชีวิตนั้นบุคคลจะมีระดับรายได้ค่อนข้างสูงในช่วงกลางของชีวิต เนื่องจากเป็นช่วงที่มีประสิทธิภาพการทำงานดี จึงส่งผลให้เกิดการออมขึ้นในช่วงกลางชีวิตของบุคคลเป็นส่วนใหญ่

4. ตัวแปรด้านการพึ่งพา (Dependency Rate) การที่บุคคลมีผู้พึ่งพิงที่ไม่มีรายได้อยู่ในความดูแลด้วยนั้นจะส่งผลให้เกิดการออมต่ำกว่าครอบครัวนั้น แต่หากคนส่วนใหญ่อยู่ในวัยทำงานก็จะช่วยให้ครอบครัวมีอัตราการออมที่สูงขึ้นด้วย

## 2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุน

### 2.2.1 การลงทุน (Investment)

การลงทุน หมายถึง การที่บุคคลนำเงินเก็บที่สะสมไว้ไปสร้างมูลค่าเพิ่มหรือสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าการออมเงิน โดยการนำไปลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล หรือหลักทรัพย์ต่างๆ ซึ่งจะมีความเสี่ยงที่สูงขึ้นด้วย (Moneymartthai, 2559) หรือการที่เราใช้จ่ายเงินสดในรูปแบบหนึ่งในปัจจุบัน โดยมุ่งหวังจะได้รับผลตอบแทนจากการใช้จ่ายนั้นในอนาคต ซึ่งผู้ลงทุนเชื่อว่าเงินสดหรือ

ผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่จะได้รับคืนนั้น จะสามารถชดเชยระยะเวลา อัตราเงินเฟ้อ และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างคุ้มค่า (Betteroflife, 2554)

Reilly (1979) ได้ให้คำจำกัดความเกี่ยวกับการลงทุนไว้ว่า การลงทุนเป็นภาระผูกพันของบุคคลในช่วงเวลาหนึ่งเพื่อที่จะก่อให้เกิดผลตอบแทนในอนาคตได้มากเพียงพอที่จะมาชดเชยกับภาระผูกพันที่ได้นำมาลงทุนในช่วงเวลาหนึ่ง อีกทั้งยังต้องสามารถชดเชยกับผลกระทบของเงินเฟ้อและความไม่แน่นอนเงินลงทุนจำนวนนั้นในอนาคตอีกด้วย

## 2.2.2 ประเภทของการลงทุน

การลงทุนโดยบุคคลทั่วไปนั้น สามารถแบ่งออกได้เป็น 3 ประเภทหลักๆ (เพชรชุกรัตน์, 2544, น. 1-2) ดังนี้

### 1. การลงทุนเพื่อการบริโภค (Consumer Investment)

การลงทุนประเภทนี้เป็นการลงทุนในเรื่องของการซื้อสินค้าคงทนถาวร (Durable Goods) ได้แก่ รถยนต์ โทรทัศน์ ตู้เย็น เครื่องซักผ้า เป็นต้น ซึ่งเป็นการลงทุนเพื่อคาดหวังที่จะได้รับความพึงพอใจจากการใช้สินค้าเหล่านี้ โดยที่จะไม่ได้หวังถึงกำไรจากการลงทุนที่วัดออกมาเป็นตัวเงิน

การซื้อที่อยู่อาศัยไม่ว่าจะเป็นบ้าน หรือคอนโดมิเนียม ถือได้ว่าเป็นการลงทุนอย่างหนึ่งเพื่อการบริโภคเช่นกัน ส่วนใหญ่จะคุ้นเคยกับคำว่า การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment) ซึ่งเงินที่จะนำมาจ่ายเพื่อการซื้อที่อยู่อาศัยนั้นก็จะเป็นเงินที่ผู้บริโภคเก็บออมมา เพื่อสร้างความพึงพอใจให้แก่ผู้บริโภคจากการพักอาศัย และนอกจากนี้หากเมื่อมีความต้องการ (Demand) ในที่อยู่อาศัยเพิ่มสูงขึ้นมากกว่าอุปทาน (Supply) ผู้บริโภคก็อาจจะได้รับส่วนต่างของมูลค่าที่อยู่อาศัยที่สูงขึ้นในกรณีที่น่าออกขาย ซึ่งถือเป็นเพียงแค่ผลพลอยได้เท่านั้น

### 2. การลงทุนในธุรกิจ (Business or Economic Investment)

การลงทุนในเชิงของธุรกิจนั้นเป็นการซื้อทรัพย์สินเพื่อนำทรัพย์สินนั้นมาดำเนินธุรกิจในการหารายได้ มีความคาดหวังเป็นอย่างน้อยว่าจะสามารถหารายได้มาเพียงพอเพื่อที่จะชดเชยกับความเสี่ยงจากการลงทุน โดยมีข้อสังเกตว่า เป้าหมายของการดำเนินธุรกิจ คือกำไร กำไรจึงเป็นตัวดึงดูดให้แก่ผู้ลงทุนให้มีการนำเงินมาลงทุน การลงทุนประเภทนี้สามารถกล่าวอย่างสรุปได้ว่า เป็นการนำเงินออม (Saving) ที่ได้สะสมไว้ (Accumulated Fund) และ/หรือ เงินกู้ยืมจากธนาคาร (Bank Credit) เพื่อนำมาลงทุนในการสร้างหรือหาสินค้าประเภททุน ประกอบด้วยเครื่องจักรหรืออุปกรณ์ และสินทรัพย์ในรูปแบบของอสังหาริมทรัพย์ เช่น การลงทุนในที่ดิน อาคาร โรงงาน และอุปกรณ์ เพื่อใช้ประโยชน์ในการผลิตสินค้าและบริการ จนสามารถนำมาตอบสนองกับความต้องการของผู้บริโภคได้ การลงทุนในเชิงธุรกิจนั้นมักมุ่งหวังกำไรจากการลงทุนเป็นผลตอบแทนทั้งสิ้น

### 3. การลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or Securities Investment)

การลงทุนในหลักทรัพย์ หรือการลงทุนในความหมายทางการเงิน เป็นการซื้อสินทรัพย์ (Asset) ในรูปของหลักทรัพย์ (Securities) ได้แก่ หุ้นสามัญ (Stock) หุ้นกู้ หรือพันธบัตร (Bond) การลงทุนประเภทนี้ถือเป็นการลงทุนทางอ้อม ซึ่งจะมีความแตกต่างจากการลงทุนในธุรกิจที่ผู้มีเงินออมมีความต้องการที่จะดำเนินธุรกิจเอง แต่การลงทุนในหลักทรัพย์ ผู้มีเงินออมอาจจะยังมีเงินไม่มากพอ หรือไม่อยากจะต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจโดยตรง ผู้มีเงินออมจึงได้นำเงินมาลงทุนด้วยการซื้อหลักทรัพย์ที่ตนมีความพึงพอใจ ซึ่งจะได้รับผลตอบแทนที่แตกต่างกันไปตามประเภทของหลักทรัพย์ที่ได้เข้าไปลงทุน เช่น ดอกเบี้ย หรือเงินปันผล นอกจากนี้ ผู้ลงทุนยังอาจจะได้รับผลประโยชน์ หรือผลขาดทุนจากส่วนต่างของราคาซื้อกับราคาขายสินทรัพย์ที่เกิดขึ้น (Capital Gain/Loss) หรือคาดว่าจะเกิดขึ้น (Unrealized Capital Gain/Loss) โดยอัตราผลตอบแทนทั้งหมดที่ผู้มีเงินออมจะได้รับจากการลงทุนนี้ เรียกว่า Yield โดย Yield นั้นจะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับความเสี่ยง (Risk) ของหลักทรัพย์ที่ได้เข้าไปลงทุน ซึ่งโดยทั่วไปนักลงทุนจะเลือกลงทุนจากหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด ณ ที่ระดับความเสี่ยงหนึ่ง

#### 2.2.3 จุดมุ่งหมายของการลงทุน

ผู้มีเงินออมที่ตัดสินใจนำเงินออมมาลงทุนต่างก็มีจุดมุ่งหมายของการลงทุนที่แตกต่างกันออกไป ผู้ลงทุนบางรายอาจมุ่งหวังผลกำไรจากการลงทุน บางคนอาจหวังที่จะสร้างรายได้ให้กับตนเอง ขึ้นอยู่กับความต้องการและสภาพแวดล้อมที่ผู้ลงทุนกำลังเผชิญ โดยที่จุดมุ่งหมายของการลงทุน (เพชรี ชุมทรัพย์, 2544, น. 4-5) สามารถแบ่งออกได้ ดังนี้

1. ความปลอดภัยของเงินทุน (Securities of Principal) เป็นการลงทุนโดยมุ่งหวังที่จะไม่ให้เกิดความสูญเสียขึ้นกับเงินก้อนแรกที่นำมาลงทุน หรือเพื่อไม่ให้เกิดการขาดทุนจากเงินลงทุน และยังรวมไปถึงการป้องกันความเสี่ยงผลกระทบของเงินเพื่อที่จะเกิดขึ้นในอนาคตอีกด้วย ซึ่งโดยส่วนใหญ่แล้วจะเป็นการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีระยะเวลาการไถ่ถอนเงินต้นระบุไว้อย่างชัดเจน
2. เสถียรภาพของรายได้ (Stability of Income) เป็นการลงทุนเพื่อต้องการให้เกิดรายได้รับจากการลงทุนอย่างสม่ำเสมอ ซึ่งได้แก่ รายได้จากดอกเบี้ย หรือเงินปันผลของหุ้นบุริมสิทธิ์ เพื่อประโยชน์ในการวางแผนการเงินได้อย่างต่อเนื่อง
3. ความมั่งคั่งของเงินลงทุน (Capital Growth) เป็นการลงทุนเพื่อต้องการให้เกิดการเติบโตขึ้นจากเงินลงทุนก้อนแรก และเมื่อมีผลกำไรจากการลงทุนแล้ว นักลงทุนจะนำผลกำไรนั้นไปลงทุนต่อเพื่อให้เงินลงทุนมีการเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง
4. ความคล่องตัวในการซื้อขาย (Marketability) นักลงทุนต้องการให้เกิดความคล่องตัวในการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยความคล่องตัวจะขึ้นอยู่กับราคา ขนาดบริษัท ขนาดตลาดที่หลักทรัพย์นั้นจดทะเบียนอยู่ จำนวนผู้ถือหุ้น และความน่าสนใจของหลักทรัพย์

5. ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที หรือหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่อง (Liquidity) เป็นการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง เพื่อประโยชน์ในการปรับเปลี่ยนการลงทุนได้อย่างสะดวก หากนักลงทุนมองเห็นโอกาสในการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนได้มากกว่า แต่นักลงทุนจะต้องแลกกับความสามารถในการทำกำไร (Profitability) ที่ค่อนข้างต่ำด้วย

6. การกระจายเงินลงทุน (Diversification) เป็นการกระจายความเสี่ยงจากการลงทุน โดยที่จะทำการลงทุนในหลักทรัพย์หลายรูปแบบ หรือการสร้างพอร์ตโฟลิโอให้มีหลักทรัพย์ที่มีการกระจายตัวในกลุ่มธุรกิจของหลักทรัพย์ ความหลากหลายในด้านการจ่ายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ เป็นต้น

7. ความพอใจด้านภาษี (Favorable Tax Status) เป็นการลงทุนเพื่อหวังผลประโยชน์ในด้านภาษี โดยที่นักลงทุนจะเลือกลงทุนในพันธบัตรที่ได้รับยกเว้นภาษี กองทุนหลักทรัพย์ต่างๆที่เอื้อประโยชน์ในด้านภาษี หรือการเข้าซื้อหลักทรัพย์ในช่วงที่ยังไม่มีการจ่ายเงินปันผล เพื่อเป็นการหลีกเลี่ยงภาษีที่อาจจะเกิดขึ้นจากการมีรายได้ในการลงทุนนี้

#### 2.2.4 แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน

1. ทฤษฎีพฤติกรรมของนักลงทุนและความเสี่ยงจากการลงทุน (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549)

การที่จะพิจารณาถึงพฤติกรรมของนักลงทุนว่าจะยินดีรับผลตอบแทนจากการลงทุนได้มากน้อยเพียงใด ขึ้นอยู่กับลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุนว่ามีความสามารถที่จะยอมรับผลตอบแทนจากการลงทุน และความเสี่ยงที่แตกต่างกันได้อย่างไร โดยปกติแล้วจะสามารถแบ่งนักลงทุนออกได้เป็น 3 ประเภท (Haugen, 1997, อ้างถึงใน ฐปณีย์ นามนิราศภักย์, 2556, น. 9-11) ดังนี้

(1) นักลงทุนที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยง (Risk-Averse Investor) นักลงทุนประเภทนี้จะมีอรรถประโยชน์เพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดน้อยถอยลงในทุกๆ ระดับผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น ซึ่งการที่ผลตอบแทนเพิ่มขึ้นนี้ย่อมแลกมาด้วยความเสี่ยงที่นักลงทุนต้องเผชิญเพิ่มขึ้น และด้วยความที่เป็นนักลงทุนที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยง อรรถประโยชน์ที่นักลงทุนจะได้รับจากการเพิ่มขึ้นของผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดน้อยถอยลงเมื่อต้องแบกรับความเสี่ยงที่มากขึ้น

(2) นักลงทุนที่ชอบความเสี่ยง (Risk-Loving Investor) นักลงทุนประเภทนี้จะได้รับอรรถประโยชน์เพิ่มขึ้นในอัตราที่เพิ่มขึ้นในทุกๆระดับของผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นด้วย แม้ว่านักลงทุนจะต้องเผชิญกับความเสี่ยงที่สูงขึ้นด้วยก็ตาม

(3) นักลงทุนที่ไม่สนใจความเสี่ยง (Risk-Neutral Investor) เป็นนักลงทุนที่ค่อนข้างอยู่ตรงกลาง จะไม่ค่อยให้ความสนใจในเรื่องของความเสี่ยง นักลงทุนประเภทนี้จะได้รับอรรถประโยชน์เพิ่มขึ้นด้วยอัตราที่คงที่ในทุกๆระดับของผลตอบแทนที่สูงขึ้น

## 2. ทฤษฎีความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทน

ความเสี่ยงในแง่ของการลงทุน หมายถึง การที่ผู้ลงทุนได้รับอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจริง (Actual Return) มีความคาดเคลื่อน หรือเบี่ยงเบนไปจากอัตราผลตอบแทนที่แทนที่นักลงทุนคาดไว้ว่าจะได้รับ (Expected Return)

กล่าวโดยสรุปได้ว่า ไม่ว่านักลงทุนจะมีกำไรมากกว่าหรือน้อยกว่าที่คาดไว้ ถือเป็นความเสี่ยงของการลงทุนทั้งสิ้น ถึงแม้จะเป็นการคาดเคลื่อนในทางบวก (กำไรมากกว่าที่คาดการณ์ไว้) ซึ่งจะทำให้ให้นักลงทุนมีการวางแผนในอนาคตได้ยาก คือ อาจมีการจัดสรรเงินลงทุนที่มากเกินไปสำหรับหลักทรัพย์ที่มี Expected Return สูง ในขณะที่มี Actual Return ที่ต่ำ ในทางตรงกันข้ามอาจเกิดการจัดสรรเงินลงทุนที่น้อยเกินไปสำหรับหลักทรัพย์ที่มี Expected Return ต่ำ ในขณะที่มี Actual Return ที่สูง และมีผลทำให้ผลตอบแทนรวม (Total Return) ที่นักลงทุนจะได้รับน้อยกว่าที่ควร

ระดับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์หรือสินทรัพย์ใดๆ มักจะมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับความเสี่ยง กล่าวคือ หากระดับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสูงขึ้น ระดับความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนจะต้องแบกรับจากการลงทุนนั้นจะสูงขึ้นด้วยเสมอ

## 3. ทฤษฎีความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์

ความเสี่ยง (Risk) หรือ ความไม่แน่นอน (Uncertainty) จะเกิดขึ้นในกรณีที่ไม่อาจจะรู้ได้แน่นอนว่าจะเกิดอะไรขึ้น โอกาสที่ผลตอบแทนที่ได้รับจริง (Actual Return) จะต่ำกว่าผลตอบแทนที่นักลงทุนได้คาดหวังไว้ (Expected Return) หรือในทางตรงกันข้าม อันเนื่องมาจากสาเหตุต่างๆ (เพซรี ชุมทรัพย์, 2544, น. 257-269)

นักลงทุนต่างพยายามที่จะหลีกเลี่ยงความเสี่ยงหรือลดความเสี่ยงให้เหลือน้อยที่สุด โดยที่แต่ละบุคคลจะมีความสามารถในการรับความเสี่ยงได้แตกต่างกันออกไป ซึ่งจะขึ้นอยู่กับความชอบ ทัศนคติ แรงจูงใจของผู้ลงทุนนั้นว่ามีมากน้อยเพียงใดในการเลือกลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่ดี หากนักลงทุนพิจารณาแต่เฉพาะแค่ความเสี่ยงจากการลงทุนแล้วนั้น จะก่อให้เกิดความผิดพลาดจากการลงทุนได้ โดยทั่วไปแล้วความเสี่ยงรวม (Total Risk) คำนวณได้จากค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน สามารถแบ่งประเภทของความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์ได้เป็น 2 ประเภทใหญ่ๆ ดังนี้

### (1) ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk)

ความเสี่ยงที่เป็นระบบ หมายถึง การเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงไป อันเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมภายนอกธุรกิจ ซึ่งไม่สามารถควบคุมได้ และทำให้มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดทั้งหมด

โดยที่เมื่อเกิดขึ้นแล้วจะทำให้ราคาหลักทรัพย์โดยทั่วไปเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน สามารถแบ่งเป็น

1. ความเสี่ยงเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ (Market Risk) ได้แก่ ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกับการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์นั้น แม้ความสามารถในการทำกำไร (Earning Power) ของกิจการจะไม่มีเปลี่ยนแปลง แต่การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดจะขึ้นอยู่กับ Demand และ Supply ของหลักทรัพย์ประเภทนั้นๆ ซึ่งจะไม่ได้ขึ้นอยู่กับรายได้การควบคุมของบริษัท

2. ความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk) ได้แก่ ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในผลตอบแทนของหลักทรัพย์ เนื่องจากเกิดการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยทั่วไปในตลาด เช่น ในตลาดปกติ หากอัตราดอกเบี้ยมีการปรับตัวสูงขึ้น จะส่งผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ลดลง เนื่องจากนักลงทุนจะเริ่มมีการเปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ระหว่างการฝากเงินไว้กับสถาบันการเงินกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งถ้านักลงทุนพิจารณาแล้วว่าผลตอบแทนจากดอกเบี้ยสูงกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ นักลงทุนก็จะขายหลักทรัพย์ที่ตนถือครองอยู่ออกมา ซึ่งจะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ลดต่ำลง

3. ความเสี่ยงในอำนาจซื้อ หรือเงินเฟ้อ (Purchasing Power Risk or Inflation Risk) ได้แก่ ความเสี่ยงอันเกิดจากการที่ระดับราคาสินค้าโดยทั่วไปสูงขึ้น ส่งผลให้มูลค่าของเงินลดลง ซึ่งจะทำให้อำนาจซื้อลดต่ำลงด้วย หรือเรียกว่า การเกิดภาวะเงินเฟ้อ โดยที่นักลงทุนหรือสถาบันการเงินนั้นจะได้รับผลกระทบเกี่ยวกับอำนาจซื้อค่อนข้างมาก โดยเฉพาะกับเงินฝากประเภทออมทรัพย์ (Saving Account) พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ การประกันชีวิต (Life Insurance) และหลักทรัพย์ที่มีการจ่ายดอกเบี้ยในอัตราคงที่ จึงสรุปได้ว่าความเสี่ยงในอำนาจซื้อ หรือเงินเฟื่อนี้จะไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทน แต่กลับมีผลทำให้ผลตอบแทนที่แท้จริงลดลง

#### (2) ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk)

ความเสี่ยงประเภทนี้จะเกิดขึ้นกับเฉพาะกิจการ หรืออุตสาหกรรมหนึ่ง โดยเมื่อเกิดความเสี่ยงนั้นแล้วจะส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กับเฉพาะแค่ธุรกิจนั้น แต่จะไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อื่นในตลาด หรือเรียกว่า ความเสี่ยงทางธุรกิจ (Business Risk) ซึ่งจะประกอบไปด้วยความเสี่ยงต่างๆ ดังนี้

1. ความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk) ได้แก่ ความเสี่ยงจากปัญหาทางการเงินของบริษัทนั้นๆ ซึ่งอาจจะส่งผลทำให้บริษัทล้มละลายลง ทำให้ผู้ลงทุนมีโอกาสที่จะสูญเสียเงินลงทุนไป

2. ความเสี่ยงทางการบริหาร (Interest Rate Risk) ได้แก่ ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของผู้บริหารภายในบริษัทที่อาจเกิดความผิดพลาดขึ้นได้

3. ความเสี่ยงทางอุตสาหกรรม (Industry Risk) ได้แก่ ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นกับอุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่ง มีผลกระทบต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในธุรกิจที่อยู่ในอุตสาหกรรมประเภทเดียวกันหรือบางอุตสาหกรรมที่มีความเกี่ยวข้อง

## 2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจ

### 2.3.1 การตัดสินใจ (Decision Making)

การตัดสินใจ หมายถึง กระบวนการในการเลือกทางเลือกใดทางเลือกหนึ่งจากหลากหลายทางเลือกที่ได้นำมาพิจารณา หรือประเมินไว้อย่างดีแล้วว่า เป็นทางเลือกที่จะทำให้บรรลุวัตถุประสงค์ และเป้าหมายที่ได้วางไว้ การตัดสินใจจึงเป็นสิ่งที่มีความสำคัญ (Barnard, 1938; Simon, 1960)

Moody (1963) ได้กล่าวไว้ว่า การตัดสินใจเป็นการกระทำที่จะต้องทำ เมื่อไม่มีเวลาที่จะหาข้อเท็จจริงอีก ปัญหาที่เกิดขึ้นก็คือ เมื่อใดถึงจะตัดสินใจว่าควรหยุดหาข้อเท็จจริง แนวทางแก้ไขจะเปลี่ยนแปลงไปตามปัญหาที่จะต้องมีการแก้ไข ซึ่งการรวบรวมข้อเท็จจริงจะมีความเกี่ยวข้องกับค่าใช้จ่ายและการใช้เวลาอยู่ ซึ่ง Gibson and Ivancevich (1970) ได้กล่าวว่า การตัดสินใจเป็นกระบวนการสำคัญขององค์การที่ผู้บริหารจะต้องกระทำให้อยู่บนพื้นฐานของข้อมูลข่าวสาร (Information) ซึ่งจะได้รับมาจากโครงสร้างองค์การ พฤติกรรมบุคคล และกลุ่มในองค์การ

### 2.3.2 แนวคิดเกี่ยวกับการตัดสินใจ

#### 2.3.2.1 ทฤษฎีการตัดสินใจ

ทฤษฎีการตัดสินใจ คือ การนำแนวความคิดที่มีเหตุมีผลมาใช้ในการตัดสินใจเลือกทางเลือกที่ดีที่สุด สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ประเภทใหญ่ ได้แก่ ทฤษฎีการตัดสินใจจำแนกตามวิธีการตัดสินใจ และทฤษฎีการตัดสินใจตามบุคคลที่ตัดสินใจ (สุโขทัยธรรมาราช, 2548, น. 263-264) ดังนี้

(1) ทฤษฎีการตัดสินใจจำแนกตามวิธีการตัดสินใจ ซึ่งจำแนกออกได้ 3 วิธี ดังนี้

1. ทฤษฎีการตัดสินใจโดยการคาดการณ์ จำเป็นต้องนำเทคนิคการคาดการณ์และการพยากรณ์เข้ามาใช้ในการประกอบการตัดสินใจ เช่น การพยากรณ์โดยใช้แนวโน้มความน่าจะเป็น เป็นต้น

2. ทฤษฎีการตัดสินใจโดยการพรรณนา จะต้องนำกระบวนการวิจัยมาใช้เป็นเครื่องมือในการตัดสินใจ ทำให้ผู้วิจัยจะต้องมีการพิสูจน์และเห็นจริงก่อนที่จะดำเนินการตัดสินใจได้ หรือสามารถเรียกได้ว่า เป็นการตัดสินใจทางวิทยาศาสตร์

3. ทฤษฎีการตัดสินใจโดยกำหนดความเป็นทฤษฎี ซึ่งจะต้องมีการคำนึงถึงแนวทางการตัดสินใจว่าควรจะเป็นหรือน่าจะเป็นอย่างไร จากนั้นจึงจะสามารถบรรลุเป้าหมายที่ต้องการจะตัดสินใจได้

(2) ทฤษฎีการตัดสินใจจำแนกตามบุคคลที่ตัดสินใจ ซึ่งจะจำแนกออกได้

2 ประเภท ดังนี้

1. การตัดสินใจโดยคนเดียว ถือเป็นตัดสินใจโดยบุคคลเพียงคนเดียว ซึ่งจะทำให้เกิดความรวดเร็ว ความคล่องตัว และมีประสิทธิภาพในการตัดสินใจมากกว่า

2. การตัดสินใจโดยกลุ่ม ถือเป็นตัดสินใจที่ยึดทีมงานเป็นผู้ร่วมตัดสินใจ เป็นการมุ่งเน้นการมีส่วนร่วมในการตัดสินใจเป็นหลัก

### 2.3.2.2 กระบวนการตัดสินใจ (Process of Decision Making)

กระบวนการตัดสินใจ เป็นการกำหนดตั้งแต่ขั้นตอนแรกไปจนถึงขั้นตอนสุดท้ายของการตัดสินใจ การตัดสินใจแบบมีลำดับขั้นนี้ ถือเป็นตัดสินใจโดยใช้หลักเหตุผล และมีกฎเกณฑ์ ซึ่งเป็นการตัดสินใจผ่านการใช้ระเบียบวิธีทางวิทยาศาสตร์นำมาเป็นเครื่องมือช่วยในการหาข้อสรุปเพื่อให้เกิดการตัดสินใจ มีขั้นตอนที่ใช้ในกระบวนการตัดสินใจอยู่หลายรูปแบบ แตกต่างกันไป ตามความคิดเห็นของนักวิชาการ (Plunkett and Attner, 1994, น. 162, อ้างถึงใน กุลชลี ไชยนันตา, 2539, น. 135-139) ได้มีการนำเสนอลำดับขั้นตอนของกระบวนการในการตัดสินใจเป็น 7 ขั้นตอน ดังนี้

ขั้นที่ 1 การระบุปัญหา (Define the Problem) ถือเป็นขั้นตอนที่มีความสำคัญเป็นอย่างมาก เนื่องจากการที่จะระบุปัญหาได้ถูกต้องหรือไม่ นั้นจะส่งผลต่อการดำเนินการในขั้นตอนต่อไปของกระบวนการตัดสินใจ นอกจากนี้ยังส่งผลกระทบต่อคุณภาพของการตัดสินใจด้วย ดังนั้นผู้ตัดสินใจจึงควรจะต้องระมัดระวังไม่ให้เกิดความผิดพลาดขึ้นในขั้นตอนของการระบุปัญหา ทั้งนี้ผู้ทำการตัดสินใจควรจะแยกแยะความแตกต่าง ระหว่างอาการแสดง (Symptom) ที่เกิดขึ้นกับตัวปัญหาที่แท้จริงเสียก่อน เพื่อให้เกิดการนำไปสู่การระบุปัญหาที่แท้จริงได้อย่างถูกต้องแม่นยำ

ขั้นที่ 2 การระบุข้อจำกัดของปัจจัย (Identify Limiting Factors) หากสามารถระบุถึงปัญหาได้อย่างถูกต้องแล้ว ผู้ตัดสินใจควรที่จะพิจารณาถึงข้อจำกัดต่างๆ โดยพิจารณาจากทรัพยากรที่เรามีอยู่ ได้แก่ เงินลงทุน เวลา และความจำเป็นในการใช้เงิน การที่เราไม่รู้ถึงข้อจำกัดหรือเงื่อนไขที่ไม่สามารถเปลี่ยนแปลงได้ จะช่วยให้เกิดการกำหนดขอบเขตในการพัฒนาทางเลือกให้แคบลงได้



ขั้นที่ 3 การพัฒนาทางเลือก (Develop Potential Alternatives) ในขั้นตอนนี้ควรจะต้องทำการพัฒนาทางเลือกต่างๆขึ้นมา โดยที่ทางเลือกเหล่านั้นควรจะเป็นทางเลือกที่มีศักยภาพและมีความเป็นไปได้ในการแก้ปัญหาให้น้อยลงหรือให้เกิดประโยชน์สูงสุด

ขั้นที่ 4 การวิเคราะห์ทางเลือก (Analyze the Alternatives) เป็นการประเมินทางเลือกต่างๆภายหลังจากที่พัฒนาทางเลือกไว้ โดยจะทำการพิจารณาจากประโยชน์ที่ได้รับจากสิ่งนั้นๆ โดยจะนำมาประเมินว่าทางเลือกใดสามารถแก้ไขปัญหาได้ดีที่สุด โดยเกณฑ์ที่ใช้ในการประเมินนั้นมักมีรูปแบบที่แตกต่างกัน ขึ้นอยู่กับผลิตภัณฑ์แต่ละประเภท

ขั้นที่ 5 การเลือกทางเลือกที่ดีที่สุด (Select the Best Alternative) เป็นขั้นตอนของการนำทางเลือกต่างๆมาเปรียบเทียบ ว่าทางเลือกใดมีความเหมาะสมและเป็นไปได้มากที่สุด นอกจากนี้จะต้องสามารถตอบสนองความต้องการได้ดีที่สุด และตัดสินใจเลือกทางเลือกที่ดีที่สุดอีกด้วย

ขั้นที่ 6 การนำผลการตัดสินใจไปปฏิบัติ (Implement the Decision) เมื่อได้เลือกทางเลือกที่ดีที่สุดแล้ว ก็จะเป็นขั้นตอนในการนำผลการตัดสินใจไปปฏิบัติต่อไป

ขั้นที่ 7 การสร้างระบบควบคุมและประเมินผล (Establish a Control and Evaluation System) เป็นขั้นตอนสุดท้ายของกระบวนการตัดสินใจ ซึ่งจะต้องมีการสร้างระบบการควบคุมและประเมินผล เพื่อที่จะทำให้ได้รับข้อมูลย้อนกลับ (Feedback) เกี่ยวกับผลการตัดสินใจว่า เป็นไปตามเป้าหมายที่กำหนดไว้หรือไม่ ข้อมูลย้อนกลับจะช่วยให้สามารถแก้ปัญหา หรือทำการตัดสินใจใหม่ได้ในครั้งต่อไป ซึ่งจะได้ผลลัพธ์ของการปฏิบัติที่ดีที่สุด

## 2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากการศึกษางานวิจัยในอดีตที่เกี่ยวข้อง พบว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ประกอบด้วยปัจจัยต่างๆ ดังนี้

### 2.4.1 ปัจจัยด้านผลตอบแทนในการลงทุน

สุนทรี จิงประเสริฐกุล (2552) ได้ศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมประเภทกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของนักลงทุนทั่วไปในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสนใจในเรื่องของผลตอบแทนเพื่อที่จะใช้ในการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวค่อนข้างมาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในเรื่องของผลตอบแทนกองทุนที่สูงกว่าดอกเบี้ยของเงินฝากที่ได้รับความสนใจในการพิจารณามากที่สุด รองลงมาจะเป็นเรื่องของการได้รับราคาต่อหน่วยลงทุนสูงขึ้นในอนาคต นโยบายการจ่ายเงินปันผลของกองทุน LTF การได้รับกำไร

ส่วนเกินที่ได้จากการขายคืนหน่วยลงทุน และการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน อีกทั้งการศึกษา งานวิจัยของ ชูริพร สีสนิท (2553) เกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม หุ้นระยะยาวของลูกค้ายุทธศาสตร์หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งหนึ่งในเขตกรุงเทพมหานครนั้น พบว่า ลูกค้ายุทธศาสตร์ให้ความสำคัญกับเรื่องของผลประโยชน์ที่จะได้รับจากการลงทุนเป็นจำนวนมาก และสอดคล้องกับ สุศิริ เปลี่ยนขำ (2553) ที่ได้ศึกษาพฤติกรรมของนักลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงิน ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด จังหวัดเชียงใหม่ ได้ข้อสรุปว่า นักลงทุนในกองทุน รวมให้ความสำคัญปัจจัยด้านสิทธิประโยชน์ในการลงทุนอยู่ในระดับมาก

งานวิจัยข้างต้นสอดคล้องกับ Keynes (1936) ที่ได้เขียนเกี่ยวกับทฤษฎีความ ต้องการถือเงิน ในเรื่องของความต้องการถือเงินเพื่อการเก็งกำไรไว้ว่า นักลงทุนจะทำการเปรียบเทียบ ผลตอบแทนที่จะได้รับกลับมาจากการลงทุนแล้วดูว่าทางเลือกไหนให้ผลตอบแทนมากที่สุด และเมื่อ เปรียบเทียบกับ เพชรี ชุมทรัพย์ (2544, น. 1-2, อ้างถึงใน อรรถสิทธิ์ บุตรพรหม, 2547, น. 8-12) ที่ ได้ทำการศึกษานแนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน พบว่า การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นการลงทุนทางอ้อม โดย ต้องการได้รับผลตอบแทนในรูปของดอกเบี้ยหรือเงินปันผล แล้วแต่ประเภทหลักทรัพย์ที่เลือกลงทุน ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนจะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่ ลงทุนนั้นๆ โดยปกติแล้ว ผู้ลงทุนจะพยายามเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด ณ ระดับ ความเสี่ยงหนึ่งเสมอ

อุบลรัตน์ ศรีเกษ (2556) ทำการวิจัยเรื่องพฤติกรรมและปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อ การลงทุนในหุ้นของนักศึกษามหาวิทยาลัยเชียงใหม่ พบว่า นักลงทุนที่เป็นนักศึกษาในเชียงใหม่ให้ ความสำคัญต่อผลกำไรของบริษัทว่าเป็นสิ่งที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในหุ้นมากที่สุด การคาดหวังถึงผล กำไรของบริษัทนี้เป็นการแสดงถึงการคาดหวังถึงราคาหุ้นของบริษัทที่จะสูงขึ้นด้วย ซึ่งสอดคล้องกับ ชรัณ เปลี่ยนศรี (2550) ที่ได้ทำการสำรวจถึงพฤติกรรมของนักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวม กรณีสึกษาลูกค้ายุทธศาสตร์ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) พื้นที่เขตเทพารักษ์ ที่ลงทุนกับบริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด แสดงให้เห็นว่า นักลงทุนในกองทุนรวมแห่งนี้ก็ได้ให้ความสำคัญกับ ปัจจัยด้านผลตอบแทนในการลงทุนอยู่ในระดับมากเช่นกัน

#### 2.4.2 ปัจจัยด้านความเสี่ยงในการลงทุน

สุนทรี จึงประเสริฐกุล (2552) ได้ทำการวิจัย ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจ ลงทุนในกองทุนรวมประเภทกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของนักลงทุนทั่วไปในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า นักลงทุนที่ได้ทำการสำรวจนั้นให้ความสำคัญกับเรื่องของภาษีและความเสี่ยงจากการลงทุนใน กองทุนหุ้นระยะยาวในระดับมาก โดยที่จะให้ความสำคัญกับเรื่องของกระจายความเสี่ยงในการ ลงทุนมีค่าเฉลี่ยสูงเป็นอันดับแรก รองลงมาจะเป็นเรื่องการสนับสนุนจากภาครัฐ ความมั่นคงและ ความน่าเชื่อถือของบริษัทจัดการกองทุนหลักทรัพย์ การลดความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน

และการที่เงินออมในรูปของกองทุนมีความมั่นคงกว่าการออมในรูปแบบอื่น สอดคล้องกับ อุบลรัตน์ ศรีเกษ (2556) ที่ได้ศึกษาถึง พฤติกรรมและปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในหุ้นของนักศึกษา มหาวิทยาลัยเชียงใหม่ พบว่า ปัจจัยเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ด้านข่าวลือ ถือเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลมากที่สุดต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นของนักศึกษาเชียงใหม่ โดยข่าวลือที่เกิดขึ้นกับตลาดหลักทรัพย์ก็เป็นหนึ่งในความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการลงทุนที่นอกเหนือการควบคุมของนักลงทุนได้เช่นกัน

อย่างไรก็ตาม งานวิจัยของ พนมพร อัครชยานันต์ และคณะ (2557) เกี่ยวกับ พฤติกรรมและปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารทางการเงิน ได้ข้อสรุปว่า นักลงทุนให้ความสำคัญกับปัจจัยภายในในเรื่องของการยอมรับความเสี่ยง ในระดับปานกลางเท่านั้น เนื่องจากนักลงทุนมีความเชื่อมั่นในการลงทุนด้วยตัวเอง และมีความรู้ในเรื่องของการลงทุนอยู่ในระดับมาก จึงเป็นเหตุเป็นผลที่ทำให้นักลงทุนค่อนข้างยอมรับความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารทางการเงินได้ในระดับหนึ่ง

### 2.4.3 ปัจจัยด้านความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุน

พิชญา ชัยณรงค์เดชา (2557) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไปในประเทศ พบว่า ปัจจัยด้านความรู้ ความเข้าใจและประสบการณ์ในการลงทุนมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในเชิงบวก เพราะจะช่วยให้นักลงทุนเกิดความมั่นใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ หากนักลงทุนมีความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์ในการลงทุนมาก่อนแล้ว สอดคล้องกันกับ พนมพร อัครชยานันต์ และคณะ (2557) ที่ได้วิจัยถึง พฤติกรรมและปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารทางการเงินนั้น สรุปได้ว่า ด้านปัจจัยภายในที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนมากที่สุด คือ ความเชื่อมั่นในการลงทุน รองลงมาจะเป็นเรื่องความรู้ความเข้าใจเรื่องการลงทุน ซึ่งจะเห็นได้ว่าปัจจัยภายในทั้งสองเรื่องนั้นมีความสอดคล้องกันอยู่ กล่าวคือ หากนักลงทุนมีความรู้ความเข้าใจในเรื่องการลงทุนแล้วก็จะส่งผลต่อความเชื่อในการลงทุนในตราสารทางการเงิน และ อนุสรรา โพธิ์ไทร (2556) ศึกษาถึงพฤติกรรมการออมและการลงทุนของ First Jobber ในเขตกรุงเทพมหานคร ซึ่งพบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีความรู้ความเข้าใจด้านความเสี่ยงและผลตอบแทนที่แตกต่างกันจะมีพฤติกรรมการลงทุนที่แตกต่างกันด้วย

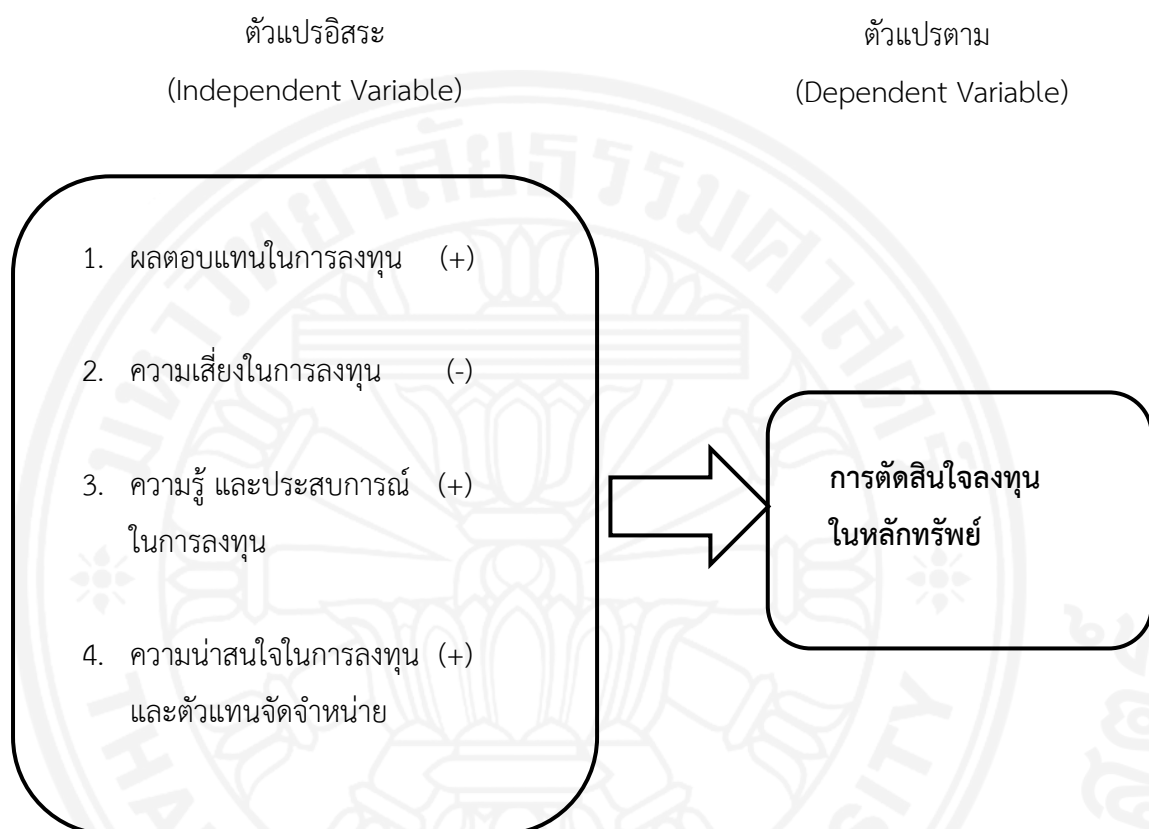
กนกดล สิริวัฒนชัย (2556) ศึกษาการตัดสินใจลงทุนในหุ้นของคนรุ่นใหม่ที่มีอายุระหว่าง 18-48 ปี ในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า นักลงทุนที่มีประสบการณ์จากการลงทุนในหุ้นที่แตกต่างกันจะส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นของกลุ่มตัวอย่าง ซึ่งปัจจัยด้านความรู้ความเข้าใจของคนรุ่นใหม่ อายุระหว่าง 18-48 ปี ในเขตกรุงเทพมหานครมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสูงถึง 62.3% ประกอบไปด้วยปัจจัยพื้นฐาน และการรับรู้ข้อมูลของนักลงทุน

#### 2.4.4 ปัจจัยความน่าสนใจในการลงทุน และตัวแทนจัดจำหน่าย

ซูรีพร สีสนิท (2553) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของลูกค้ายักษ์ใหญ่หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งหนึ่งในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า ลูกค้ายักษ์ใหญ่ให้ความสำคัญมากกับปัจจัยภายใน เรื่องผู้บริหารกองทุนมืออาชีพ มีความรู้ความสามารถ และเข้าใจถึงความเสี่ยงเป็นอย่างดี อีกทั้งจากปัจจัยภายนอก ลูกค้ายักษ์ใหญ่ยังให้ความสำคัญกับการได้รับข่าวสารข้อมูลจากสื่อโฆษณาต่างๆ และทาง Website ตลอดจนคำแนะนำจากตัวแทนขายในระดับมากเช่นกัน และ พนมพร อัครชยานันต์ และคณะ (2557) ศึกษาถึง พฤติกรรมและปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารทางการเงิน ทำให้ได้ข้อสรุปว่า ปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารทางการเงินมากที่สุดจะเป็นในเรื่องของข้อมูลข่าวสารที่ได้รับเกี่ยวกับการลงทุนทั้งทางสื่อโฆษณา website และ จากเจ้าหน้าที่ บล./ บลจ. นักลงทุนให้เป็นปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารทางการเงินมากที่สุด สอดคล้องกับสุนทรี่ จึงประเสริฐกุล (2552) วิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมประเภทกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของนักลงทุนทั่วไปในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า นักลงทุนให้ความสำคัญกับความน่าสนใจในการลงทุนและตัวแทนจัดจำหน่ายกองทุนในระดับมาก โดยที่นักลงทุนให้ความเชื่อมั่นในเรื่องของการได้รับข้อมูลข่าวสารของกองทุนที่ดีมีคุณภาพ และประสบการณ์ของตัวแทนจัดจำหน่ายในระดับที่เท่ากันมาเป็นอันดับแรก เนื่องจากนักลงทุนเองสามารถเข้าถึงข้อมูลที่นำเชื่อถือและถูกต้องได้ง่าย ทำให้เกิดความมั่นใจในการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว

ฐปณีย์ นามนิราศภักย์ (2556) ได้ศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ในประเทศไทย สรุปได้ว่า นักลงทุนที่ได้ทำการสำรวจได้ให้ความสำคัญกับคำแนะนำของเจ้าหน้าที่กองทุน หนังสือชี้ชวนหรือเอกสารแนะนำกองทุนที่ตีพิมพ์เป็นลายลักษณ์อักษรในระดับมาก แม้ว่าแหล่งข้อมูลทาง Internet จะมีอิทธิพลสูงสุดต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม RMF ในประเทศไทยก็ตาม และงานวิจัยของ วิทวัส รุ่งเรืองผล (2555) เรื่อง พฤติกรรมการออมและการลงทุนของคนวัย 20-29 ปี พบว่า คนวัย 20-29 ปี จะมีการตัดสินใจลงทุนภายใต้ข้อมูลความเห็นของผู้เชี่ยวชาญมากกว่าตัดสินใจด้วยตัวเอง ถึงร้อยละ 81 โดยที่เหตุผลว่าจะลงทุนก็ต่อเมื่อได้รับข้อมูลมาสนับสนุนมากกว่าการตัดสินใจด้วยตนเอง

## 2.5 สรุปกรอบแนวคิดการวิจัย



ภาพที่ 2.1 กรอบแนวคิดการวิจัย

## บทที่ 3

### วิธีการวิจัย

การศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) และใช้วิธีวิจัยสำรวจ (Survey Method) โดยใช้แบบสอบถาม (Questionnaire) เป็นเครื่องมือในการวิจัย ซึ่งผู้วิจัยได้ทำการศึกษาค้นคว้าตามขั้นตอนดังต่อไปนี้

- 3.1 การออกแบบงานวิจัย
- 3.2 ตัวแปรที่ใช้ในงานวิจัย
- 3.3 สมมติฐานของงานวิจัย
- 3.4 การกำหนดประชากรและขนาดของกลุ่มตัวอย่าง
- 3.5 เครื่องมือที่ใช้ในงานวิจัย
- 3.6 วิธีการเก็บข้อมูล
- 3.7 การประเมินความเที่ยงและความตรงของเครื่องมือ
- 3.8 การวิเคราะห์ข้อมูลและการทดสอบสมมติฐาน

#### 3.1 การออกแบบงานวิจัย

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล โดยปัจจัยที่ทำการศึกษา ได้แก่

1. ปัจจัยด้านผลตอบแทนในการลงทุน
2. ปัจจัยด้านความเสี่ยงในการลงทุน
3. ปัจจัยด้านความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุน
4. ปัจจัยด้านความน่าสนใจในการลงทุน และตัวแทนจัดจำหน่าย

#### 3.2 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย แบ่งออกเป็น ตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม ดังนี้

### 3.2.1 ตัวแปรอิสระหรือตัวแปรต้น (Independent Variables)

ได้แก่

1. ปัจจัยด้านผลตอบแทนในการลงทุน
2. ปัจจัยด้านความเสี่ยงในการลงทุน
3. ปัจจัยด้านความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุน
4. ปัจจัยด้านความน่าสนใจในการลงทุน และตัวแทนจัดจำหน่าย

### 3.2.2 ตัวแปรตาม (Dependent Variable)

ได้แก่ การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

## 3.3 สมมติฐานของงานวิจัย

จากการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง พบว่าปัจจัยต่าง ๆ ที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจซื้อ มีดังนี้

สมมติฐานที่ 1 ปัจจัยด้านผลตอบแทนในการลงทุนมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

สมมติฐานที่ 2 ปัจจัยด้านความเสี่ยงในการลงทุนมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

สมมติฐานที่ 3 ปัจจัยด้านความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุนมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

สมมติฐานที่ 4 ปัจจัยด้านความน่าสนใจในการลงทุน และตัวแทนจัดจำหน่ายมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

## 3.4 การกำหนดประชากรและขนาดของกลุ่มตัวอย่าง

### 3.4.1 กลุ่มประชากรเป้าหมาย

กลุ่มประชากรเป้าหมายที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ กลุ่มประชากรผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ โดยที่ไม่มีการจำกัดเพศ อาชีพ และรายได้ต่อเดือน ทั้งนี้เนื่องจากไม่มีการเปิดเผยข้อมูลที่ชัดเจนของผู้มีเงินออม เนื่องจากผู้มีเงินออมสามารถออมเงินได้หลายรูปแบบซึ่งไม่จำกัดเฉพาะการมีเงินฝาก จึงทำให้ผู้วิจัยไม่สามารถทราบจำนวนประชากรที่ชัดเจนได้

### 3.4.2 การกำหนดขนาดของกลุ่มตัวอย่าง

จากการที่ไม่สามารถทราบจำนวนประชากรที่ชัดเจนได้ และไม่ทราบถึงสัดส่วนของผู้มีเงินออมที่ลงทุนในหลักทรัพย์ ผู้วิจัยจึงได้คำนวณหาขนาดกลุ่มตัวอย่างอ้างอิง ตามสูตรของ Cochran (1963) ซึ่งได้กำหนดสัดส่วนที่มีความแปรปรวนสูงสุด คือ  $p = 0.5$  และ  $q = 0.5$  โดยผู้วิจัยยอมรับความคาดเคลื่อนในขอบเขตร้อยละ 5 ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ดังนั้น ในการกำหนดขนาดของกลุ่มตัวอย่างเพื่อใช้ในการศึกษานี้ ผู้วิจัยใช้สูตรของ Cochran ในการคำนวณหาขนาดของกลุ่มตัวอย่าง (Cochran, 1963, อ้างถึงใน ศรีเพ็ญ ทรัพย์มณชัย, มนวิภา ผดุงสิทธิ์ และนภดล ร่มโพธิ์, 2555) โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$n = \frac{Z^2 pq}{e^2}$$

กำหนดระดับความเชื่อมั่นที่ 95% และ  $p = 0.5$

โดยที่  $n$  คือ ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง

$Z$  คือ ระดับความเชื่อมั่น

$p$  คือ โอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ หรือสัดส่วนของคุณลักษณะที่สนใจ ในกลุ่มตัวอย่าง ( $p$ )

$q$  คือ โอกาสที่จะไม่เกิดเหตุการณ์ ซึ่งเท่ากับ  $1-p$  ในกรณีของกลุ่มตัวอย่าง

$e$  คือ ระดับความคลาดเคลื่อนของการสุ่มตัวอย่าง

แทนค่า  $n$ ,

$$n = \frac{(1.96)^2 (0.5)(1 - 0.5)}{(0.05)^2}$$

ดังนั้น  $n = 384.16$  หรือ 385 ราย

จากการคำนวณพบว่า จำนวนกลุ่มตัวอย่างทั้งหมดสำหรับการวิจัยครั้งนี้คือ 385 ตัวอย่าง อย่างไรก็ตาม ผู้วิจัยกำหนดขนาดกลุ่มตัวอย่างงานวิจัยครั้งนี้เพิ่มอีกร้อยละ 5 จากขนาดตัวอย่างที่คำนวณได้ อีก 20 ตัวอย่าง รวมเป็น 405 ตัวอย่าง เพื่อที่จะป้องกันข้อผิดพลาดจากการตอบแบบสอบถาม ซึ่งจะใช้วิธีการในการเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเฉพาะเจาะจง (Purposive Sampling) โดยทำการเจาะจงแจกแบบสอบถามเฉพาะกลุ่มผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล



### 3.5 เครื่องมือที่ใช้ในงานวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในงานวิจัย คือ แบบสอบถาม (Questionnaire) โดยคำถามที่ใช้ในการวิจัย อ้างอิงมาจากการทบทวนวรรณกรรมเกี่ยวข้องเพื่อให้ได้คำถามที่น่าเชื่อถือ และครอบคลุมเนื้อหาที่ต้องการศึกษา โดยแบ่งแบบสอบถามออกเป็น 3 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 คำถามคัดกรองเบื้องต้น และคำถามเกี่ยวกับพฤติกรรมในการลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถาม โดยแบบสอบถามจะมีให้เลือกหลายคำตอบ (Multiple Choices) รวมทั้งตัวเลือกปลายเปิด

ส่วนที่ 2 คำถามเกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล โดยแบบสอบถามส่วนนี้ผู้วิจัยใช้การวัดแบบมาตราประมาณค่า (Rating Scale) ในงานวิจัย ซึ่งสามารถแบ่งระดับความคิดเห็นออกเป็น 6 ระดับ (Likert Scale) ดังนี้

ตารางที่ 3.1

การระบุคะแนนในแบบสอบถาม

ระดับความเห็น	คะแนน
มากที่สุด	5
มาก	4
ปานกลาง	3
น้อย	2
น้อยที่สุด	1

เกณฑ์การแปลค่าเฉลี่ยผู้วิจัยใช้หลักการแบ่งอันตรภาคชั้น (Class Interval) โดยใช้สูตรคำนวณหาความกว้างของอันตรภาคชั้นดังนี้

$$\begin{aligned}
 \text{ความกว้างของอันตรภาคชั้น} &= \frac{\text{พิสัย}}{\text{จำนวนชั้น}} \\
 &= \frac{\text{ข้อมูลที่มีค่าสูงสุด} - \text{ข้อมูลที่มีค่าต่ำสุด}}{\text{จำนวนชั้น}} \\
 &= \frac{5 - 1}{5} = 0.8
 \end{aligned}$$

ดังนั้น เกณฑ์การให้คะแนนเฉลี่ยของระดับความเห็นต่อปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุน และระดับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ เป็นดังนี้

ตารางที่ 3.2

การแปลค่าเฉลี่ยความเห็นและการตัดสินใจซื้อ

คะแนนเฉลี่ย	ระดับความเห็น/ระดับการตัดสินใจลงทุน
4.21-5.00	เห็นด้วยอย่างยิ่ง หรือ ตัดสินใจลงทุนแน่นอน
3.41-4.20	เห็นด้วยมาก หรือ อาจจะตัดสินใจลงทุน
2.61-3.40	เห็นด้วยปานกลาง หรือ ไม่แน่ใจ
1.81-2.60	เห็นด้วยน้อย หรือ อาจจะตัดสินใจไม่ลงทุน
1.00-1.80	เห็นด้วยน้อยที่สุด หรือ ตัดสินใจไม่ลงทุนแน่นอน

ส่วนที่ 3 ข้อมูลของผู้ตอบแบบสอบถามประกอบด้วยคำถามที่เกี่ยวกับข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม ได้แก่ ข้อมูลลักษณะทางประชากรศาสตร์ ซึ่งลักษณะแบบสอบถามจะเป็นแบบตรวจสอบรายการ (Check-List)

### 3.6 วิธีการเก็บข้อมูล

ผู้วิจัยได้รวบรวมข้อมูลจากการตอบแบบสอบถามของผู้มีเงินออม โดยใช้วิธีการแจกแบบสอบถามออนไลน์ เนื่องจากเป็นวิธีที่ทำให้ได้ตัวอย่างจำนวนมากในระยะเวลาที่จำกัด ประหยัดค่าใช้จ่าย รวมทั้ง กลุ่มเป้าหมายสามารถเข้าถึงข้อมูลได้ง่าย ซึ่งระยะเวลาในการดำเนินการศึกษาวิจัยอยู่ระหว่างเดือนกุมภาพันธ์-มีนาคม 2559

### 3.7 การประเมินความเที่ยงและความตรงของเครื่องมือ

งานวิจัยนี้ได้มีการทดสอบความเที่ยงตรง (Validity) และความเชื่อถือได้ (Reliability) ของแบบสอบถามก่อนนำไปใช้งานจริง โดยการตรวจสอบจากผู้ทรงคุณวุฒิหรือผู้เชี่ยวชาญ ซึ่งผู้วิจัยจะได้นำแบบสอบถามดังกล่าวให้อาจารย์ที่ปรึกษาโครงการตรวจสอบ เพื่อตรวจสอบความครอบคลุมของเนื้อหา ลักษณะคำถาม เพื่อสอบถามความครอบคลุมของแบบสอบถามและความสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ในการทำวิจัย จากนั้นจะทำการทดลองใช้แบบสอบถาม (Pilot Survey) จำนวน 5 ชุด

กับกลุ่มตัวอย่าง เพื่อตรวจสอบความเข้าใจของผู้ตอบแบบสอบถาม ความถูกต้องของคำถาม และนำข้อเสนอแนะต่างๆ มาแก้ไข ปรับปรุง ก่อนส่งแบบสอบถามไปยังกลุ่มเป้าหมายเพื่อเก็บข้อมูล

### 3.8 การวิเคราะห์ข้อมูลและการทดสอบสมมติฐาน

ในการวิเคราะห์ข้อมูลและการทดสอบสมมติฐานของงานวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ซึ่งกำหนดระดับความเชื่อมั่นไว้ที่ร้อยละ 95 แบ่งออกเป็น 2 ส่วนดังนี้

#### 3.8.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลของกลุ่มตัวอย่างเกี่ยวกับลักษณะทางประชากรศาสตร์ โดยศึกษาและนำเสนอในรูปแบบของตารางแจกแจงความถี่ (Frequency) ค่าร้อยละ (Percentage) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

#### 3.8.2 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)

เป็นการศึกษาข้อมูลของกลุ่มตัวอย่างและทดสอบสมมติฐาน (Hypothesis Testing) โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ ดังนี้

##### 3.8.2.1 การวิเคราะห์องค์ประกอบ (Factor Analysis)

เพื่อจัดกลุ่มปัจจัยที่สัมพันธ์กันให้เป็นองค์ประกอบเดียวกัน

##### 3.8.2.2 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression)

เพื่อทดสอบสมมติฐานของงานวิจัย หาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ คือ ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุน กับตัวแปรตาม คือ การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออม ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 95 ซึ่งจะทดสอบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนต่าง ๆ นั้น มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมหรือไม่

เมื่อผู้วิจัยได้รวบรวมและตรวจสอบความถูกต้องของแบบสอบถามแล้ว ผู้วิจัยได้นำแบบสอบถามมาลงรหัส และถ่ายถอดรหัสแบบสอบถามลงในแบบฟอร์มลงรหัส (Coding Form) เพื่อให้สามารถนำไปประมวลผลด้วยเครื่องคอมพิวเตอร์ ในโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ หลังจากนั้นจึงนำมาอภิปรายผล

## บทที่ 4

### ผลการวิจัยและอภิปรายผล

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล โดยผู้วิจัยได้นำข้อมูลที่รวบรวมจากการแจกแบบสอบถามกับกลุ่มตัวอย่างมาประมวลผล และวิเคราะห์ค่าทางสถิติ โดยแบ่งผลการวิเคราะห์ออกเป็นส่วนตัว่าง ๆ ดังนี้

4.1 ข้อมูลลักษณะทางประชากรศาสตร์ของผู้ตอบแบบสอบถาม แบบสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

4.2 ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมและประสบการณ์การลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ตอบแบบสอบถาม แบบสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

4.3 ข้อมูลคะแนนเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของระดับความคิดเห็นต่อตัววัดของตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล และตัวแปรตาม

4.4 การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

4.4.1 การวิเคราะห์ความเหมาะสมของตัวแปรอิสระ โดยใช้วิธีการวิเคราะห์ปัจจัย

4.4.2 การวิเคราะห์ปัจจัย (Factor Analysis)

4.4.3 การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้น (Linear Regression Analysis)

#### 4.1 ข้อมูลลักษณะทางประชากรศาสตร์ของผู้ตอบแบบสอบถาม

จากการเก็บรวบรวมข้อมูลในการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ทำการแจกแบบสอบถามให้กับกลุ่มตัวอย่างผ่านช่องทางต่างๆ ส่วนใหญ่จะเป็นช่องทางออนไลน์ผ่าน Social Network และจากการแจกแบบสอบถามตามสำนักงานต่างๆ ที่มีกลุ่มเป้าหมายของงานวิจัยนี้ โดยมีระยะเวลาในการรวบรวมแบบสอบถามประมาณ 1 เดือน (ระหว่างวันที่ 15 กุมภาพันธ์-14 มีนาคม พ.ศ. 2559) สามารถดำเนินการจัดเก็บรวบรวมข้อมูลได้ทั้งสิ้น จำนวน 475 ชุด ทั้งนี้ ผู้วิจัยได้มีการตรวจสอบความถูกต้อง และครบถ้วนของข้อมูลที่จำเป็นต่อการวิเคราะห์ผล เนื่องจากต้องการข้อมูลของกลุ่มตัวอย่างของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลที่ปัจจุบันมีการลงทุน หรือเคยลงทุนในหลักทรัพย์ ดังนั้น การวิจัยครั้งนี้ จึงมีแบบสอบถามที่มีความครบถ้วนสมบูรณ์จำนวนทั้งสิ้น 406 ชุด มากกว่าขนาดของกลุ่มตัวอย่างที่กำหนดไว้ ซึ่งมีลักษณะทางประชากรศาสตร์ของกลุ่มตัวอย่าง ดังนี้

## ตารางที่ 4.1

ข้อมูลลักษณะทางประชากรศาสตร์ของผู้ตอบแบบสอบถาม

ลักษณะทางประชากรศาสตร์	จำนวน (คน)	ร้อยละ
1. เพศ		
ชาย	198	48.80
หญิง	208	51.20
รวม	406	100.00
2. อายุ		
ต่ำกว่าหรือเท่ากับ 20 ปี	8	2.00
21-30 ปี	215	53.00
31-45 ปี	150	36.90
46-60 ปี	31	7.60
มากกว่า 60 ปี	2	0.50
รวม	406	100.00
3. ระดับการศึกษา		
ต่ำกว่าปริญญาตรี	11	2.70
ปริญญาตรี หรือเทียบเท่า	242	59.60
ปริญญาโท หรือเทียบเท่า	147	36.20
สูงกว่าปริญญาโท	6	1.50
รวม	406	100.00
4. อาชีพ		
นักเรียน หรือนักศึกษา	30	7.40
ข้าราชการ หรือพนักงานรัฐวิสาหกิจ	53	13.10
พนักงานบริษัทเอกชน	266	65.50
ธุรกิจส่วนตัว	52	12.80
อาชีพอิสระ	4	1.00
แพทย์	1	0.20
รวม	406	100.00

## ตารางที่ 4.1

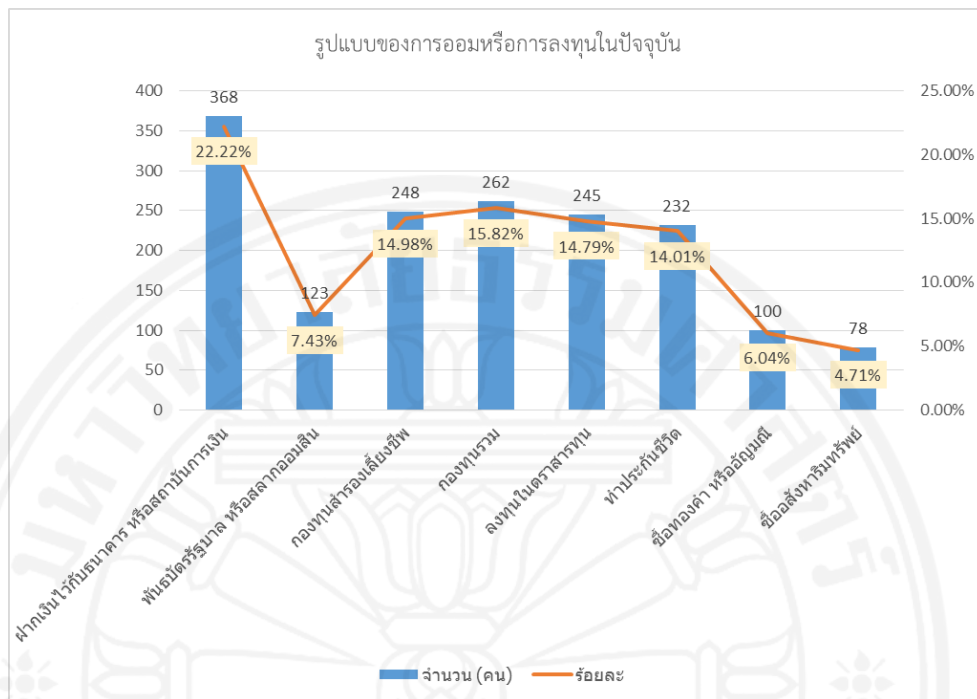
ข้อมูลลักษณะทางประชากรศาสตร์ของผู้ตอบแบบสอบถาม (ต่อ)

ลักษณะทางประชากรศาสตร์	จำนวน (คน)	ร้อยละ
5. ระดับรายได้เฉลี่ยต่อเดือน		
น้อยกว่าหรือเท่ากับ 20,000 บาท	67	16.50
20,001-40,000 บาท	172	42.40
40,001-60,000 บาท	77	19.00
60,001-80,000 บาท	40	9.90
มากกว่า 80,000 บาท	50	12.30
รวม	406	100.00

จากตารางที่ 4.1 พบว่า ลักษณะทางประชากรศาสตร์ของกลุ่มตัวอย่างจากจำนวนผู้ตอบแบบสอบถามทั้งสิ้น 406 คน แบ่งเป็นเพศชาย 198 คน คิดเป็นร้อยละ 48.80 และเพศหญิง 208 คน คิดเป็นร้อยละ 51.20 ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีอายุระหว่าง 21-30 ปี จำนวน 215 คน คิดเป็นร้อยละ 53.00 และรองลงมาจะมีอายุอยู่ในช่วงระหว่าง 31-45 ปี จำนวน 150 คน คิดเป็นร้อยละ 36.90 โดยเฉลี่ยแล้วผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีการศึกษาสูงสุดอยู่ในระดับปริญญาตรีหรือเทียบเท่า จำนวน 242 คน คิดเป็นร้อยละ 59.60 และระดับปริญญาโทหรือเทียบเท่าเป็นอันดับ 2 จำนวน 147 คน คิดเป็นร้อยละ 36.20 กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชน จำนวน 266 คน คิดเป็นร้อยละ 65.50 รองลงมาคือ ข้าราชการ หรือพนักงานรัฐวิสาหกิจ และผู้ที่ประกอบธุรกิจส่วนตัว มีจำนวนใกล้เคียงกันที่จำนวน 53 และ 52 คน คิดเป็นร้อยละ 13.10 และ 12.80 ตามลำดับ ทั้งนี้ ส่วนใหญ่มีระดับรายได้เฉลี่ยต่อเดือนอยู่ที่ 20,001-40,000 บาท จำนวน 172 คน คิดเป็นร้อยละ 42.40 และรองลงมาจะมีระดับรายได้เฉลี่ยอยู่ที่ 40,001-60,000 บาท จำนวน 77 คน ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 19.00

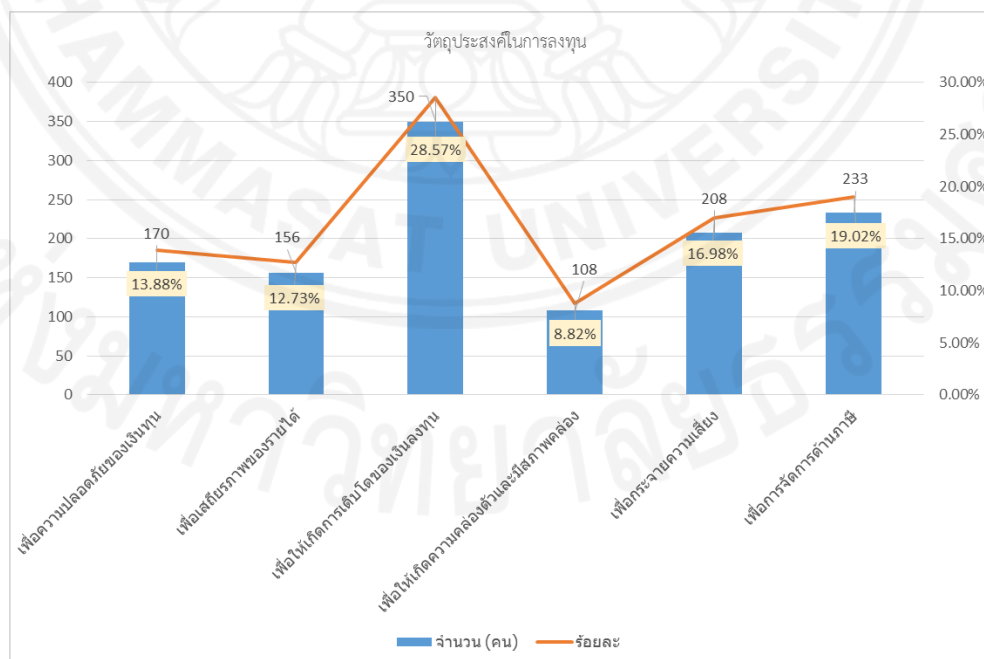
## 4.2 ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรม และประสบการณ์การลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ตอบแบบสอบถาม

ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ในงานวิจัยครั้งนี้ ประกอบด้วย รูปแบบของการออมหรือการลงทุนในปัจจุบัน วัตถุประสงค์ในการลงทุน แหล่งที่มาของเงินลงทุน ประสบการณ์การลงทุนในหลักทรัพย์ ประเภทของการลงทุน และประเภทของหลักทรัพย์ที่เลือกลงทุน ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้



ภาพที่ 4.1 รูปแบบของการออมหรือการลงทุนในปัจจุบัน\*

\* หมายถึง ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ



ภาพที่ 4.2 วัตถุประสงค์ในการลงทุน\*

\* หมายถึง ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ

## ตารางที่ 4.2

## แหล่งที่มาของเงินลงทุน

แหล่งที่มาของเงินลงทุน	จำนวน (คน)	ร้อยละ
เงินออมส่วนที่เหลือจากการใช้จ่าย	374	92.10
เงินกู้	2	0.50
เงินออมและเงินกู้	29	7.10
มรดก	1	0.20
รวม	406	100.00

## ตารางที่ 4.3

## ประสบการณ์การลงทุนในหลักทรัพย์

ประสบการณ์การลงทุนในหลักทรัพย์	จำนวน (คน)	ร้อยละ
น้อยกว่า 1 ปี	56	13.80
1-3 ปี	199	49.00
4-5 ปี	67	16.50
มากกว่า 5 ปี	84	20.70
รวม	406	100.00

## ตารางที่ 4.4

## ประเภทของการลงทุน

ประเภทของการลงทุน	จำนวน (คน)	ร้อยละ
นักเก็งกำไร	38	9.40
นักลงทุนระยะสั้น (ถือหลักทรัพย์ 3-6 เดือน)	80	19.70
นักลงทุนระยะยาว (ถือหลักทรัพย์ มากกว่า 6 เดือน)	288	70.90
รวม	406	100.00



## ตารางที่ 4.5

## ประเภทของหลักทรัพย์ที่เลือกลงทุน

ประเภทของหลักทรัพย์ที่เลือกลงทุน	จำนวน (คน)	ร้อยละ
หุ้นสามัญ	235	57.90
ใบสำคัญแสดงสิทธิ หรือวอแรนท์	3	0.70
ตราสารหนี้ (พันธบัตรและหุ้นกู้)	23	5.70
ตราสารอนุพันธ์	9	2.20
กองทุนรวม	133	32.80
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	2	0.50
FOREX	1	0.20
รวม	406	100.00

จากภาพที่ 4.1-4.2 และตารางที่ 4.2-4.5 เกี่ยวกับพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล สามารถสรุปพฤติกรรมของกลุ่มตัวอย่างได้ดังนี้

ปัจจุบันกลุ่มตัวอย่างมีรูปแบบของการออมหรือการลงทุนส่วนใหญ่อยู่ในรูปแบบของเงินฝากธนาคาร หรือสถาบันการเงิน จำนวน 368 คน คิดเป็นร้อยละ 22.22 รองลงมาเป็นการลงทุนในกองทุนรวม จำนวน 262 คน คิดเป็นร้อยละ 15.82 กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ จำนวน 248 คน คิดเป็นร้อยละ 14.98 มีการลงทุนในตราสารทุน จำนวน 245 คน คิดเป็นร้อยละ 14.79 นอกจากนี้ กลุ่มตัวอย่างยังได้มีการทำประกันชีวิต จำนวน 232 คน คิดเป็นร้อยละ 14.01 ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล หรือสลากออมสิน จำนวน 123 คน คิดเป็นร้อยละ 7.43 กลุ่มทองคำ หรืออัญมณี จำนวน 100 คน คิดเป็นร้อยละ 6.04 และเลือกลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 78 คน หรือคิดเป็นร้อยละ 4.71

กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีวัตถุประสงค์ในการลงทุนเพื่อให้เกิดการเติบโตของเงินลงทุน จำนวน 350 คน คิดเป็นร้อยละ 28.57 รองลงมา คือ เพื่อการจัดการด้านภาษี จำนวน 233 คน คิดเป็นร้อยละ 19.02 ลงทุนเพื่อให้เกิดการกระจายความเสี่ยง จำนวน 208 คน คิดเป็นร้อยละ 16.98 และกลุ่มตัวอย่างยังมีการลงทุนเพื่อให้เกิดความปลอดภัยของเงินทุน จำนวน 170 คน คิดเป็นร้อยละ 13.88 เพื่อเสถียรภาพของรายได้ จำนวน 156 คน คิดเป็นร้อยละ 12.73 และวัตถุประสงค์อันดับสุดท้าย คือ การลงทุนเพื่อให้เกิดความคล่องตัวและมีสภาพคล่อง มีจำนวน 108 คน คิดเป็นร้อยละ 8.82

แหล่งที่มาของเงินลงทุนที่กลุ่มตัวอย่างนำมาใช้ลงทุนในหลักทรัพย์ ส่วนใหญ่มาจากเงินออมส่วนที่เหลือจากการใช้จ่าย จำนวน 374 คน คิดเป็นร้อยละ 92.10 อันดับถัดมา คือ ใช้ทั้งเงินออมและเงินกู้ จำนวน 29 คน คิดเป็นร้อยละ 7.10 นอกจากนี้ ยังมีกลุ่มตัวอย่างที่ใช้แหล่งเงินทุนจากเงินกู้เพียงอย่างเดียว จำนวน 2 คน คิดเป็นร้อยละ 0.50 และจากแหล่งเงินทุนอื่น เช่น มรดก จำนวน 1 คน คิดเป็นร้อยละ 0.20

ในส่วนของประสบการณ์การลงทุนในหลักทรัพย์ กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีประสบการณ์การลงทุนอยู่ที่ 1-3 ปี จำนวน 199 คน คิดเป็นร้อยละ 49.00 รองลงมา คือ จะมีประสบการณ์การลงทุนมากกว่า 5 ปี จำนวน 84 คน คิดเป็นร้อยละ 20.70 ซึ่งยังมีกลุ่มตัวอย่างที่มีประสบการณ์การลงทุนอยู่ที่ระหว่าง 4-5 ปี จำนวน 67 คน คิดเป็นร้อยละ 16.50 และน้อยกว่า 1 ปี จำนวน 56 คน คิดเป็นร้อยละ 13.80

กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่เป็นนักลงทุนระยะยาวที่ถือหลักทรัพย์มากกว่า 6 เดือน จำนวน 288 คน คิดเป็นร้อยละ 70.90 อันดับสอง คือ นักลงทุนระยะสั้นที่ถือหลักทรัพย์ 3-6 เดือน จำนวน 80 คน คิดเป็นร้อยละ 19.70 และเป็นนักลงทุนประเภทเก็งกำไร จำนวน 38 คน ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 9.40

สำหรับประเภทของหลักทรัพย์ที่กลุ่มตัวอย่างเลือกลงทุนมากที่สุด คือ หุ้นสามัญ มีจำนวน 235 คน คิดเป็นร้อยละ 57.90 ในส่วนของประเภทหลักทรัพย์ที่มีการเลือกลงทุนมากเป็นอันดับสอง คือ กองทุนรวม จำนวน 133 คน คิดเป็นร้อยละ 32.80 นอกจากนี้ กลุ่มตัวอย่างมีการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้ ไม่ว่าจะเป็นพันธบัตร หรือหุ้นกู้ จำนวน 23 คน คิดเป็นร้อยละ 5.70 ลงทุนในกลุ่มตราสารอนุพันธ์ จำนวน 9 คน คิดเป็นร้อยละ 2.20 ทั้งนี้ ยังมีการถือใบสำคัญแสดงสิทธิ หรือวอแรนท์ จำนวน 3 คน คิดเป็นร้อยละ 0.70 ในขณะที่หลักทรัพย์ประเภทอื่นๆที่มีการเลือกลงทุน คือ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ จำนวน 2 คน คิดเป็นร้อยละ 0.50 และลงทุนใน FOREX จำนวน 1 คน ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 0.20

#### 4.3 ข้อมูลคะแนนเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของระดับความคิดเห็นต่อตัววัดของตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล และตัวแปรตาม

ข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 406 ชุด สามารถสรุปค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของระดับความคิดเห็นต่อปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ทั้งหมด 4 กลุ่มปัจจัย และตัวแปรตาม ดังนี้

## ตารางที่ 4.6

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของตัวแปรอิสระ

ตัวแปรอิสระ	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	แปลค่า
<b>1. ปัจจัยด้านผลตอบแทนในการลงทุน</b>			
1.1 หลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนให้ผลตอบแทนตามที่คาดไว้	3.68	1.049	เห็นด้วยมาก
1.2 หลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนให้ผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝาก	4.13	0.990	เห็นด้วยมาก
1.3 หลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนให้กำไรส่วนเกินจากการขายคืนหลักทรัพย์ (Realized Profit)	3.70	1.046	เห็นด้วยมาก
1.4 หลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนมีนโยบายการจ่ายผลตอบแทนอย่างสม่ำเสมอ	3.70	1.112	เห็นด้วยมาก
1.5 มีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนได้หลากหลาย	3.73	1.036	เห็นด้วยมาก
<b>2. ปัจจัยด้านความเสี่ยงในการลงทุน</b>			
2.1 บริษัทที่เลือกลงทุนกระจายความเสี่ยงในการลงทุนได้ดี	3.81	0.876	เห็นด้วยมาก
2.2 บริษัทที่เลือกลงทุนมีความมั่นคงและที่น่าเชื่อถือ	4.23	0.787	เห็นด้วยอย่างยิ่ง
2.3 การลงทุนประเภทนี้ช่วยลดความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันได้เป็นอย่างดี	3.49	1.070	เห็นด้วยมาก
2.4 ไม่มีข่าวลือที่ไม่ดีเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่เลือกลงทุน	3.49	1.160	เห็นด้วยมาก
2.5 ความเสี่ยงจากการลงทุนอยู่ในระดับที่ยอมรับได้	3.94	0.780	เห็นด้วยมาก
<b>3. ปัจจัยด้านความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุน</b>			
3.1 ท่านมีความรู้ ความเข้าใจเกี่ยวกับความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุนในระดับดี	3.67	0.821	เห็นด้วยมาก
3.2 ท่านต้องการข้อมูลเพื่อประกอบการวิเคราะห์ในการตัดสินใจลงทุนเป็นจำนวนมาก	3.89	0.864	เห็นด้วยมาก
3.3 ท่านมีความเชื่อมั่นในการลงทุน	3.72	0.820	เห็นด้วยมาก

## ตารางที่ 4.6

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของตัวแปรอิสระ (ต่อ)

ตัวแปรอิสระ	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	แปลค่า
3.4 ท่านชอบตัดสินใจลงทุนตามบุคคลอื่น เช่น เพื่อน เจ้าหน้าที่การตลาด หรือนักวิเคราะห์	2.84	1.269	เห็นด้วย ปานกลาง
3.5 ท่านมีประสบการณ์การลงทุนในระดับมาก	2.84	1.101	เห็นด้วย ปานกลาง
<b>4. ปัจจัยด้านความน่าสนใจในการลงทุน และตัวแทนจัดจำหน่าย</b>			
4.1 ข้อมูล ข่าวสาร และคำแนะนำที่ได้รับจาก เจ้าหน้าที่การตลาดมีคุณภาพ	3.36	1.104	เห็นด้วย ปานกลาง
4.2 บริษัทหลักทรัพย์ที่ท่านเลือกใช้บริการมีความเป็น มืออาชีพ มีความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุน เป็นอย่างดี	3.75	1.005	เห็นด้วยมาก
4.3 อัตราค่าคอมมิชชั่นที่บริษัทหลักทรัพย์จัดเก็บมี ความเหมาะสม	3.48	1.119	เห็นด้วยมาก
4.4 บริษัทหลักทรัพย์ให้บริการดี เช่น ความสะดวก และความคล่องตัวในการใช้บริการ	3.87	0.965	เห็นด้วยมาก
4.5 ความปลอดภัยในการใช้บริการผ่านบริษัท หลักทรัพย์	4.09	0.896	เห็นด้วยมาก

จากตารางที่ 4.6 เมื่อพิจารณาระดับความคิดเห็นต่อปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ทั้ง 20 ปัจจัย พบว่า ปัจจัยอิสระที่กลุ่มตัวอย่างเห็นด้วยมากที่สุด 5 อันดับแรก ได้แก่

อันดับที่ 1 ปัจจัยด้านความเสี่ยงในการลงทุน-บริษัทที่เลือกลงทุนมีความมั่นคงและความน่าเชื่อถือ (ค่าเฉลี่ย = 4.23)

อันดับที่ 2 ปัจจัยด้านผลตอบแทนในการลงทุน-หลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนให้ผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝาก (ค่าเฉลี่ย = 4.13)

อันดับที่ 3 ปัจจัยด้านความน่าสนใจในการลงทุน และตัวแทนจัดจำหน่าย-ความปลอดภัยในการใช้บริการผ่านบริษัทหลักทรัพย์ (ค่าเฉลี่ย = 4.09)

อันดับที่ 4 ปัจจัยด้านความเสี่ยงในการลงทุน-ความเสี่ยงจากการลงทุนอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ (ค่าเฉลี่ย = 3.94)

อันดับที่ 5 ปัจจัยด้านความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุน-ท่านต้องการข้อมูลเพื่อประกอบการวิเคราะห์ในการตัดสินใจลงทุนเป็นจำนวนมาก (ค่าเฉลี่ย = 3.89)

ส่วนปัจจัยอิสระที่กลุ่มตัวอย่างมีระดับความคิดเห็นเฉลี่ยต่ำสุด 5 อันดับสุดท้าย ได้แก่

อันดับที่ 1 ปัจจัยด้านความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุน-ท่านชอบตัดสินใจลงทุนตามบุคคลอื่น เช่น เพื่อน เจ้าหน้าที่การตลาด หรือนักวิเคราะห์ (ค่าเฉลี่ย = 2.84)

อันดับที่ 2 ปัจจัยด้านความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุน-ท่านมีประสบการณ์การลงทุนในระดับมาก (ค่าเฉลี่ย = 2.84)

อันดับที่ 3 ปัจจัยด้านความน่าสนใจในการลงทุน และตัวแทนจัดจำหน่าย-ข้อมูลข่าวสาร และคำแนะนำที่ได้รับจากเจ้าหน้าที่การตลาดมีคุณภาพ (ค่าเฉลี่ย = 3.36)

อันดับที่ 4 ปัจจัยด้านความน่าสนใจในการลงทุน และตัวแทนจัดจำหน่าย-อัตราค่าคอมมิชชั่นที่บริษัทหลักทรัพย์จัดเก็บมีความเหมาะสม (ค่าเฉลี่ย = 3.48)

อันดับที่ 5 ปัจจัยด้านความเสี่ยงในการลงทุน-การลงทุนประเภทนี้ช่วยลดความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันได้เป็นอย่างดี (ค่าเฉลี่ย = 3.49)

เมื่อพิจารณาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุน สามารถสรุปผลการศึกษาเป็น 4 กลุ่มปัจจัยหลักได้ดังนี้

ปัจจัยด้านผลตอบแทนในการลงทุน กลุ่มตัวอย่างให้ระดับคะแนนเฉลี่ยความคิดเห็นในเรื่องหลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนให้ผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝากมากที่สุด (ค่าเฉลี่ย 4.13: เห็นด้วยมาก) อันดับถัดมา คือ มีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนได้หลากหลาย (ค่าเฉลี่ย 3.73: เห็นด้วยมาก)

ปัจจัยด้านความเสี่ยงในการลงทุน กลุ่มตัวอย่างให้ระดับคะแนนเฉลี่ยความคิดเห็นในเรื่องบริษัทที่เลือกลงทุนมีความมั่นคงและความน่าเชื่อถือมากที่สุด (ค่าเฉลี่ย 4.23: เห็นด้วยอย่างยิ่ง) อันดับถัดมา คือ ความเสี่ยงจากการลงทุนอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ (ค่าเฉลี่ย 3.94: เห็นด้วยมาก)

ปัจจัยด้านความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุน กลุ่มตัวอย่างให้ระดับคะแนนเฉลี่ยความคิดเห็นในเรื่องความต้องการข้อมูลเพื่อประกอบการวิเคราะห์ในการตัดสินใจลงทุนเป็นจำนวนมากมากที่สุด (ค่าเฉลี่ย 3.89: เห็นด้วยมาก) อันดับถัดมา คือ มีความเชื่อมั่นในการลงทุน (ค่าเฉลี่ย 3.72: เห็นด้วยมาก)

ปัจจัยด้านความน่าสนใจในการลงทุน และตัวแทนจัดจำหน่าย กลุ่มตัวอย่างให้ระดับคะแนนเฉลี่ยความคิดเห็นในเรื่องความปลอดภัยในการใช้บริการผ่านบริษัทหลักทรัพย์มากที่สุด (ค่าเฉลี่ย 4.09: เห็นด้วยมาก) อันดับถัดมา คือ บริษัทหลักทรัพย์ให้บริการดี เช่น ความสะดวก และความคล่องตัวในการใช้บริการ (ค่าเฉลี่ย 3.87: เห็นด้วยมาก)

## ตารางที่ 4.7

ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของตัวแปรตาม

ตัวแปรตาม	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	แปลค่า
<b>การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์</b>			
ในอนาคต ท่านจะตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทที่ท่านกำลังประเมินนี้หรือไม่	4.53	0.683	ลงทุนแน่นอน

จากตารางที่ 4.7 แสดงให้เห็นถึงระดับคะแนนเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ พบว่า กลุ่มตัวอย่างที่ทำการศึกษามีระดับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่ประเมินอีกในระดับ “ลงทุนแน่นอน” โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.53

#### 4.4 การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

จากการทบทวนวรรณกรรม และกำหนดกรอบแนวคิดการวิจัย ผู้วิจัยได้ออกแบบแบบสอบถามโดยกำหนดปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ได้ 4 ปัจจัย คือ ปัจจัยด้านผลตอบแทนในการลงทุน, ปัจจัยด้านความเสี่ยงในการลงทุน, ปัจจัยด้านความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุน และปัจจัยด้านความน่าสนใจในการลงทุน และตัวแทนจัดจำหน่าย โดยหลังจากที่ได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลและตรวจสอบความถูกต้องครบถ้วนของแบบสอบถามที่ได้รับกลับมาจากกลุ่มตัวอย่าง ผู้วิจัยได้นำตัวแปรอิสระของแต่ละปัจจัยมาวิเคราะห์ถึงความเหมาะสม เพื่อให้เชื่อมั่นได้ว่าข้อมูลที่ได้รับมามีความถูกต้อง เหมาะสม และน่าเชื่อถือต่อผลของการวิจัยมากยิ่งขึ้น ก่อนที่จะได้มีการนำไปวิเคราะห์ค่าทางสถิติต่อไป

##### 4.4.1 การวิเคราะห์ความเหมาะสมของตัวแปรอิสระ โดยใช้วิธีการวิเคราะห์ปัจจัย

ในเบื้องต้นของการวิจัย ได้ทำการกำหนดปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ 4 ปัจจัย ผู้วิจัยได้ทำการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation) เพื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระต่างๆ ทั้ง 20 ตัวแปร พบว่า ตัววัดหลายคู่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งมีผลต่อการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้น ดังนั้น ผู้วิจัยจึงได้นำตัววัดเหล่านั้นไปทำการวิเคราะห์และ

สกัดปัจจัย ผู้วิจัยใช้สถิติทดสอบในการวิเคราะห์ คือ KMO (Kaiser-Meyer-Olkin) และ Barlett's Test of Sphericity ในการทดสอบความเหมาะสมของตัวแปรอิสระว่าข้อมูลมีความเหมาะสมในการนำการวิเคราะห์ปัจจัยมาใช้หรือไม่ และตัวแปรต่างๆ มีความสัมพันธ์ระหว่างกันหรือไม่

KMO (Kaiser-Meyer-Olkin) เป็นค่าที่ใช้วัดความเหมาะสมของข้อมูลตัวอย่างที่จะนำมาวิเคราะห์โดยเทคนิคการวิเคราะห์ปัจจัย (Factor Analysis) KMO มีค่าอยู่ระหว่าง 0-1 ซึ่งถ้าค่า KMO มีค่าเข้าใกล้ 1 แสดงว่าสามารถใช้เทคนิคการวิเคราะห์ปัจจัยในการแบ่งกลุ่มตัวแปรได้ในระดับดีมาก แต่ถ้าค่า KMO มีค่าเข้าใกล้ 0 แสดงถึงความไม่สมควรที่จะนำเทคนิคการวิเคราะห์ปัจจัยมาใช้

Barlett's Test of Sphericity เป็นค่าที่นำมาใช้ในการทดสอบค่าสหสัมพันธ์โดยรวมของตัวแปรย่อยที่นำมาวิเคราะห์ ข้อมูลที่เหมาะสมจะต้องมีค่า Sig. น้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด

ในการวิจัยครั้งนี้ได้กำหนดระดับนัยสำคัญเท่ากับ 0.05 และได้ตั้งสมมติฐาน คือ  $H_0$ : เมทริกซ์สหสัมพันธ์เป็นเมทริกซ์เอกลักษณะ (ตัวแปรไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างกัน) และ

$H_1$ : เมทริกซ์สหสัมพันธ์ไม่เป็นเมทริกซ์เอกลักษณะ (ตัวแปรมีความสัมพันธ์ระหว่างกัน)

ตารางที่ 4.8

ค่า KMO และ Bartlett's Test

Kaiser-Meyer-Olkin Measure of Sampling Adequacy.		.858
Bartlett's Test of Sphericity	Approx. Chi-Square	2772.934
	df	190
	Sig.	0.000

จากตารางที่ 4.8 พบว่า หลังจากที่ได้ทำการทดสอบความเหมาะสมของข้อมูลในการนำการวิเคราะห์ปัจจัยมาใช้ มีค่า KMO เท่ากับ 0.858 ซึ่งมีค่าอยู่ในช่วง 0.80-0.89 แสดงว่า สามารถใช้เทคนิคการวิเคราะห์ปัจจัยในการแบ่งกลุ่มตัวแปรได้ในระดับดี และสอดคล้องกับการทดสอบ Barlett's Test of Sphericity พบว่า ชุดข้อมูลดังกล่าวให้ค่าไคสแควร์เท่ากับ 2772.934 และมีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าค่าระดับนัยสำคัญในการทดสอบ (0.05) จึงปฏิเสธ  $H_0$  นั้นหมายความว่า

ว่า เมทริกซ์สหสัมพันธ์ไม่เป็นเมทริกซ์เอกลักษณะ หรือตัวแปรทั้ง 20 ตัวแปรมีความสัมพันธ์ระหว่างกัน ซึ่งจากผลวิเคราะห์สถิติทดสอบทั้งสองวิธีข้างต้น สามารถสรุปได้ว่า ตัวแปรต่างๆ มีความเหมาะสมที่จะใช้เทคนิคการวิเคราะห์ปัจจัย (Factor Analysis)

#### 4.4.2 การวิเคราะห์ปัจจัย (Factor Analysis)

ถัดจากขั้นตอนการวิเคราะห์ปัจจัย (Factor Analysis) ผู้วิจัยได้ทำการสกัดปัจจัย (Extraction) เพื่อเป็นการหาและกำหนดกลุ่มปัจจัยที่เหมาะสมก่อนการนำไปคำนวณสมการถดถอยเชิงเส้น โดยงานวิจัยชิ้นนี้ใช้วิธีการสกัดปัจจัยแบบ Principal Component Analysis (PCA) และใช้วิธีการหมุนแกนปัจจัยแบบ Varimax โดยใช้เกณฑ์ในการพิจารณาจำนวนปัจจัย คือ ค่า Eigenvalue ที่มากกว่า 1 และค่า Factor Loading ของตัววัดในปัจจัยต้องไม่น้อยกว่า 0.30 รวมทั้งตัววัดแต่ละตัวต้องไม่มีค่า Factor Loading สูงใกล้เคียงกันในแต่ละปัจจัยมากกว่า 1 ปัจจัย

ผลลัพธ์ที่ได้จากการนำตัวแปรทั้ง 20 ตัวแปรไปทำการวิเคราะห์ปัจจัย พบว่าสามารถสกัดปัจจัยเป็นกลุ่มปัจจัยใหม่ได้ 5 กลุ่มปัจจัย ซึ่งกลุ่มปัจจัยเหล่านี้สามารถอธิบายค่าความแปรปรวนของตัวแปรทั้ง 20 ตัวแปรได้เท่ากับร้อยละ 60.064 (รายละเอียดแสดงในภาคผนวก ข) โดยสามารถเปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงของกลุ่มปัจจัยระหว่างปัจจัยที่ได้รับจากการทบทวนวรรณกรรมและปัจจัยที่ได้จากการวิเคราะห์ปัจจัย ดังตารางที่ 4.9

ตารางที่ 4.9

เปรียบเทียบปัจจัยและตัวแปรที่ได้จากการทบทวนวรรณกรรมและการทำการวิเคราะห์ปัจจัย

ปัจจัยที่ได้จากการทบทวนวรรณกรรม	ปัจจัยที่ได้จากการวิเคราะห์ปัจจัย
<p><b>1. ปัจจัยด้านผลตอบแทนในการลงทุน</b></p> <p>1) หลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนให้ผลตอบแทนตามที่คาดไว้</p> <p>2) หลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนให้ผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝาก</p> <p>3) หลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนให้กำไรส่วนเกินจากการขายคืนหลักทรัพย์ (Realized Profit)</p> <p>4) หลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนมีนโยบายการจ่ายผลตอบแทนอย่างสม่ำเสมอ</p> <p>5) มีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนได้หลากหลาย</p>	<p><b>1. ปัจจัยด้านผลตอบแทนในการลงทุน</b></p> <p>1) หลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนให้ผลตอบแทนตามที่คาดไว้</p> <p>2) หลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนให้ผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝาก</p> <p>3) หลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนให้กำไรส่วนเกินจากการขายคืนหลักทรัพย์ (Realized Profit)</p>



## ตารางที่ 4.9

เปรียบเทียบปัจจัยและตัวแปรที่ได้จากการทบทวนวรรณกรรมและการทำการวิเคราะห์ปัจจัย (ต่อ)

ปัจจัยที่ได้จากการทบทวนวรรณกรรม	ปัจจัยที่ได้จากการวิเคราะห์ปัจจัย
<p><b>2. ปัจจัยด้านความเสี่ยงในการลงทุน</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) บริษัทที่เลือกลงทุนกระจายความเสี่ยงในการลงทุนได้ดี</li> <li>2) บริษัทที่เลือกลงทุนมีความมั่นคงและความน่าเชื่อถือ</li> <li>3) การลงทุนประเภทนี้ช่วยลดความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันได้เป็นอย่างดี</li> <li>4) ไม่มีข่าวลือที่ไม่ดีเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่เลือกลงทุน</li> <li>5) ความเสี่ยงจากการลงทุนอยู่ในระดับที่ยอมรับได้</li> </ol>	<p><b>2. ปัจจัยด้านการกระจายความเสี่ยง และความน่าเชื่อถือของหลักทรัพย์</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) หลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนมีนโยบายการจ่ายผลตอบแทนอย่างสม่ำเสมอ</li> <li>2) มีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนได้หลากหลาย</li> <li>3) บริษัทที่เลือกลงทุนกระจายความเสี่ยงในการลงทุนได้ดี</li> <li>4) บริษัทที่เลือกลงทุนมีความมั่นคงและความน่าเชื่อถือ</li> <li>5) การลงทุนประเภทนี้ช่วยลดความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันได้เป็นอย่างดี</li> <li>6) ไม่มีข่าวลือที่ไม่ดีเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่เลือกลงทุน</li> <li>7) ความเสี่ยงจากการลงทุนอยู่ในระดับที่ยอมรับได้</li> <li>8) ท่านต้องการข้อมูลเพื่อประกอบการวิเคราะห์ในการตัดสินใจลงทุนเป็นจำนวนมาก</li> </ol>
<p><b>3. ปัจจัยด้านความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุน</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) ท่านมีความรู้ ความเข้าใจเกี่ยวกับความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุนในระดับดี</li> <li>2) ท่านต้องการข้อมูลเพื่อประกอบการวิเคราะห์ในการตัดสินใจลงทุนเป็นจำนวนมาก</li> <li>3) ท่านมีความเชื่อมั่นในการลงทุน</li> <li>4) ท่านชอบตัดสินใจลงทุนตามบุคคลอื่น เช่น เพื่อน เจ้าหน้าที่การตลาด หรือนักวิเคราะห์</li> <li>5) ท่านมีประสบการณ์การลงทุนในระดับมาก</li> </ol>	<p><b>3. ปัจจัยด้านความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุน</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) ท่านมีความรู้ ความเข้าใจเกี่ยวกับความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุนในระดับดี</li> <li>2) ท่านมีความเชื่อมั่นในการลงทุน</li> <li>3) ท่านมีประสบการณ์การลงทุนในระดับมาก</li> </ol> <p><b>4. ปัจจัยด้านคำแนะนำการลงทุนจากบุคคลภายนอก</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) ท่านชอบตัดสินใจลงทุนตามบุคคลอื่น เช่น เพื่อน เจ้าหน้าที่การตลาด หรือนักวิเคราะห์</li> </ol>

## ตารางที่ 4.9

เปรียบเทียบปัจจัยและตัวแปรที่ได้จากการทบทวนวรรณกรรมและการทำการวิเคราะห์ปัจจัย (ต่อ)

ปัจจัยที่ได้จากการทบทวนวรรณกรรม	ปัจจัยที่ได้จากการวิเคราะห์ปัจจัย
	2) ข้อมูล ข่าวสาร และคำแนะนำที่ได้รับจากเจ้าหน้าที่การตลาดมีคุณภาพ
<p><b>4. ปัจจัยด้านความน่าสนใจในการลงทุน และตัวแทนจัดจำหน่าย</b></p> <p>1) ข้อมูล ข่าวสาร และคำแนะนำที่ได้รับจากเจ้าหน้าที่การตลาดมีคุณภาพ</p> <p>2) บริษัทหลักทรัพย์ที่ท่านเลือกใช้บริการมีความเป็นมืออาชีพ มีความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุนเป็นอย่างดี</p> <p>3) อัตราค่าคอมมิชชั่นที่บริษัทหลักทรัพย์จัดเก็บมีความเหมาะสม</p> <p>4) บริษัทหลักทรัพย์ให้บริการดี เช่น ความสะดวก และความคล่องตัวในการใช้บริการ</p> <p>5) ความปลอดภัยในการใช้บริการผ่านบริษัทหลักทรัพย์</p>	<p><b>5. ปัจจัยด้านความน่าสนใจในการลงทุน และตัวแทนจัดจำหน่าย</b></p> <p>1) บริษัทหลักทรัพย์ที่ท่านเลือกใช้บริการมีความเป็นมืออาชีพ มีความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุนเป็นอย่างดี</p> <p>2) อัตราค่าคอมมิชชั่นที่บริษัทหลักทรัพย์จัดเก็บมีความเหมาะสม</p> <p>3) บริษัทหลักทรัพย์ให้บริการดี เช่น ความสะดวก และความคล่องตัวในการใช้บริการ</p> <p>4) ความปลอดภัยในการใช้บริการผ่านบริษัทหลักทรัพย์</p>

จากการวิเคราะห์ปัจจัยข้างต้น ทำให้ผู้วิจัยได้ทบทวนและมีการปรับเปลี่ยนสมมติฐานเกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ เพื่อให้สอดคล้องกับผลที่ได้จากการจัดกลุ่มปัจจัยใหม่ จำนวน 5 ปัจจัย ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 ปัจจัยด้านผลตอบแทนในการลงทุน มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

สมมติฐานที่ 2 ปัจจัยด้านการกระจายความเสี่ยง และความน่าเชื่อถือของหลักทรัพย์ มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

สมมติฐานที่ 3 ปัจจัยด้านความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุน มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

สมมติฐานที่ 4 ปัจจัยด้านคำแนะนำการลงทุนจากบุคคลภายนอก มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

สมมติฐานที่ 5 ปัจจัยด้านความน่าสนใจในการลงทุน และตัวแทนจัดจำหน่าย มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

#### 4.4.3 การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้น (Linear Regression Analysis)

การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้น เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล และปัจจัยที่ได้จากการจัดกลุ่มจากการวิเคราะห์ปัจจัย

Factor Score (คะแนนของแต่ละปัจจัย) ที่ได้จากการวิเคราะห์ปัจจัย และคะแนนของระดับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์โดยรวมของกลุ่มตัวอย่าง สามารถนำมาวิเคราะห์หาสมการถดถอยเชิงเส้น (Linear Regression Analysis) เพื่อสร้างสมการหาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล กับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล โดยผลที่ได้รับจากการวิเคราะห์สมการถดถอยดังกล่าว จะสามารถบอกได้ว่าปัจจัยใดบ้างที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล อย่างมีนัยสำคัญ

ในส่วนของ การวิเคราะห์ความถดถอยแบบ Enter Multiple Regression เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่างๆ ที่ได้จากการจัดกลุ่มใหม่ ซึ่งใช้ข้อมูลจากแบบสอบถามที่ได้ทำการตรวจสอบความสมบูรณ์แล้วจำนวน 406 ชุด และกำหนดระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ได้ภาพรวมของผลการวิเคราะห์ ดังแสดงในตารางที่ 4.10 และ 4.11 โดยพบว่า ค่าประสิทธิภาพในการทำนาย (R Square) คือ 0.172

ตารางที่ 4.10

ประสิทธิภาพของสมการถดถอยตามวิธี Enter Multiple Regression ในการวิเคราะห์การถดถอยระหว่าง การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ และปัจจัยทั้ง 5 กลุ่ม

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.414	0.172	0.161	0.626

จากตารางที่ 4.10 พบว่า มีค่าประสิทธิภาพในการทำนาย (R Square) เท่ากับ 0.172 แสดงถึง ตัวแปรทั้ง 5 กลุ่มปัจจัย สามารถอธิบายถึงการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออม

ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลได้ร้อยละ 17.2 ส่วนที่เหลือร้อยละ 82.8 เกิดจากอิทธิพลของปัจจัยอื่นๆ

ตารางที่ 4.11

ผลการวิเคราะห์สมมติฐานในภาพรวมของสมการถดถอยตามวิธี Enter Multiple Regression ในการวิเคราะห์การถดถอยระหว่างการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์และปัจจัยทั้ง 5 ตัว (ANOVA)

	Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	32.472	5	6.494	16.575	0.000
	Residual	156.730	400	0.392		
	Total	189.202	405			

วิเคราะห์ผลจากตารางที่ 4.11 โดยการตั้งสมมติฐาน ดังนี้

$H_0$  : ตัวแปรอิสระทุกตัวไม่สามารถนำมาใช้ในการพิจารณาการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลได้

$H_1$  : ตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัวสามารถนำมาใช้ในการพิจารณาการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลได้

จากการทดสอบที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 นั้น ผลจากการทดสอบตามตารางที่ 4.11 ได้ค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าค่าระดับนัยสำคัญในการทดสอบ ดังนั้นจึงปฏิเสธ  $H_0$  และยอมรับ  $H_1$  นั่นคือ ตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัว สามารถนำมาใช้ในการพิจารณาการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลได้

ตารางที่ 4.12

สมการถดถอยที่ได้ในแต่ละขั้นตอนตามวิธี Enter Multiple Regression ในการวิเคราะห์การถดถอย ระหว่างการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ และปัจจัยทั้ง 5 กลุ่มปัจจัย

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
ค่าคงที่	3.122	0.219		14.260	0.000
ปัจจัยด้านผลตอบแทนในการลงทุน	0.081	0.043	0.100	1.898	0.058
ปัจจัยด้านการกระจายความเสี่ยง และความน่าเชื่อถือของหลักทรัพย์	-0.069	0.067	-0.063	-1.031	0.303
ปัจจัยด้านความรู้ และ ประสบการณ์ในการลงทุน	0.278	0.045	0.306	6.128	0.000
ปัจจัยด้านคำแนะนำการลงทุนจาก บุคคลภายนอก	-0.109	0.034	-0.162	-3.215	0.001
ปัจจัยด้านความน่าสนใจในการ ลงทุน และตัวแทนจัดจำหน่าย	0.196	0.045	0.230	4.314	0.000

จากตารางที่ 4.12 เมื่อพิจารณาค่า Sig. สามารถสรุปได้ว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (T-Test ของปัจจัยที่มีค่า Sig. น้อยกว่า 0.05) มีจำนวน 3 ปัจจัย ได้แก่ ปัจจัยด้านความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุน, ปัจจัยด้านคำแนะนำการลงทุนจากบุคคลภายนอก และปัจจัยด้านความน่าสนใจในการลงทุน และตัวแทนจัดจำหน่าย

ผลที่ได้จากการวิเคราะห์การถดถอย สามารถตอบแต่ละสมมติฐานของงานวิจัย ได้ดังนี้

**สมมติฐานที่ 1** ปัจจัยด้านผลตอบแทนในการลงทุน มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

จากผลการวิจัยพบว่า ค่าสถิติ T-Test มีค่า Sig. เท่ากับ 0.058 ซึ่งมีความมากกว่าค่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 จึงปฏิเสธสมมติฐานที่ 1 ซึ่งสามารถตีความได้ว่า ปัจจัยด้านผลตอบแทนในการลงทุนไม่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล อาจมีสาเหตุมาจากในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอยู่ในช่วงขาลง

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ล่วงติดลบลงมาหลายร้อยจุด จากที่เคยอยู่ประมาณ 1,500-1,600 จุดในปี 2557-2558 ลงมาอยู่ต่ำสุดที่ 1,224.83 จุดในเดือนมกราคม 2559 ซึ่งดัชนี SET เริ่มปรับตัวลดลงมาตั้งแต่ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2558 อาจมาจากทั้งภาวะความวุ่นวายทางการเมืองภายในประเทศ ความไม่มั่นคงในการบริหารประเทศ ทำให้เศรษฐกิจภายในประเทศไม่อาจมีการเติบโตเท่าที่ควร นักลงทุนต่างชาติยังขาดความเชื่อมั่นในการที่จะเข้ามาลงทุนในประเทศไทย ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจ และการดำเนินนโยบายทางเศรษฐกิจต่างๆ จากหลายประเทศ ทำให้นักลงทุนมีการชะลอการลงทุน และปรับเปลี่ยนการลงทุนเพื่อไปลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า จึงส่งผลต่อดัชนี SET ที่ยังไม่สามารถกลับขึ้นไปปิดตลาดในแดนบวกได้เท่าที่ควร ดัชนี SET ยังคงมีแนวโน้มแกว่งตัวขึ้นลงในกรอบแคบๆ (Sideway) ซึ่งก็จะสะท้อนถึงผลตอบแทนของหลักทรัพย์ทุกชนิดที่มีการซื้อ-ขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้วย

ดังนั้น หากมองที่อัตราผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงปัจจุบันนั้น อาจจะไม่ดีเท่าที่ควร ส่งผลให้ผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลที่มีความคาดหวังต่อผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุน อาทิ หลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนให้ผลตอบแทนตามที่คาดไว้ และหลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนให้กำไรส่วนเกินจากการขายคืนหลักทรัพย์ (Realized Profit) มองว่า ปัจจัยด้านผลตอบแทนในการลงทุนนั้น อาจจะไม่ค่อยสำคัญที่ทำให้ผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลเข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์ กล่าวคือ แม้ว่าผลตอบแทนในหลักทรัพย์จะไม่เป็นไปตามที่ผู้มีเงินออมต้องการ แต่ผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลก็ยังคงตัดสินใจที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ที่เลือกอยู่ดี ทั้งนี้ เนื่องจากกลุ่มตัวอย่างร้อยละ 70.90 ส่วนใหญ่เป็นนักลงทุนระยะยาว จึงไม่ค่อยให้ความสนใจกับผลตอบแทนระยะสั้น เช่น Capital Gain โดยที่จะตรงข้ามกับงานวิจัยของสุนทรีย์ จึงประเสริฐกุล (2552) ที่ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมประเภทกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของนักลงทุนทั่วไปในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสนใจในเรื่องของผลตอบแทนเพื่อที่จะใช้ในการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวค่อนข้างมาก

**สมมติฐานที่ 2** ปัจจัยด้านการกระจายความเสี่ยง และความน่าเชื่อถือของหลักทรัพย์ มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

จากผลการวิจัยพบว่า ค่าสถิติ T-Test มีค่า Sig. เท่ากับ 0.303 ซึ่งมีค่ามากกว่าค่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 จึงปฏิเสธสมมติฐานที่ 2 โดยสามารถตีความได้ว่า ปัจจัยด้านการกระจายความเสี่ยง และความน่าเชื่อถือของหลักทรัพย์ไม่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล อาจเนื่องมาจากการลงทุนตราสารทุนในหลักทรัพย์นั้นย่อมมีความเสี่ยงที่มากกว่าการฝากเงินไว้กับธนาคาร หรือสถาบันการเงิน และการลงทุนในตราสารหนี้ หรือพันธบัตรรัฐบาลที่เป็นตราสารปลอดความเสี่ยง (Risk-free Rate) ประกอบกับการลงทุนที่มีความ

เสี่ยงสูง มักจะให้ผลตอบแทนที่สูงด้วย (High Risk, High Return) ด้วยเหตุนี้ผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลจึงมองว่า การที่เลือกลงทุนในหลักทรัพย์จะทำให้ต้องเผชิญกับความเสี่ยงต่างๆ ทั้งความเสี่ยงที่สามารถควบคุมได้ (Unsystematic Risk) และความเสี่ยงที่ไม่สามารถควบคุมได้ (Systematic Risk) เพื่อแลกกับผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับมากกว่าผลตอบแทนจากเงินฝากธนาคาร หรือสถาบันการเงินที่มีเงินออมใช้เป็นแหล่งลงทุนพื้นฐาน โดยที่ผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลให้ค่าเฉลี่ยค่อนข้างน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับในกลุ่มปัจจัยนี้กับปัจจัยที่ว่า การลงทุนประเภทนี้ช่วยลดความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันได้เป็นอย่างดี และไม่มีข้อเสียที่ไม่ดีเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่เลือกลงทุน ซึ่งจะเห็นได้จากการที่ภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยในปัจจุบันยังไม่เติบโตเท่าที่ควร จึงทำให้ผู้มีเงินออมมองว่าการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์นั้นไม่ได้ช่วยลดความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันได้ อีกทั้งผู้มีเงินออมยังคงเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีข้อเสียที่ไม่ดีอยู่ นั่นหมายความว่าหลักทรัพย์ประเภทนั้นก็จะยังคงมีความเสี่ยงอยู่ด้วย อย่างไรก็ตาม ผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลยังคงตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของพนมพร อัครชยานันต์ และคณะ (2557) เกี่ยวกับพฤติกรรมและปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารทางการเงินที่แสดงให้เห็นว่า นักลงทุนให้ความสำคัญกับปัจจัยภายในในเรื่องของการยอมรับความเสี่ยง ในระดับปานกลางเท่านั้น เนื่องจากนักลงทุนมีความเชื่อมั่นในการลงทุนด้วยตัวเอง และมีความรู้ในเรื่องของการลงทุนอยู่ในระดับมาก จึงเป็นเหตุเป็นผลที่ทำให้ให้นักลงทุนค่อนข้างยอมรับความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารทางการเงินได้ในระดับหนึ่ง

**สมมติฐานที่ 3** ปัจจัยด้านความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุน มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

จากผลการวิจัยพบว่า ค่าสถิติ T-Test มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 จึงยอมรับสมมติฐานที่ 3 ซึ่งสามารถตีความได้ว่า ปัจจัยด้านความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุนส่งผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล โดยเฉพาะในเรื่องของการมีความเชื่อมั่นในการลงทุน และการมีความรู้ ความเข้าใจเกี่ยวกับความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุนในระดับดี เนื่องจากปัจจุบันบุคคลสามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลข่าวสารเพื่อศึกษาความรู้เพิ่มเติมเกี่ยวกับการลงทุน ข้อมูลปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ที่สนใจได้อย่างสะดวก รวดเร็ว และข้อมูลเหล่านั้นก็มีอยู่อย่างไม่จำกัด ไม่ว่าจะเป็นจากการค้นหาข้อมูลผ่านระบบออนไลน์ การหาข้อมูลผ่านห้องสมุด จนกระทั่งการเข้าฟังอบรมในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน ซึ่งก็มีจัดบริการอยู่เป็นจำนวนมากจากบริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ ทำให้ผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล มองว่า การที่จะตัดสินใจเข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์นั้นไม่ใช่เรื่องยากอีกต่อไป ผู้มีเงินออมสามารถที่จะศึกษาความรู้เกี่ยวกับการลงทุน ข้อมูล

ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ต่างๆ เพื่อที่จะทำความเข้าใจในเรื่องของความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุนในแต่ละหลักทรัพย์ และสามารถนำมาวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่จะเลือกลงทุนด้วยตนเองได้ในระดับหนึ่ง ซึ่งจะช่วยให้ผู้มีเงินออมเกิดความเชื่อมั่นในการลงทุนได้เป็นอย่างดี

ดังนั้น ผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลจึงให้ข้อสรุปว่า ปัจจัยด้านความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุนมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ สอดคล้องกับงานวิจัยของพนมพร อัครชยานันต์ และคณะ (2557) ที่ได้วิจัยถึงพฤติกรรมและปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารทางการเงินนั้น สรุปได้ว่า ด้านปัจจัยภายในที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนมากที่สุด คือ ความเชื่อมั่นในการลงทุน รองลงมาจะเป็นเรื่องความรู้ความเข้าใจเรื่องการลงทุน และงานวิจัยของกนกตล สิริวัฒนชัย (2556) ในเรื่องของการตัดสินใจลงทุนในหุ้นของคนรุ่นใหม่ที่มีอายุระหว่าง 18-48 ปี ในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า ปัจจัยด้านความรู้ความเข้าใจของคนรุ่นใหม่ อายุระหว่าง 18-48 ปี ในเขตกรุงเทพมหานครมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสูงถึง 62.3% ประกอบไปด้วยปัจจัยพื้นฐาน และการรับรู้ข้อมูลของนักลงทุน

**สมมติฐานที่ 4** ปัจจัยด้านคำแนะนำการลงทุนจากบุคคลภายนอก มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

จากผลการวิจัยพบว่า ค่าสถิติ T-Test มีค่า Sig. เท่ากับ 0.001 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 จึงยอมรับสมมติฐานที่ 4 ซึ่งสามารถสรุปได้ว่า ปัจจัยด้านคำแนะนำการลงทุนจากบุคคลภายนอกส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล เนื่องจากค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม ทั้งในเรื่องของการตัดสินใจลงทุนตามบุคคลอื่น เช่น เพื่อน เจ้าหน้าที่การตลาด หรือนักวิเคราะห์ เป็นต้น และเรื่องของข้อมูล ข่าวสาร และคำแนะนำที่ได้รับจากเจ้าหน้าที่การตลาดมีคุณภาพ โดยกลุ่มผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลก็ได้ให้ความสำคัญกับปัจจัยทั้งสองในระดับปานกลางเท่านั้น ทั้งนี้อาจจะเป็นเพราะว่าผู้มีเงินออมส่วนใหญ่ไม่ได้มีการตัดสินใจลงทุนตามบุคคลอื่นเป็นหลัก ซึ่งการลงทุนในหลักทรัพย์ตามบุคคลอื่นโดยที่เราไม่ได้ศึกษาข้อมูลปัจจัยพื้นฐานเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ผู้อื่นเลือกลงทุนอยู่นั้น จะส่งผลต่อความเสี่ยงกับพอร์ตการลงทุนของเราด้วย ไม่ว่าจะเป็นความเสี่ยงในการที่หลักทรัพย์นั้นๆ อาจจะเป็นหลักทรัพย์ที่มีการเก็งกำไรอยู่ ทำให้ราคาของหลักทรัพย์ค่อนข้างที่จะมีความผันผวน หรือความเสี่ยงที่เกิดจากการบริหารบริษัทของหลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนตามบุคคลอื่น เป็นต้น ส่งผลให้ผู้มีเงินออมไม่มีความเชื่อมั่นในคำแนะนำการลงทุนจากบุคคลภายนอก และเลือกตัดสินใจลงทุนในทิศทางตรงกันข้ามตามความเชื่อมั่นจากการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยตัวเอง และในส่วนของข้อมูล ข่าวสาร และคำแนะนำที่ได้รับจากเจ้าหน้าที่การตลาดนั้น ผู้มีเงินออมก็ยังคงไม่มีความเชื่อมั่นเท่าที่ควร แม้ว่าข้อมูลข่าวสารที่ได้รับจากเจ้าหน้าที่การตลาดจะเป็นข้อมูลที่มาจากแหล่งข้อมูลที่มีความน่าเชื่อถือ ผ่านการวิเคราะห์มาจากผู้เชี่ยวชาญในระดับหนึ่งแล้วก็ตาม ซึ่งผู้มีเงินออมอาจจะ



มองว่าคำแนะนำที่ได้รับจากเจ้าหน้าที่การตลาดยังไม่มีคุณภาพเท่าที่ควร เพราะในแต่ละบริษัท หลักทรัพย์ก็อาจจะมีความคิดเห็นจากการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่แตกต่างกันไปตามวิจรรย์ญาณ และประสบการณ์ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของแต่ละบุคคล ซึ่งอาจมองได้ว่า หากเจ้าหน้าที่การตลาดให้คำแนะนำซื้อ-ขายกับหลักทรัพย์ใดมากเกินไป กลับยิ่งไม่น่าเชื่อถือ เพราะเจ้าหน้าที่การตลาดอาจมีส่วนได้ส่วนเสียในหลักทรัพย์นั้นอยู่ ด้วยเหตุนี้จึงทำให้คำแนะนำการลงทุนที่ได้รับจากเจ้าหน้าที่การตลาดอาจมีความขัดแย้งกันได้ ซึ่งก็เป็นสาเหตุที่ทำให้ผู้มีเงินออมไม่มีความเชื่อมั่น และเลิกตัดสินใจลงทุนในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งตรงข้ามกับงานวิจัยของวิทวัส รุ่งเรืองผล (2555) เรื่อง พฤติกรรมการออมและการลงทุนของคนวัย 20-29 ปี พบว่า คนวัย 20-29 ปี จะมีการตัดสินใจลงทุนภายใต้ข้อมูลความเห็นของผู้เชี่ยวชาญมากกว่าตัดสินใจด้วยตัวเอง ถึงร้อยละ 81 โดยที่ให้เหตุผลว่าจะลงทุนก็ต่อเมื่อได้รับข้อมูลมาสนับสนุนมากกว่าการตัดสินใจด้วยตนเอง

**สมมติฐานที่ 5** ปัจจัยด้านความน่าสนใจในการลงทุน และตัวแทนจัดจำหน่าย มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

จากผลการวิจัยพบว่า ค่าสถิติ T-Test มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าค่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 จึงยอมรับสมมติฐานที่ 5 ซึ่งสามารถสรุปได้ว่า ปัจจัยด้านความน่าสนใจในการลงทุน และตัวแทนจัดจำหน่ายส่งผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ไม่ว่าจะเป็นในเรื่องของบริษัทหลักทรัพย์ที่เลือกใช้บริการมีความเป็นมืออาชีพ มีความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุนเป็นอย่างดี, อัตราค่าคอมมิชชั่นที่บริษัทหลักทรัพย์จัดเก็บมีความเหมาะสม, บริษัทหลักทรัพย์ให้บริการดี เช่น ความสะดวก และความคล่องตัวในการใช้บริการ และความปลอดภัยในการใช้บริการผ่านบริษัทหลักทรัพย์ โดยที่กลุ่มผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลได้ให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านความปลอดภัยในการใช้บริการผ่านบริษัทหลักทรัพย์ และปัจจัยด้านการให้บริการที่ดีของบริษัทหลักทรัพย์อยู่ในระดับมาก เนื่องจากการลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์ต้องมีการส่งผ่านเงินเป็นจำนวนมากระหว่างผู้มีเงินออมและบริษัทหลักทรัพย์ ซึ่งอาจจะต้องมีตัวกลางในการเคลื่อนย้ายเงิน เช่น ธนาคาร เข้ามาเกี่ยวข้องด้วย ดังนั้นระบบความปลอดภัยในการทำธุรกรรมการเงินต่างๆ ผ่านบริษัทหลักทรัพย์จะต้องมีความน่าเชื่อถือ และมีการใช้งานที่สะดวก คล่องตัว ไม่มีความซับซ้อนจนเกินไป อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันได้มีเทคโนโลยีต่างๆ ที่ทันสมัยเข้ามาช่วยให้การจัดการธุรกรรมการเงินต่างๆ สำหรับการลงทุนผ่านบริษัทหลักทรัพย์นั้นมีความสะดวก และรวดเร็วขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการส่งคำสั่งซื้อ-ขายผ่านระบบออนไลน์ ทั้งบน Internet Browser และ Application บน Smart Phone การโอนเงินและรับเงินจากการซื้อ-ขายหลักทรัพย์ระหว่างผู้มีเงินออมและบริษัทหลักทรัพย์ เป็นต้น ดังนั้น หากบริษัทหลักทรัพย์ใดมีความพร้อมในเรื่องความปลอดภัยในการให้บริการ มีการให้บริการที่สะดวก และคล่องตัว มีการเก็บค่า

คอมมิชชันจากการลงทุนในอัตราที่เหมาะสมแล้ว ผู้มีเงินออมก็จะตัดสินใจเปิดพอร์ตการลงทุนกับบริษัทหลักทรัพย์นั้น ด้วยเหตุนี้จึงถือเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

ส่วนในเรื่องของความเป็นมืออาชีพ การมีความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์ที่เลือกใช้บริการนั้น ผู้มีเงินออมมองว่าการที่ใช้บริการผ่านบริษัทหลักทรัพย์ที่มีความเป็นมืออาชีพน่าจะทำให้ผู้มีเงินออมมีความเชื่อมั่นในการลงทุนมากขึ้น โดยเฉพาะกับการลงทุนในกองทุนรวมที่ต้องการบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่มีความเป็นมืออาชีพ และประสบการณ์ในการบริหารการลงทุนเป็นอย่างไร ต่างกับสมมติฐานที่ 4 ที่ผู้มีเงินออมไม่มีความเชื่อมั่นในคำแนะนำที่ได้รับจากเจ้าหน้าที่การตลาด ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของชูรีพร สีสนิท (2553) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของลูกค้าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งหนึ่งในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า ลูกค้าของกองทุนให้ความสำคัญมากกับปัจจัยภายใน เรื่องผู้บริหารกองทุนมืออาชีพ มีความรู้ความสามารถ และเข้าใจถึงความเสี่ยงเป็นอย่างดี อีกทั้งงานวิจัยของสุนทรี่ จึงประเสริฐกุล (2552) เรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมประเภทกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของนักลงทุนทั่วไปในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า นักลงทุนให้ความสำคัญกับความน่าสนใจในการลงทุนและตัวแทนจัดจำหน่ายกองทุนในระดับมาก

## บทที่ 5

### สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล รวมทั้งศึกษาถึงพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล และปัจจัยทางด้านลักษณะของประชากรศาสตร์ โดยกลุ่มตัวอย่างซึ่งเป็นตัวแทนของประชากรที่ได้ทำการศึกษาคือ กลุ่มผู้มีเงินออมที่อาศัยอยู่ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล และเคยลงทุนในหลักทรัพย์ ผู้วิจัยได้ใช้แบบสอบถาม (Questionnaire) เป็นเครื่องมือในการเก็บข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างเพื่อนำมาใช้ในการวิจัย ผ่านการแจกแบบสอบถามโดยตรงต่อกลุ่มตัวอย่าง และการแจกแบบสอบถามผ่านระบบออนไลน์ สามารถเก็บรวบรวมข้อมูลที่มีความถูกต้องสมบูรณ์ได้จำนวน 406 ชุด จากนั้นจึงนำมาเข้าระบบวิเคราะห์ค่าทางสถิติตามวัตถุประสงค์ที่ได้กำหนดไว้ สามารถสรุปผลงานวิจัยได้ดังนี้

#### 5.1 สรุปผลการวิจัย

##### 5.1.1 ข้อมูลลักษณะประชากรศาสตร์ของกลุ่มตัวอย่าง

ลักษณะประชากรศาสตร์ของกลุ่มตัวอย่างโดยรวม พบว่า ประชากรกลุ่มตัวอย่างแบ่งออกเป็นเพศชาย ร้อยละ 48.80 และเพศหญิง ร้อยละ 51.20 ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีอายุระหว่าง 21-30 ปี คิดเป็นร้อยละ 53.00 และรองลงมาจะมีอายุอยู่ในช่วงระหว่าง 31-45 ปี คิดเป็นร้อยละ 36.90 โดยเฉลี่ยแล้วผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีการศึกษาสูงสุดอยู่ในระดับปริญญาตรีหรือเทียบเท่า ร้อยละ 59.60 และระดับปริญญาโทหรือเทียบเท่าเป็นอันดับ 2 คิดเป็นร้อยละ 36.20 ซึ่งกลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่อาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชน ร้อยละ 65.50 รองลงมาคือข้าราชการ หรือพนักงานรัฐวิสาหกิจ ร้อยละ 13.10 ทั้งนี้ ส่วนใหญ่มีระดับรายได้เฉลี่ยต่อเดือนอยู่ที่ 20,001-40,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 42.40 และรองลงมาจะมีระดับรายได้เฉลี่ยอยู่ที่ 40,001-60,000 บาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 19.00

##### 5.1.2 ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมและประสบการณ์การลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ตอบแบบสอบถาม

ผลการวิจัย พบว่า กลุ่มตัวอย่างมีรูปแบบของการออมหรือการลงทุนส่วนใหญ่อยู่ในรูปแบบของเงินฝากธนาคาร หรือสถาบันการเงิน คิดเป็นร้อยละ 22.22 รองลงมาเป็นการลงทุนในกองทุนรวม ร้อยละ 15.82 โดยที่กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีวัตถุประสงค์ในการลงทุนเพื่อให้เกิดการ

เดบิตของเงินลงทุน คิดเป็นร้อยละ 28.57 รองลงมา คือ เพื่อการจัดการด้านภาษี ร้อยละ 19.02 ซึ่งแหล่งที่มาของเงินลงทุนที่กลุ่มตัวอย่างนำมาใช้ลงทุนในหลักทรัพย์ ส่วนใหญ่มาจากเงินออมส่วนที่เหลือจากการใช้จ่าย ร้อยละ 92.10 อันดับถัดมา คือ ใช้ทั้งเงินออมและเงินกู้ ร้อยละ 7.10 และในส่วนของประสบการณ์การลงทุนในหลักทรัพย์นั้น กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีประสบการณ์การลงทุนอยู่ที่ 1-3 ปี คิดเป็นร้อยละ 49.00 รองลงมา คือ มีประสบการณ์การลงทุนมากกว่า 5 ปี คิดเป็นร้อยละ 20.70 กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่เป็นนักลงทุนระยะยาวที่ถือหลักทรัพย์มากกว่า 6 เดือน คิดเป็นร้อยละ 70.90 อันดับสอง คือ นักลงทุนระยะสั้นที่ถือหลักทรัพย์ 3-6 เดือน คิดเป็นร้อยละ 19.70 และสำหรับประเภทของหลักทรัพย์ที่กลุ่มตัวอย่างเลือกลงทุนมากที่สุด คือ หุ้นสามัญ คิดเป็นร้อยละ 57.90 ในส่วนของประเภทหลักทรัพย์ที่มีการเลือกลงทุนมากเป็นอันดับสอง คือ กองทุนรวม คิดเป็นร้อยละ 32.80

### 5.1.3 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

จากผลของการวิเคราะห์ปัจจัย (Factor Analysis) ทั้งหมด 20 ตัวแปร โดยใช้วิธีการหมุนแกนปัจจัยแบบ Varimax สามารถสกัดปัจจัยเป็นกลุ่มปัจจัยใหม่ได้ 5 กลุ่มปัจจัย จากนั้นนำทั้ง 5 กลุ่มปัจจัยมาทำการวิเคราะห์ค่าทางสถิติด้วยวิธีการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Enter Multiple Regression) ผลการวิจัยพบว่า จากทั้งหมด 5 กลุ่มปัจจัย มีปัจจัยจำนวน 3 กลุ่มปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล โดยเรียงลำดับจากค่าสัมประสิทธิ์ของสมการถดถอย (Beta Coefficient) จากมากไปน้อย คือ ปัจจัยด้านความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุน ปัจจัยด้านความน่าสนใจในการลงทุน และตัวแทนจัดจำหน่าย และปัจจัยด้านคำแนะนำการลงทุนจากบุคคลภายนอก โดยตัวแบบดังกล่าวสามารถอธิบายความสัมพันธ์ของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลของกลุ่มตัวอย่างได้ร้อยละ 17.20 โดยที่รายละเอียดในแต่ละปัจจัยมีดังนี้

#### 5.1.3.1 ปัจจัยด้านความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุน

ส่งผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล โดยเฉพาะในเรื่องของการมีความเชื่อมั่นในการลงทุน และการมีความรู้ ความเข้าใจเกี่ยวกับความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุนในระดับดี เนื่องจากปัจจุบันบุคคลสามารถเข้าถึงแหล่งข้อมูลข่าวสารเพื่อศึกษาความรู้เพิ่มเติมเกี่ยวกับการลงทุน ข้อมูลปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ที่สนใจได้อย่างสะดวก รวดเร็ว และข้อมูลเหล่านั้นก็มีอยู่อย่างไม่จำกัดสามารถนำมาวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่จะเลือกลงทุนด้วยตนเองได้ในระดับหนึ่ง ซึ่งจะช่วยให้ผู้มีเงินออมเกิดความเชื่อมั่นในการลงทุนได้เป็นอย่างดี จึงส่งผลให้ปัจจัยด้านความรู้ และประสบการณ์ในการ

ลงทุนมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

### 5.1.3.2 ปัจจัยด้านความน่าสนใจในการลงทุน และตัวแทนจัดจำหน่าย

ส่งผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ไม่ว่าจะเป็นในเรื่องของบริษัทหลักทรัพย์ที่เลือกใช้บริการมีความเป็นมืออาชีพ มีความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุนเป็นอย่างดี, อัตราค่าคอมมิชชั่นที่บริษัทหลักทรัพย์จัดเก็บมีความเหมาะสม, บริษัทหลักทรัพย์ให้บริการดี และความปลอดภัยในการใช้บริการผ่านบริษัทหลักทรัพย์ เนื่องจากการลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์ต้องมีการส่งผ่านเงินเป็นจำนวนมากระหว่างผู้มีเงินออมและบริษัทหลักทรัพย์ ดังนั้นระบบความปลอดภัยในการทำธุรกรรมการเงินต่างๆผ่านบริษัทหลักทรัพย์จะต้องมีความน่าเชื่อถือ และมีการใช้งานที่สะดวก คล่องตัว ไม่มีความซับซ้อนจนเกินไป ดังนั้น หากบริษัทหลักทรัพย์ใดมีความพร้อมในเรื่องความปลอดภัยในการให้บริการ มีการให้บริการที่สะดวก และคล่องตัว มีการเก็บค่าคอมมิชชั่นจากการลงทุนในอัตราที่เหมาะสมแล้ว ผู้มีเงินออมก็จะตัดสินใจเปิดพอร์ตการลงทุนกับบริษัทหลักทรัพย์นั้น ส่วนในเรื่องของความเป็นมืออาชีพ การมีความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์ที่เลือกใช้บริการนั้น ผู้มีเงินออมมองว่าการที่ใช้บริการผ่านบริษัทหลักทรัพย์ที่มีความเป็นมืออาชีพน่าจะทำให้ผู้มีเงินออมมีความเชื่อมั่นในการลงทุนมากขึ้น ส่งผลให้ปัจจัยด้านความน่าสนใจในการลงทุน และตัวแทนจัดจำหน่ายมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

### 5.1.3.3 ปัจจัยด้านคำแนะนำการลงทุนจากบุคคลภายนอก

ส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล เนื่องจากค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม ทั้งในเรื่องของการตัดสินใจลงทุนตามบุคคลอื่น และเรื่องของข้อมูล ข่าวสาร และคำแนะนำที่ได้รับจากเจ้าหน้าที่การตลาดมีคุณภาพ ทั้งนี้อาจจะเป็นเพราะว่าผู้มีเงินออมส่วนใหญ่ไม่ได้มีการตัดสินใจลงทุนตามบุคคลอื่นเป็นหลัก เนื่องจากไม่เชื่อมั่นในคำแนะนำการลงทุนจากบุคคลภายนอก และเลือกตัดสินใจลงทุนในทิศทางตรงกันข้ามตามความเชื่อมั่นจากการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยตัวเอง และในส่วนของข้อมูล ข่าวสาร และคำแนะนำที่ได้รับจากเจ้าหน้าที่การตลาดนั้น ผู้มีเงินออมมองว่าแต่ละบริษัทหลักทรัพย์ก็อาจจะมีความคิดเห็นจากการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่แตกต่างกันไปตามวิจารณญาณ และประสบการณ์ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของแต่ละบุคคล ด้วยเหตุนี้จึงทำให้คำแนะนำการลงทุนที่ได้รับจากเจ้าหน้าที่การตลาดอาจมีความขัดแย้งกันได้ ซึ่งก็เป็นสาเหตุที่ทำให้ผู้มีเงินออมไม่มีความเชื่อมั่น และเลือกตัดสินใจลงทุนในทิศทางตรงกันข้าม ส่งผลให้ปัจจัยด้านคำแนะนำการลงทุนจากบุคคลภายนอกมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ในทิศทางตรงกันข้าม

## 5.2 ข้อเสนอแนะสำหรับบริษัทหลักทรัพย์

จากงานวิจัยที่ได้ศึกษากลุ่มตัวอย่างของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ทำให้ทราบถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล รวมไปถึงพฤติกรรมการลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล เพื่อเอื้อประโยชน์แก่ผู้ที่เกี่ยวข้องในตลาดหลักทรัพย์ โดยเฉพาะกับบริษัทหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยสามารถนำข้อมูลที่ได้จากงานวิจัยไปปรับปรุง พัฒนาระบบการให้บริการการซื้อขายหลักทรัพย์ ในฐานะเป็นตัวแทนจัดจำหน่าย เพื่อที่จะตอบสนองได้ตรงกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลได้เป็นอย่างดี สามารถรองรับกับความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออม

โดยผู้วิจัยขอสรุปข้อเสนอแนะต่อผู้ที่เกี่ยวข้องในตลาดหลักทรัพย์ตามปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ดังนี้

1. บริษัทหลักทรัพย์ควรส่งเสริมให้การสนับสนุนในเรื่องของการให้ความรู้ด้านการลงทุนมากขึ้น เพื่อเป็นข้อมูลในการตัดสินใจลงทุน ทั้งในเรื่องของการให้ข้อมูลข่าวสาร บทวิเคราะห์ การลงทุน สภาพเศรษฐกิจ และสถานะตลาดในปัจจุบัน การจัดอบรมด้านการลงทุน เป็นต้น เนื่องจากผลการวิจัยพบว่า ผู้มีเงินออมต้องการความเชื่อมั่นในการลงทุน และการมีความรู้ ความเข้าใจเกี่ยวกับความเสี่ยง และผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นอย่างดี ก่อนที่จะตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นการช่วยเพิ่มความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุนแก่ผู้มีเงินออม ทำให้ผู้มีเงินออมเกิดความเชื่อมั่นในการลงทุนในหลักทรัพย์มากขึ้น เป็นประโยชน์ต่อการเพิ่มปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือเพิ่มฐานลูกค้าที่จะเข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์ในอนาคต ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์อาจแนะนำช่องทางการสื่อสารที่สะดวกรวดเร็วในปัจจุบัน เช่น Line Application เพื่อแจ้งข้อมูลข่าวสาร และบทวิเคราะห์การลงทุนไปยังฐานลูกค้าได้ครอบคลุม และรวดเร็ว

2. บริษัทหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยควรที่จะมีการพัฒนาระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ให้มีความปลอดภัย มีเสถียรภาพ และง่ายต่อการใช้งาน โดยการลงทุนในเทคโนโลยีต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับระบบการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เช่น Streaming Application และระบบออนไลน์ต่างๆ ของบริษัทหลักทรัพย์ โดยคำนึงถึงความปลอดภัยของผู้ใช้งานเป็นหลัก ซึ่งก็จะทำให้ผู้มีเงินออมเกิดความไว้วางใจกับบริษัทหลักทรัพย์มากขึ้น จนตัดสินใจเข้ามาเปิดพอร์ตการลงทุน และเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากยิ่งขึ้น

3. บริษัทหลักทรัพย์ควรพัฒนาองค์กรให้มีความเป็นมืออาชีพในการบริหารหลักทรัพย์ ทั้งจากการสนับสนุนให้เกิดการเรียนรู้ พัฒนาความรู้ ความสามารถ และประสบการณ์แก่บุคลากร

ภายในองค์กร ให้ความสำคัญกับการอบรมพนักงานในเรื่องของการให้ข้อมูลแก่ลูกค้า ควรให้ข้อมูล การวิเคราะห์ในเชิงวิชาการ มากกว่าที่จะให้คำแนะนำซื้อ-ขายเพียงอย่างเดียว มีการวางกลยุทธ์ เพื่อให้องค์กรขึ้นไปอยู่ในอันดับต้นของบริษัทหลักทรัพย์ เช่น การส่งเสริมให้บุคลากรในองค์กรมี ใบอนุญาตที่เกี่ยวกับการลงทุนในตราสารประเภทต่างๆ เพื่อสร้างความน่าเชื่อถือในการเข้ามาลงทุน กับบริษัทหลักทรัพย์ได้มากขึ้น เนื่องจากผลการวิจัยพบว่า ผู้มีเงินออมมองว่าการที่ใช้บริการผ่าน บริษัทหลักทรัพย์ที่มีความเป็นมืออาชีพจะทำให้ผู้มีเงินออมมีความเชื่อมั่นในการลงทุนมากขึ้น โดยเฉพาะกับการลงทุนในกองทุนรวมที่ต้องการบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่มีความเป็นมืออาชีพ และประสบการณ์ในการบริหารการลงทุนเป็นอย่างดี

4. สำหรับนักลงทุนผู้มีเงินออมนั้น สามารถได้รับประโยชน์จากการพัฒนาของบริษัท หลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเอื้อให้เกิดความสะดวก และความปลอดภัยต่อ การใช้บริการในการลงทุน อีกทั้งยังสามารถรู้เท่าทันถึงการทำงานของเจ้าหน้าที่การตลาดในการ นำเสนอซื้อ-ขายหลักทรัพย์แก่นักลงทุน ไม่ควรให้ความเชื่อมั่นกับเจ้าหน้าที่การตลาด หรือบุคคล ภายนอกในการที่จะตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์มากเกินไป เนื่องจากการตัดสินใจลงทุนตามบุคคลอื่น นั้น อาจนำมาซึ่งความเสี่ยงต่อพอร์ตการลงทุนได้ ดังนั้น นักลงทุนควรที่จะสอบถามข้อมูลเกี่ยวกับ หลักทรัพย์ที่สนใจ สภาพธุรกิจ สภาพตลาดในปัจจุบัน และทิศทางในอนาคตจากเจ้าหน้าที่การตลาด หรือบริษัทหลักทรัพย์ เพื่อที่จะใช้ในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

ผู้วิจัยหวังเป็นอย่างยิ่งว่า ผลการวิจัยนี้จะช่วยให้บริษัทหลักทรัพย์สามารถเพิ่มฐานลูกค้า จากผู้มีเงินออมที่มีแนวโน้มจะเข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์มากขึ้นได้ อีกทั้งยังเอื้อให้เกิดการแข่งขัน ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ขึ้น เนื่องจากบริษัทหลักทรัพย์ต่างมุ่งพัฒนาองค์กรให้มีความเป็นมืออาชีพ มี การพัฒนาเทคโนโลยีต่างๆ จนอัตราค่าคอมมิชชั่นเริ่มไม่ค่อยมีความแตกต่างกันมาก ส่งผลดีต่อผู้มีเงิน ออมที่จะเข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์ต่อไป

### 5.3 ข้อจำกัดงานวิจัย

ข้อมูลที่ได้จากการสำรวจกลุ่มตัวอย่างเป็นข้อมูลที่เก็บรวบรวมมาจากแบบสอบถาม ซึ่งผู้วิจัยได้ตรวจสอบความถูกต้องและความน่าเชื่อถือในการออกแบบคำถามในแบบสอบถามให้ ครอบคลุมวัตถุประสงค์ของงานวิจัยแล้ว อย่างไรก็ตามข้อมูลที่ได้รับจากงานวิจัย อาจจำกัดอยู่แค่ใน แบบสอบถามชุดนี้เท่านั้น เนื่องจากข้อมูลสำคัญบางประเภท อาจจะต้องอาศัยข้อมูลเชิงลึกจากการ สังเกตหรือการสัมภาษณ์เพิ่มเติม และข้อมูลชุดนี้เป็นข้อมูลที่เก็บในช่วงเดือนกุมภาพันธ์-มีนาคม 2559 อาจทำให้กลุ่มตัวอย่างไม่มีการกระจายตัวเท่าที่ควร รวมทั้งกลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มาจากการ ตอบแบบสอบถามออนไลน์ ดังนั้น ผู้ที่ต้องการนำข้อมูลงานวิจัยชุดนี้ไปใช้ ควรเพิ่มความระมัดระวังใน

เรื่องของข้อมูลทางด้านประชากรศาสตร์ และข้อมูลเชิงสถิติในการนำไปประยุกต์ใช้ เนื่องจากข้อมูลที่เชื่อมโยงปัจจัยต่างๆ อาจมีการเปลี่ยนแปลงไปตามช่วงระยะเวลาได้

#### 5.4 ข้อเสนอแนะงานวิจัยต่อเนื่อง

มีข้อเสนอแนะงานวิจัย ดังต่อไปนี้

1. ควรเลือกใช้เครื่องมือวิจัยอื่นควบคู่กันในการเก็บรวบรวมข้อมูล โดยเฉพาะการวิจัยเชิงคุณภาพด้วยการสัมภาษณ์เชิงลึก (In-depth Interview) หรือการสนทนากลุ่ม (Focus Group) กับกลุ่มตัวอย่าง เพื่อให้ได้ข้อมูลที่หลากหลาย หรือเฉพาะเจาะจงมากขึ้นควบคู่ไปกับการแจกแบบสอบถาม
2. ควรขยายกลุ่มตัวอย่างให้ครอบคลุมในพื้นที่นอกเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลด้วย เพื่อนำข้อมูลที่ได้มาทำการวิเคราะห์เชิงเปรียบเทียบให้ได้ผลงานวิจัยที่มีประสิทธิภาพ และมีประโยชน์มากขึ้น
3. ควรมีการศึกษาเพิ่มเติมในเรื่องของการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยเน้นศึกษาเฉพาะตราสารทุน เนื่องจากปัจจุบัน ตราสารทุนเริ่มเป็นที่นิยมจากการลงทุนในหลักทรัพย์มากขึ้น
4. ควรมีการศึกษาเพิ่มเติมเกี่ยวกับปัจจัยทางด้านประชากรศาสตร์ ในเรื่องของจิตวิทยาการลงทุน เพื่อที่จะสังเกตว่า พฤติกรรมทางด้านจิตวิทยาของบุคคลส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนอย่างไร ซึ่งอาจจะต้องมีการวิจัยเชิงคุณภาพเข้ามาเกี่ยวข้อง เพื่อให้ได้ข้อมูลทางด้านจิตวิทยาเชิงลึกที่มีคุณภาพ
5. ควรทบทวนการศึกษาเป็นระยะ เพื่อปรับปรุงแก้ไข และพัฒนาอย่างต่อเนื่องให้สอดคล้องกับสถานการณ์ในปัจจุบันมากที่สุด เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้มีเงินออมในการเข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์ได้อย่างถูกต้อง และรวดเร็ว ซึ่งสามารถช่วยสร้างความได้เปรียบทางการแข่งขันได้อย่างต่อเนื่อง



## รายการอ้างอิง

### หนังสือ

- กุลชลี ไชยนันตา. (2539). *กระบวนการตัดสินใจ*. กรุงเทพฯ: ประยูรวงศ์.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2544). *หลักการลงทุน*. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช, (2548). *การจัดการเชิงกลยุทธ์*. (พิมพ์ครั้งที่ 3). นนทบุรี: ผู้แต่ง
- ศรีเพ็ญ ทรัพย์มันชัย, มนวิภา ผดุงสิทธิ์, และนภดล ร่มโพธิ์. (2555). *การวิจัยทางธุรกิจ*. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์ฟิลิสส์เซ็นเตอร์.

### วิทยานิพนธ์ สารนิพนธ์ งานวิจัย และการค้นคว้าอิสระ

- กนกกล สิริวัฒนชัย. (2556). *การตัดสินใจลงทุนในหุ้นของคนรุ่นใหม่ที่มีอายุระหว่าง 18-48 ปี ในเขตกรุงเทพมหานคร*. (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยรังสิต, สาขาบริหารธุรกิจ.
- ชรัณ เป็เลียนศรี. (2550). *การศึกษาพฤติกรรมของนักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวม กรณีศึกษาลูกค้าธนาคารไทยพาณิชย์จำกัด (มหาชน) พื้นที่เขตเทพารักษ์ ที่ลงทุนกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด*. (งานวิจัย). มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, คณะเศรษฐศาสตร์.
- ชूरืพร สีสนิท. (2553). *ปัจจัยที่ส่งผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของลูกค้าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งหนึ่ง ในเขตกรุงเทพมหานคร*. (สารนิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ, สาขาวิชาการจัดการ.
- ฐปณีย์ นามนิราศภย. (2556). *ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ในประเทศไทย*. (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, สาขาบริหารธุรกิจ.
- พนมพร อัครชยานันท์ และคณะ. (2557). *พฤติกรรมและปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารทางการเงิน*. (งานวิจัย). สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์, คณะสถิติประยุกต์ สาขาการวิเคราะห์ธุรกิจและการวิจัย.
- พิชญา ชัยณรงค์เดชากุล. (2557). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไปในประเทศไทย*. (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, สาขาบริหารธุรกิจ.

วรรณรัตน์ ธัญญกิตติกุล. (2555). ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมทองคำผ่านทางบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน. (งานวิจัยเฉพาะปริญญาโทบริหารธุรกิจ).

มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะเศรษฐศาสตร์, สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ.

วิไลลักษณ์ไทย อุตสาหกรรม, และ วลัยภรณ์ อุตสาหกรรม. (2531). รายงานผลการวิจัยเรื่องการลงทุนของครัวเรือนในประเทศไทย. (งานวิจัย). มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, คณะเศรษฐศาสตร์ และบริหารธุรกิจ.

สุนทรี่ จิงประเสริฐกุล. (2552). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมประเภทกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของนักลงทุนทั่วไปในเขตกรุงเทพมหานคร. (การศึกษาเฉพาะบุคคลปริญญาโทบริหารธุรกิจ). มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

สุศิริ เปลี่ยนขำ. (2553). พฤติกรรมของนักลงทุนในตลาดเงินของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงเทพ จำกัด จังหวัดเชียงใหม่. (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ). มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, คณะเศรษฐศาสตร์.

อนุสรณ์ โพธิ์ไทร. (2556). พฤติกรรมการออมและการลงทุนของ First Jobber ในเขตกรุงเทพมหานคร. (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, สาขาบริหารธุรกิจ.

อุบลรัตน์ ศรีเกษ. (2556). พฤติกรรมและปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในหุ้นของนักศึกษามหาวิทยาลัยเชียงใหม่. (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ). มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, คณะเศรษฐศาสตร์.

### สื่ออิเล็กทรอนิกส์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559). สถิติข้อมูลการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์. สืบค้นจาก [http://www.set.or.th/th/market/securities\\_company\\_statistics57.html](http://www.set.or.th/th/market/securities_company_statistics57.html).

วิสวัสดิ์ รุ่งเรืองผล. (2556). กลยุทธ์การเปลี่ยนพฤติกรรมการออมและการลงทุนของคนวัย 20-29 ปีสู่การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์. บริหารธุรกิจ, 36 (137). สืบค้นจาก <http://www.jba.tbs.tu.ac.th/files/jba137/article/JBA137Wittawat.pdf>.

สถาบันคุ้มครองเงินฝาก. (2558). พระราชกฤษฎีกากำหนดจำนวนเงินฝากที่ได้รับการคุ้มครองเป็นการทั่วไป พ.ศ. 2555. สืบค้นจาก [http://www.dpa.or.th/ewt\\_news.php?nid=320](http://www.dpa.or.th/ewt_news.php?nid=320).

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2549). การลงทุน (Investment). สืบค้นได้จาก <http://www.set.or.th/education/th/education.html>.

สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย. (2559). *ความรู้เกี่ยวกับตลาดการเงิน*. สืบค้นจาก

[http://www.asco.or.th/uploads/upfiles/files/iba\\_knowledge\\_ed1.pdf](http://www.asco.or.th/uploads/upfiles/files/iba_knowledge_ed1.pdf).

สหกรณ์ กลุ่มเกษตรกร และกลุ่มอาชีพ. (2559). *ความหมายของเงินออม*. สืบค้นจาก

<http://www.coopthai.com>.

สหกรณ์ออมทรัพย์ กระทรวงการคลัง. (2559). *เป้าหมายของเงินออม*. สืบค้นจาก

[http://mofcoop.mof.go.th/index.php?option=com\\_content&view=article&id=63:fusce-et-nulla-vitae-dolor&catid=36:latest-news](http://mofcoop.mof.go.th/index.php?option=com_content&view=article&id=63:fusce-et-nulla-vitae-dolor&catid=36:latest-news).

Better of Life. (2554). *การลงทุนคืออะไร และทำไมต้องลงทุน*. สืบค้นจาก

<https://betteroflife.wordpress.com/2011/12/22>.

Novabizz. (2559). *การตัดสินใจ*. สืบค้นจาก [http://www.novabizz.com/NovaAce/Behavior/](http://www.novabizz.com/NovaAce/Behavior/Decision_Making.htm#ixzz3y8f2l2Q5)

[Decision\\_Making.htm#ixzz3y8f2l2Q5](http://www.novabizz.com/NovaAce/Behavior/Decision_Making.htm#ixzz3y8f2l2Q5).

Thaimutualfund. (2555). *ความหมายของการลงทุน*. สืบค้นจาก <http://www.thaimutual>

[fund.com](http://www.thaimutualfund.com).



## ภาคผนวก ก

## แบบสอบถาม



เรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออม  
ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

## คำชี้แจง

แบบสอบถามนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาวิชาค้นคว้าอิสระ (Independent Study) หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (MBA) คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออมในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ผู้วิจัยจึงใคร่ขอความร่วมมือตอบแบบสอบถามนี้ตามความเป็นจริงและครบถ้วน เพื่อที่จะทำให้ผลการวิจัยนี้ได้สมบูรณ์ตามความมุ่งหมาย ผู้วิจัยจะเก็บรักษาข้อมูลส่วนบุคคลที่ได้รับจากการทำแบบสอบถามไว้เป็นความลับอย่างเคร่งครัด และไม่เปิดเผยต่อสาธารณชนในกรณีใดๆ ทั้งสิ้น ผลวิจัยที่ได้จากการศึกษาจะถูกนำไปใช้เพื่อประโยชน์เชิงวิชาการเท่านั้น

แบบสอบถามแบ่งออกเป็น 3 ส่วน ดังนี้

- ส่วนที่ 1 ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมและประสบการณ์ในการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์
- ส่วนที่ 2 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์
- ส่วนที่ 3 ข้อมูลลักษณะทางประชากรศาสตร์ของผู้ตอบแบบสอบถาม

**\*\*ขอขอบพระคุณอย่างสูงที่กรุณาสละเวลาร่วมมือในการตอบแบบสอบถามนี้\*\***

### คำอธิบาย

**ผู้มีเงินออม** หมายถึง ผู้ที่มีส่วนต่างของรายได้มากกว่ารายจ่ายในช่วงเวลาหนึ่ง (Incomes-Expenses = Savings) โดยที่ส่วนต่างของรายได้นี้จะไม่ถูกนำออกไปใช้สอย

**ตราสารทุน** หมายถึง ตราสารที่กิจการออกให้แก่ผู้ถือ เพื่อระดมเงินทุนไปใช้ในกิจการ ผู้ถือตราสารทุนจะมีฐานะเป็นเจ้าของร่วมกิจการ ทั้งมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีสิทธิในทรัพย์สิน และส่วนแบ่งกำไรของกิจการและมีโอกาสจะได้รับผลตอบแทนเป็นเงินปันผล ตราสารทุน ได้แก่ หุ้นสามัญ ใบสำคัญแสดงสิทธิหรือวอแรนท์ ฯลฯ

**กำไรหรือขาดทุนจากส่วนต่างของราคา (Realized Profit/Loss)** หมายถึง กำไรหรือขาดทุนที่เกิดขึ้นจริงจากการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีส่วนต่างของราคา ต่างจาก Unrealized Profit/Loss ซึ่งจะหมายถึง กำไร หรือขาดทุนจากส่วนต่างของราคา หากนักลงทุนตัดสินใจขายหลักทรัพย์ ณ เวลาที่กำลังตัดสินใจ แต่ถ้านักลงทุนยังไม่ได้ตัดสินใจขายหลักทรัพย์ ผลจากกำไร หรือขาดทุนในส่วนนี้ก็จะยังไม่เกิดขึ้นจริง

### ส่วนที่ 1 ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมและประสบการณ์การลงทุนในหลักทรัพย์

คำชี้แจง : กรุณาทำเครื่องหมาย (✓) ลงในช่องที่ตรงกับพฤติกรรมและประสบการณ์การลงทุนของท่านมากที่สุด

1. ปัจจุบันท่านเป็นผู้มีเงินออมใช่หรือไม่
  - ใช่
  - ไม่ใช่ (จบแบบสอบถาม)
2. ท่านมีการลงทุน หรือเคยลงทุนในหลักทรัพย์ใช่หรือไม่
  - ใช่
  - ไม่ใช่ (จบแบบสอบถาม)
3. ปัจจุบันท่านมีที่อยู่อาศัย ทำงาน หรือกำลังศึกษาอยู่ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลใช่หรือไม่
  - ใช่
  - ไม่ใช่ (จบแบบสอบถาม)

4. ปัจจุบันท่านมีการออมหรือการลงทุนอยู่ในรูปแบบใดบ้าง (ตอบได้มากกว่าหนึ่งข้อ)
- ฝากเงินไว้กับธนาคาร หรือสถาบันการเงิน
  - พันธบัตรรัฐบาล หรือสลากออมสิน
  - กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
  - กองทุนรวม
  - ลงทุนในตราสารทุน (หุ้นประเภทต่างๆ)
  - ทำประกันชีวิต
  - ซื้อทองคำ หรืออัญมณี
  - ซื้อสังหาริมทรัพย์
5. วัตถุประสงค์ในการลงทุนของท่าน (ตอบได้มากกว่าหนึ่งข้อ)
- เพื่อความปลอดภัยของเงินทุน
  - เพื่อเสถียรภาพของรายได้
  - เพื่อให้เกิดการเติบโตของเงินลงทุน
  - เพื่อให้เกิดความคล่องตัวและมีสภาพคล่อง
  - เพื่อกระจายความเสี่ยง
  - เพื่อการจัดการด้านภาษี
  - อื่นๆ โปรดระบุ.....
6. แหล่งที่มาของเงินลงทุน
- เงินออมส่วนที่เหลือจากการใช้จ่าย
  - เงินกู้
  - เงินออมและเงินกู้
  - อื่นๆ โปรดระบุ.....
7. ประสบการณ์การลงทุนในหลักทรัพย์ของท่าน
- น้อยกว่า 1 ปี
  - 1-3 ปี
  - 4-5 ปี
  - มากกว่า 5 ปี
8. ท่านเป็นนักลงทุนประเภทใด
- นักเก็งกำไร
  - นักลงทุนระยะสั้น (ถือหลักทรัพย์ 3-6 เดือน)
  - นักลงทุนระยะยาว (ถือหลักทรัพย์ มากกว่า 6 เดือน)

9. ปัจจุบันท่านลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทใด (เลือกตอบเพียงข้อเดียว โดยเลือกตอบประเภทที่ท่านมีการซื้อขายบ่อยที่สุด)

- หุ้นสามัญ
- ใบสำคัญแสดงสิทธิ หรือวอแรนท์
- ตราสารหนี้ (พันธบัตรและหุ้นกู้)
- ตราสารอนุพันธ์
- กองทุนรวม
- อื่นๆ โปรดระบุ.....

## ส่วนที่ 2 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุน

คำชี้แจง : กรุณาประเมินการลงทุนในหลักทรัพย์ตามประเภทที่ท่านซื้อขายบ่อยที่สุดที่ท่านตอบใน ส่วนที่ 1 ข้อ 9 ตามปัจจัยต่างๆ ดังต่อไปนี้ ว่าท่านเห็นด้วยกับข้อความต่อไปนี้มากน้อยเพียงใด โดยทำเครื่องหมาย (✓) ลงในช่องที่ตรงกับความเห็นของท่านมากที่สุด

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อ การตัดสินใจลงทุน	ระดับความเห็น					ไม่ สามารถ ประเมิน ได้
	5 มาก ที่สุด	4 มาก	3 ปาน กลาง	2 น้อย	1 น้อย ที่สุด	
<b>ปัจจัยด้านผลตอบแทนในการลงทุน</b>						
1. หลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนให้ ผลตอบแทนตามที่คาดไว้						
2. หลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนให้ ผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝาก						
3. หลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนให้กำไร ส่วนเกินจากการขายคืนหลักทรัพย์ (Realized Profit)						
4. หลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนมีนโยบาย การจ่ายผลตอบแทนอย่างสม่ำเสมอ						
5. มีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนได้ หลากหลาย						



ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อ การตัดสินใจลงทุน	ระดับความเห็น					ไม่ สามารถ ประเมิน ได้
	5 มาก ที่สุด	4 มาก	3 ปาน กลาง	2 น้อย	1 น้อย ที่สุด	
<b>ปัจจัยด้านความเสี่ยงในการลงทุน</b>						
1. บริษัทที่เลือกลงทุนกระจายความ เสี่ยงในการลงทุนได้ดี						
2. บริษัทที่เลือกลงทุนมีความมั่นคง และความน่าเชื่อถือ						
3. การลงทุนประเภทนี้ช่วยลดความ เสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน ได้เป็นอย่างดี						
4. ไม่มีข่าวลือที่ไม่ดีเกี่ยวกับ หลักทรัพย์ที่เลือกลงทุน						
5. ความเสี่ยงจากการลงทุนอยู่ใน ระดับที่ยอมรับได้						
<b>ปัจจัยด้านความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุน</b>						
1. ท่านมีความรู้ ความเข้าใจเกี่ยวกับ ความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการ ลงทุนในระดับดี						
2. ท่านต้องการข้อมูลเพื่อประกอบการ วิเคราะห์ในการตัดสินใจลงทุนเป็น จำนวนมาก						
3. ท่านมีความเชื่อมั่นในการลงทุน						
4. ท่านชอบตัดสินใจลงทุนตามบุคคล อื่น เช่น เพื่อน เจ้าหน้าที่การตลาด หรือนักวิเคราะห์						
5. ท่านมีประสบการณ์การลงทุนใน ระดับมาก						

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อ การตัดสินใจลงทุน	ระดับความเห็น					ไม่ สามารถ ประเมิน ได้
	5 มาก ที่สุด	4 มาก	3 ปาน กลาง	2 น้อย	1 น้อย ที่สุด	
<b>ปัจจัยด้านความน่าสนใจในการลงทุนและตัวแทนจัดจำหน่าย</b>						
1. ข้อมูล ข่าวสาร และคำแนะนำที่ ได้รับจากเจ้าหน้าที่การตลาดมี คุณภาพ						
2. บริษัทหลักทรัพย์ที่ท่านเลือกใช้ บริการมีความเป็นมืออาชีพ มี ความรู้ และประสบการณ์ในการ ลงทุนเป็นอย่างดี						
3. อัตราค่าคอมมิชชั่นที่บริษัท หลักทรัพย์จัดเก็บมีความเหมาะสม						
4. บริษัทหลักทรัพย์ให้บริการดี เช่น ความสะดวก และความคล่องตัวใน การใช้บริการ						
5. ความปลอดภัยในการใช้บริการผ่าน บริษัทหลักทรัพย์						

	การตัดสินใจ				
	5 ลงทุน แน่นอน	4 อาจจะ ลงทุน	3 ไม่แน่ใจ	2 อาจจะไม่ ลงทุน	1 ไม่ลงทุน แน่นอน
ในอนาคต ท่านจะตัดสินใจ ลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทที่ ท่านกำลังประเมินนี้หรือไม่					

### ส่วนที่ 3 ข้อมูลลักษณะทางประชากรศาสตร์ของผู้ตอบแบบสอบถาม

คำชี้แจง : กรุณาทำเครื่องหมาย (✓) ลงในช่องที่ตรงกับข้อมูลส่วนตัวของท่านมากที่สุด

1. เพศ

- ชาย  หญิง

2. อายุ

- ต่ำกว่าหรือเท่ากับ 20 ปี  21-30 ปี  
 31-45 ปี  46-60 ปี  
 มากกว่า 60 ปี

3. ระดับการศึกษา

- ต่ำกว่าปริญญาตรี  ปริญญาตรี หรือเทียบเท่า  
 ปริญญาโท หรือเทียบเท่า  สูงกว่าปริญญาโท

4. อาชีพ

- นักเรียน หรือนักศึกษา  ข้าราชการ หรือพนักงานรัฐวิสาหกิจ  
 พนักงานบริษัทเอกชน  ธุรกิจส่วนตัว  
 อื่นๆ โปรดระบุ.....

5. ระดับรายได้เฉลี่ยต่อเดือน

- น้อยกว่าหรือเท่ากับ 20,000 บาท  20,001-40,000 บาท  
 40,001-60,000 บาท  60,001-80,000 บาท  
 มากกว่า 80,000 บาท

**\*\*ขอขอบพระคุณอย่างสูงที่กรุณาสละเวลาร่วมมือในการตอบแบบสอบถามนี้\*\***

## ภาคผนวก ข

## รายละเอียดผลการวิเคราะห์จากโปรแกรมสำเร็จรูป SPSS

ตารางที่ ข.1

จำนวนปัจจัยที่สกัดได้จากการวิเคราะห์ปัจจัยและค่าความแปรปรวนของตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายได้

Component	Total Variance Explained								
	Initial Eigenvalues			Extraction Sums of Squared Loadings			Rotation Sums of Squared Loadings		
	Total	% of Variance	Cumulative %	Total	% of Variance	Cumulative %	Total	% of Variance	Cumulative %
1	5.916	29.579	29.579	5.916	29.579	29.579	3.217	16.087	16.087
2	1.915	9.576	39.156	1.915	9.576	39.156	2.695	13.475	29.561
3	1.635	8.174	47.329	1.635	8.174	47.329	2.200	11.001	40.562
4	1.377	6.884	54.213	1.377	6.884	54.213	2.196	10.981	51.543
5	1.170	5.851	60.064	1.170	5.851	60.064	1.704	8.521	60.064
6	.882	4.408	64.472						
7	.851	4.255	68.728						
8	.754	3.772	72.500						
9	.658	3.292	75.792						
10	.630	3.149	78.942						
11	.592	2.958	81.900						
12	.561	2.806	84.705						
13	.480	2.400	87.105						
14	.460	2.299	89.404						
15	.416	2.079	91.483						
16	.402	2.009	93.492						
17	.378	1.890	95.382						
18	.330	1.651	97.033						
19	.324	1.620	98.653						
20	.269	1.347	100.000						

Extraction Method: Principal Component Analysis.

## ตารางที่ ข.2

ปัจจัยที่ได้จากการวิเคราะห์ปัจจัยและหมุนแกนแล้ว (Rotated Component Matrix)

Rotated Component Matrix <sup>a</sup>					
	Component				
	1	2	3	4	5
หลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนให้ผลตอบแทนตามที่คาดหวัง				0.726	
หลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนให้ผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝาก				0.809	
หลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนให้กำไรส่วนเกินจากการขายคืน หลักทรัพย์ (Realized Profit)				0.798	
หลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนมีนโยบายการจ่ายผลตอบแทนอย่าง สม่ำเสมอ	0.612				
มีโอกาสในการสร้างผลตอบแทนได้หลากหลาย	0.524				
บริษัทที่เลือกลงทุนกระจายความเสี่ยงในการลงทุนได้ดี	0.618				
บริษัทที่เลือกลงทุนมีความมั่นคงและความน่าเชื่อถือ	0.716				
การลงทุนประเภทนี้ช่วยลดความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจใน ปัจจุบันได้เป็นอย่างดี	0.609				
ไม่มีข่าวลือที่ไม่ดีเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่เลือกลงทุน	0.598				
ความเสี่ยงจากการลงทุนอยู่ในระดับที่ยอมรับได้	0.557				
ท่านมีความรู้ ความเข้าใจเกี่ยวกับความเสี่ยงและผลตอบแทน จากการลงทุนในระดับดี			0.809		
ท่านต้องการข้อมูลเพื่อประกอบการวิเคราะห์ในการตัดสินใจ ลงทุนเป็นจำนวนมาก	0.474				
ท่านมีความเชื่อมั่นในการลงทุน			0.766		
ท่านชอบตัดสินใจลงทุนตามบุคคลอื่น เช่น เพื่อน เจ้าหน้าที่ การตลาด หรือนักวิเคราะห์					0.851
ท่านมีประสบการณ์การลงทุนในระดับมาก			0.784		
ข้อมูล ข่าวสาร และคำแนะนำที่ได้รับจากเจ้าหน้าที่การตลาด มีคุณภาพ					0.717

ตารางที่ ข.2

ปัจจัยที่ได้จากการวิเคราะห์ปัจจัยและหมุนแกนแล้ว (Rotated Component Matrix) (ต่อ)

Rotated Component Matrix <sup>a</sup>					
	Component				
	1	2	3	4	5
บริษัทหลักทรัพย์ที่ท่านเลือกใช้บริการมีความเป็นมืออาชีพ มีความรู้ และประสบการณ์ในการลงทุนเป็นอย่างดี		0.634			
อัตราค่าคอมมิชชั่นที่บริษัทหลักทรัพย์จัดเก็บ มีความเหมาะสม		0.764			
บริษัทหลักทรัพย์ให้บริการดี เช่น ความสะดวก และ ความคล่องตัวในการใช้บริการ		0.839			
ความปลอดภัยในการใช้บริการผ่านบริษัทหลักทรัพย์		0.787			
Extraction Method: Principal Component Analysis. Rotation Method: Varimax with Kaiser Normalization.					
a. Rotation converged in 6 iterations.					

## ประวัติผู้เขียน

ชื่อ	นายพงษ์พันธ์ ชะนิม
วันเดือนปีเกิด	10 พฤษภาคม 2533
วุฒิการศึกษา	ปีการศึกษา 2554: เศรษฐศาสตรบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์การเงิน) มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
ตำแหน่งงาน	เจ้าหน้าที่อาวุโส ส่วนงานอนุพันธ์ทางการเงิน ฝ่ายปฏิบัติการบริหารเงิน ธนาकार มิซูโฮ จำกัด
ประสบการณ์ทำงาน	2558-ปัจจุบัน: เจ้าหน้าที่อาวุโส ส่วนงานอนุพันธ์ทางการเงิน ฝ่ายปฏิบัติการบริหารเงิน ธนาकार มิซูโฮ จำกัด 2555-2557: เจ้าหน้าที่ ส่วนงานธุรกรรมอัตราแลกเปลี่ยน ฝ่ายปฏิบัติการบริหารเงิน ธนาकार มิซูโฮ จำกัด