

ปัจจัยในการเลือกลงทุนผ่านหุ้นกู้ภาคเอกชน ในบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์  
แห่งประเทศไทย ของประชากรวัยทำงาน ในเขตกรุงเทพมหานคร

**Factors for investing in corporate bonds of SET market companies with  
working-age population in Bangkok metropolitan areas**

ภูมิพิพัฒน์ อ่อนเส็ง<sup>1\*</sup> และ ภาริน ธนนทวิกุล<sup>2</sup>

<sup>1</sup>สาขาวิชาการจัดการการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

<sup>2</sup>คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

\*ผู้รับผิดชอบบทความ

Phoompipat Onseng<sup>1\*</sup> และ Pharin Thanonthaweekul<sup>2</sup>

Email: Phoompipat.onseng@gmail.com<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Master of Business Administration Program in Finance and Banking, Faculty of Business  
Administration, Ramkhamhaeng University, Thailand

<sup>2</sup>Faculty of Business Administration, Ramkhamhaeng University, Thailand

\*Corresponding author

### บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาถึงความแตกต่างของข้อมูลลักษณะประชากรวัยทำงาน, พฤติกรรมการลงทุนของประชากรวัยทำงาน และแรงจูงใจในการลงทุนของประชากรวัยทำงาน ที่มีผลต่อการเลือกลงทุนผ่านหุ้นกู้ภาคเอกชนในบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในเขตกรุงเทพมหานคร ผู้ศึกษาได้ทำการรวบรวมข้อมูลโดยใช้แบบสอบถาม กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการรวบรวมทำการศึกษานี้คือ ประชากรวัยทำงานในเขตกรุงเทพมหานคร ผู้ศึกษาได้กำหนดขนาดกลุ่มตัวอย่างจำนวน 400 คน โดยสูตร Taro Yamane สถิติเชิงพรรณนาที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลได้แก่ ค่าความถี่ ร้อยละ ค่าคะแนนเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน การวิเคราะห์ทางสถิติเชิงอนุมานใช้สถิติไคสแควร์ (Chi-square) เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของการศึกษานี้

ผลการศึกษาพบว่าผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศชาย อายุระหว่าง 40 - 59 ปี สถานภาพโสด การศึกษาระดับปริญญาโท มีรายได้ 40,001 – 70,000 บาท อาชีพพนักงานบริษัทเอกชน และมีประสบการณ์การลงทุน 4 – 5 ปี

ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า 1) ด้านประชากรวัยทำงาน ได้แก่ อายุ ระดับการศึกษา และรายได้ ต่อเดือนที่ต่างกัน มีผลต่อการเลือกลงทุนผ่านหุ้นกู้ภาคเอกชนในบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทย ยกเว้น เพศ สถานภาพ อาชีพ และประสบการณ์การลงทุน ไม่มีผลต่อการเลือกลงทุนผ่านหุ้นกู้ภาคเอกชนในบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 2) พฤติกรรมการลงทุนของประชากรวัยทำงาน ได้แก่ ระยะเวลาในการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ที่จำหน่ายหุ้นกู้ที่เลือกลงทุน ปริมาณเงินลงทุนมากที่สุด บุคคลที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นกู้ ต้องการคำแนะนำในการลงทุนที่ต่างกัน มีผลต่อการเลือกลงทุนผ่านหุ้นกู้ภาคเอกชนในบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ยกเว้น การเลือกหุ้นกู้ตามประเภทธุรกิจ ที่มาของเงินทุน แหล่งศึกษาข้อมูล ไม่มีผลต่อการเลือกลงทุนผ่านหุ้นกู้ภาคเอกชนในบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และ 3) แรงจูงใจในการลงทุนของประชากรวัยทำงาน ไม่มีผลต่อการเลือกลงทุนผ่านหุ้นกู้ภาคเอกชนในบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีนัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.05

**คำสำคัญ:** พฤติกรรมการลงทุน; แรงจูงใจในการลงทุน; การเลือกลงทุนผ่านหุ้นกู้ภาคเอกชน

## **Abstract**

The objective of this study to: The difference of working-age population characteristics, investment behaviors of working-age population and investment motivation of working-age population has affecting to invest in corporate bonds of SET market companies in Bangkok metropolitan areas. The researcher gathered the data by using the questionnaire. The representative sample used to working-age population in Bangkok metropolitan areas. The researcher used 400 samples by using Taro Yamane formula. The Descriptive Statistics which consisted of Frequency, Percentage, Mean, Standard deviation. The Inferential Statistics used Chi-Square statistic for this study.

The results found that the majority respondents of questionnaire were male, age between 40 - 59 years, single status, graduated with master's degree, monthly income between 40,001 – 70,000 Baht, work as corporate company employee and have 4 – 5 years of investment experience.

The results of hypothesis testing showed that 1) The different working-age population, i.e., age, education level and monthly income affecting to invest in corporate bonds of SET market companies. Except for sex, status, occupation and investment experience not affecting to invest in corporate bonds of SET market companies with the significance level of 0.05 2) The different working-age population of investment behaviors, i.e., period of time to investment, Securities companies that sell corporate bonds for investing, mostly investment funds, who's affect to investment debentures decision, required suggestion of investing affecting to invest in corporate bonds of SET market companies. Except for investing in type of business debentures, source of investment funds and source of information study not affecting to invest in corporate bonds of SET market companies with the significance level of 0.05 and 3) The different working-age population of investment motivation not affecting to invest in corporate bonds of SET market companies with the significance level of 0.05

**Keywords:** Investment behaviors; Investment motivation; Investing in corporate bonds

## บทนำ

ในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา นับตั้งแต่วิกฤตต้มยำกุ้งในปี 2540 โดยมูลค่าคงค้าง ตราสารหนี้ไทยต่อ GDP เพิ่มขึ้นจาก 12% เป็น 76% ในปัจจุบัน มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยปีละ 16% ซึ่งสูงกว่าอัตราการขยายตัวของตลาดหุ้นเฉลี่ยปีละ 15% และสินเชื่อธนาคารที่ขยายตัวเพียงปีละไม่ถึง 5% เท่านั้น หากเปรียบเทียบกับขนาดตลาดการเงินของโลกที่ McKinsey Global Institute ได้มีการประมาณการมูลค่าไว้ ในปี 2010 ตลาดหุ้นของโลกมีมูลค่าตลาดที่ 54 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ และในตลาดตราสารหนี้ของโลกมีขนาด 93 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งมีขนาดใหญ่กว่าตลาดหุ้นเกือบ 2 เท่า ดังนั้นการเติบโตอย่างมากของตลาดตราสารหนี้ไทย ในช่วงที่ผ่านมา ตามทิศทางการพัฒนาตลาดการเงินของโลกที่มีการระดมทุนแบบไม่ผ่านตัวกลางซึ่งทั้งผู้กู้และผู้ให้กู้ต่างก็ได้รับประโยชน์ จะเป็นรูปแบบการระดมทุนหลักของตลาดการเงินโลกทำให้เป็นที่คาดการณ์ได้ว่าตลาดตราสารหนี้ไทย ก็น่าจะยังคงมีอัตราการเติบโตที่สูงอย่างต่อเนื่อง (สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย, 2561)

จากวิกฤตเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นในช่วงต้นปี 2563 ผลกระทบจากการแพร่ระบาดของตัวไวรัส Covid-19 ส่งผลต่อเศรษฐกิจทั่วโลก รวมถึงประเทศไทยด้วย และเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจให้ดีขึ้นได้มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายโดยคณะกรรมการนโยบายการเงิน(กนง.)ซึ่งช่วยลดต้นทุนในการดำเนินธุรกิจ อีกทั้งอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมธนาคารที่ลดลง ช่วยกระตุ้นให้เกิดการลงทุนมากกว่าการฝากเงินกับสถาบันทางการเงิน และตลาดตราสารหนี้ของไทยก็ยังเป็นอีกหนึ่งทางเลือกในการลงทุน ซึ่งในสมัยดั้งเดิมผู้ประกอบการที่เป็นบริษัทจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะนิยมออกหุ้นสามัญจำหน่ายแก่ผู้ถือหุ้นเดิม หรือจำหน่ายเป็นการทั่วไปโดยเป็นที่นิยมมากแต่ในปัจจุบันผู้ประกอบการบริษัทให้ความสนใจกับการระดมเงินทุนผ่านตราสารหนี้มากขึ้นโดยไม่จำเป็นต้องไปกู้ยืมจากต่างประเทศและลดความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน อีกทั้งการระดมทุนผ่านตลาดตราสารหนี้สามารถลดต้นทุนในการดำเนินธุรกิจและยังสามารถทราบถึงต้นทุนการเงินที่แน่นอน สำหรับประชาชนหรือนักลงทุนก็มีทางเลือกในการลงทุนมากขึ้นมากกว่าการฝากเงินออมทรัพย์ที่ได้ผลตอบแทนน้อยกว่าอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวลดลง โดยการเลือกลงทุนในตลาดตราสารหนี้ เช่นหุ้นกู้ นักลงทุนจะต้องศึกษาและดูปัจจัยทางเศรษฐกิจที่จะกระทบกับตัวบริษัทที่ทำการเสนอขายหุ้นกู้

ในตลาดตราสารหนี้ไทย มีตราสารทางการเงินชนิดหนึ่งเรียกว่า “หุ้นกู้” ซึ่งออกตราสารโดยบริษัทเอกชนหรือรัฐวิสาหกิจที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยบริษัทที่มีการออกหุ้นกู้มีเป้าหมาย คือการระดมเงินทุนผ่านตลาดตราสารหนี้ โดยการกู้ยืมจากประชาชนหรือนักลงทุน อีกทางหนึ่งนอกเหนือจากการกู้ยืมกับธนาคารและ การออกหุ้นเพิ่มทุน ซึ่งในการลงทุนตราสารทางการเงินของนักลงทุนในปัจจุบันมีหลายรูปแบบทั้งตราสารทุน กองทุนรวม ตราสารหนี้ และอื่น ๆ ซึ่งทางเลือกในการลงทุนของแต่ละบุคคลจะแตกต่างกันขึ้นอยู่กับหลาย ๆ ปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกลงทุน โดยตราสารทางการเงินแต่ละชนิดก็ให้ผลตอบแทนไม่เท่ากันขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของแต่ละบุคคล ถ้านักลงทุนที่ชอบความเสี่ยงสูง ผลตอบแทนที่ได้รับก็จะสูงตามด้วย ดังนั้นจึงเป็นที่มาของการค้นคว้าอิสระเล่มนี้ เพื่อศึกษาถึงลักษณะประชากร พฤติกรรมการลงทุนและแรงจูงใจในการลงทุนผ่านหุ้นกู้ภาคเอกชนในบริษัทหลักทรัพย์จดทะเบียนแห่งประเทศไทย ของประชากรวัยทำงานในเขตกรุงเทพมหานคร

## วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาลักษณะประชากรวัยทำงานที่ต่างกัน มีผลต่อการเลือกลงทุนผ่านหุ้นกู้ภาคเอกชนในบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในเขตกรุงเทพมหานคร
2. เพื่อศึกษาลักษณะพฤติกรรมการลงทุนของประชากรวัยทำงานที่ต่างกัน มีผลต่อการเลือกลงทุนผ่านหุ้นกู้ภาคเอกชนในบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในเขตกรุงเทพมหานคร
3. เพื่อศึกษาถึงแรงจูงใจในการลงทุนของประชากรวัยทำงานที่ต่างกัน มีผลต่อการเลือกลงทุนผ่านหุ้นกู้ภาคเอกชนในบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในเขตกรุงเทพมหานคร

## สมมติฐานของการวิจัย

1. ลักษณะประชากรวัยทำงานที่ต่างกัน มีผลต่อการเลือกลงทุนผ่านหุ้นกู้ภาคเอกชนในบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
  2. พฤติกรรมการลงทุนของประชากรวัยทำงานที่ต่างกัน มีผลต่อการเลือกลงทุนผ่านหุ้นกู้ภาคเอกชนในบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
  3. แรงจูงใจในการลงทุนของประชากรวัยทำงานที่ต่างกัน มีผลต่อการเลือกลงทุนผ่านหุ้นกู้ภาคเอกชนในบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- การทดสอบสมมติฐานทั้ง 3 ข้อจะทำการทดสอบที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

## ขอบเขตของการวิจัย

### *ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง*

ประชากรวัยทำงานทั้งเพศชายและเพศหญิงที่สนใจหรือมีความรู้ด้าน การลงทุนผ่านหุ้นกู้ภาคเอกชนในเขตกรุงเทพมหานคร ซึ่งมีบริษัทและประชากรจำนวนมากที่ใช้ในการสำรวจข้อมูลกลุ่มตัวอย่าง 400 คน โดยคำนวณจากสูตรของ Taro Yamane จากประชากรวัยทำงานอายุ 15 – 60 ปีในเขตกรุงเทพมหานคร 5,277,100 คน (ที่มา : การสำรวจภาวะการทำงานของประชากร จากสำนักงานสถิติแห่งชาติ, กุมภาพันธ์ 2563)

### *ตัวแปรที่ศึกษา*

1. ตัวแปรอิสระ (independent variables) คือ
  - 1.1 ลักษณะประชากร ประกอบไปด้วย เพศ อายุ การศึกษา อาชีพ รายได้ต่อเดือน
  - 1.2 พฤติกรรมการลงทุน ประกอบไปด้วย หุ้นกู้ตามประเภทธุรกิจ บริษัทหลักทรัพย์ที่ใช้บริการ ระยะเวลาลงทุน คำแนะนำการลงทุน เป็นต้น
  - 1.3 แรงจูงใจในการลงทุน ประกอบไปด้วย อัตราดอกเบี้ยนโยบาย อันดับความน่าเชื่อถือ ผลตอบแทนหุ้นกู้ ความเสี่ยงหุ้นกู้ อายุหุ้นกู้ เป็นต้น
2. ตัวแปรตาม (dependent variables) คือ การเลือกลงทุนผ่านหุ้นกู้ภาคเอกชน

## ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. นำผลการศึกษาที่ได้ใช้เป็นแนวทางในการวางแผนในการลงทุนของประชากรวัยทำงาน
2. ทราบถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลต่อการเลือกลงทุนผ่านหุ้นภาคเอกชน
3. ประโยชน์ต่อผู้ออกหุ้นกู้ในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งช่วยให้ทราบถึงความสัมพันธ์ของปัจจัยต่าง ๆ มีผลต่อการเลือกลงทุนผ่านหุ้นภาคเอกชนของนักลงทุน

## การทบทวนวรรณกรรม

ผู้ศึกษาได้ศึกษาเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยในการเลือกลงทุนผ่านหุ้นภาคเอกชน ในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของประชากรวัยทำงานในเขตกรุงเทพมหานคร

### แนวคิด ปัจจัยพื้นฐานส่วนบุคคล

ยุบล เบ็ญจรงค์กิจ (2559) กล่าวว่า ปัจจัยพื้นฐานส่วนบุคคล ประกอบด้วย

1) เพศ (Gender) ในความแตกต่างด้านเพศ ทำให้บุคคลมีพฤติกรรมของการติดต่อสื่อสารที่ต่างกัน คือ เพศหญิงมีแนวโน้มความต้องการจะส่งและรับข่าวสารมากกว่า เพศชาย โดยในขณะที่เพศชายไม่ได้มีความต้องการที่จะส่งและรับข่าวสารเพียงอย่างเดียวเท่านั้น แต่มีความต้องการที่จะสร้างความสัมพันธ์อันดีให้เกิดขึ้นจากการรับและส่งข่าวสารนั้นด้วย นอกจากนี้เพศหญิงและเพศชายจะมีความแตกต่างกันอย่างมากในเรื่องความคิด ค่านิยมและทัศนคติทั้งนี้เพราะวัฒนธรรมและสังคมเป็นตัวกำหนดบทบาทและกิจกรรมของคนสองเพศไว้ต่างกัน

2) อายุ (Age) เป็นปัจจัยที่ทำให้คนมีความแตกต่างกันในเรื่องของ ความคิด และ พฤติกรรมคนที่อายุน้อยมักจะมีความคิดเสรีนิยม จะยึดถืออุดมการณ์และมองโลกในแง่ดีมากกว่าคนที่อายุมาก ในขณะที่คนอายุมากมักจะมีความคิดที่อนุรักษ์นิยม ยึดถือการปฏิบัติระมัดระวัง มองโลกในแง่ร้ายกว่าคนที่อายุน้อย เนื่องมาจากผ่านประสบการณ์ชีวิตที่แตกต่างกัน ลักษณะการใช้สื่อมวลชนก็จะต่างกันคนที่อายุมากมักจะใช้สื่อเพื่อแสวงหาข่าวสารหนัก ๆ มากกว่าความบันเทิง

3) การศึกษา (Education) เป็นปัจจัยที่ทำให้คนมีความคิดค่านิยม ทัศนคติ และ พฤติกรรมที่ต่างกัน คนที่มีการศึกษาสูงจะได้เปรียบอย่างมากในการเป็นผู้รับสารที่ดี เพราะเป็นผู้ที่มีความกว้างขวางและเข้าใจสารได้ดี แต่จะเป็นคนที่ไม่เชื่ออะไรง่าย ๆ ถ้าไม่มีหลักฐานหรือเหตุผลเพียงพอในขณะที่คนมีการศึกษต่ำมักจะใช้สื่อประเภทวิทยุ โทรทัศน์และภาพยนตร์ หากผู้มีการศึกษาสูงมีเวลาวางพอก็จะใช้สื่อสิ่งพิมพ์วิทยุโทรทัศน์และภาพยนตร์ หากมีเวลาจำกัดก็มักจะแสวงหาข่าวสารจากสื่อสิ่งพิมพ์มากกว่าประเภทอื่น

4) สถานะทางสังคมและเศรษฐกิจ (Social and Economic status) หมายถึง อาชีพ รายได้และสถานภาพทางสังคมของบุคคล ที่มีอิทธิพลอย่างสำคัญต่อปฏิกริยาของผู้รับสารที่มีต่อผู้ส่งสาร เพราะแต่ละคนมีวัฒนธรรมประสบการณ์ทัศนคติค่านิยมและเป้าหมายที่ต่างกัน

### แนวคิด พฤติกรรมการลงทุน

กนกวรรณ ศรีนวล (2558) การพิจารณาถึงพฤติกรรมนักลงทุนว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนได้มากน้อยเพียงใดจะขึ้นอยู่กับ ลักษณะบุคคลสามารถยอมรับผลตอบแทนจากการลงทุน และความเสี่ยงที่แตกต่างกันไป ซึ่งสามารถแบ่งนักลงทุนออกได้ 3 ประเภท คือ

1. นักลงทุนที่ไม่ชอบความเสี่ยง (Risk-Averse Investment) กล่าวคือนักลงทุนในประเภทนี้ในทุก ระดับผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น อรรถประโยชน์ที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าลดลงจากผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น ทำให้นักลงทุนต้องเผชิญความเสี่ยงที่มากขึ้น

2. นักลงทุนที่ชอบความเสี่ยง (Risk-Loving Investor) เป็นนักลงทุนที่ชอบในความเสี่ยงในทุก ระดับของผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นและอรรถประโยชน์ก็จะเพิ่มขึ้นในอัตราที่เพิ่มถึงแม้ว่าจะมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจาก ผลตอบแทนที่สูงขึ้นตาม

3. นักลงทุนที่ไม่สนใจความเสี่ยง (Risk-Neutral Investor) นักลงทุนประเภทนี้ ในทุกระดับของ ผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้นและจะทำให้อรรถประโยชน์ที่ได้รับเพิ่มมากขึ้นในอัตราที่คงที่

### **แนวคิด แรงจูงใจในการลงทุน**

กนกวรรณ ศรีนวล (2558) ได้กล่าวถึง McClelland's Acquired-needs Theory ที่เสนอแนวคิดเรื่อง แรงจูงใจหรือทฤษฎีความต้องการพื้นฐาน 3 ประการ คือ

1. ความต้องการอำนาจ (Need for Power) ได้พบว่า บุคคลที่มีความต้องการอำนาจสูงจะมีความ เกี่ยวข้องกับอิทธิพลและการควบคุมบุคคลเหล่านี้ต้องการความเป็นผู้นำ จะเป็นผู้ที่ต้องการทำงานให้เหนือกว่า บุคคลอื่น

2. ความต้องการความผูกพัน (Need for Affiliation) บุคคลที่มีความต้องการข้อนี้สูง พอใจกับการเป็น ที่รัก และมีแนวโน้มจะเลี่ยงความเจ็บปวดจากการต่อต้าน โดยสมาชิกในกลุ่มสังคมเขาจะรักษาความสัมพันธ์อัน ดีในสังคม พอใจในการให้ความร่วมมือมากกว่าการแย่งชิงพยายามสร้างและรักษาสัมพันธ์ภาพที่ดีกับผู้อื่น ต้องการสร้างความเข้าใจที่ดีจากสังคมที่เขาเป็นสมาชิกอยู่

3. ความต้องการความสำเร็จ (Need for Achievement) บุคคลที่ต้องการความสำเร็จสูงจะมี ความปรารถนาอย่างรุนแรงที่จะประสบความสำเร็จ จะกลัวการล้มเหลว และต้องการแข่งขันจะกำหนดเป้าหมายที่ ยากลำบากสำหรับตนเอง มีทัศนคติชอบเสี่ยงแต่ไม่ชอบการพนันพอใจที่จะวิเคราะห์และประเมินปัญหา มีความ รับผิดชอบเพื่อให้งานสำเร็จลุล่วง แสวงหาหรือพยายามรับผิดชอบในการค้นหาวิธีการแก้ไขปัญหาให้ดีที่สุด

### **แนวคิด การลงทุน**

วรรณิศา ผิวนวล (2559) การลงทุน (investment) หมายถึง การซื้อสินทรัพย์ของบุคคลหรือสถาบัน โดยให้ผลตอบแทนและความเสี่ยงในตลอดระยะเวลาการลงทุน ซึ่งในระยะสั้นไม่เกิน 3 ปีและระยะยาว ประมาณ 10 ปี การลงทุนแบ่งได้เป็น 3 ประเภทดังนี้

การลงทุนเพื่อการบริโภค (Consumer investment) การลงทุนเพื่อการบริโภค หมายถึง การลงทุน เกี่ยวกับการซื้อสินค้าประเภทถาวร เช่น บ้าน คอนโด รถยนต์ เป็นต้น ซึ่งการลงทุนในสินทรัพย์นี้ไม่ได้หวัง กำไรในรูปแบบของตัวเงิน แต่มุ่งหวังความพอใจในการใช้ทรัพยากรเหล่านั้น

การลงทุนภาคธุรกิจ (Business or economic investment) การลงทุนภาคธุรกิจ หมายถึง การซื้อ สินทรัพย์เพื่อประกอบธุรกิจหารายได้ โดยคาดหวังว่ารายได้ที่ได้มานี้จะเพียงพอที่จะชดเชยกับความเสี่ยงใน การลงทุน ได้แก่ การลงทุนในสินค้าประเภททุน เครื่องจักร โรงงาน เพื่อมาผลิตสินค้าและบริการเพื่อสนอง ความต้องการของผู้บริโภคการลงทุนลักษณะนี้มุ่งหวังกำไรจากการลงทุน นักลงทุนจะสนใจมากถ้าทำแล้วเกิด กำไรในอนาคตโดยการนำเงินสะสมหรือเงินกู้ยืมมาทำธุรกิจ

การลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or securities investment) การลงทุนในหลักทรัพย์ หมายถึง การลงทุนในตราสารทางการเงินต่าง ๆ ที่ได้รับผลตอบแทน เช่น ตราสารทุน ตราสารหนี้ กองทุน เป็นต้น การลงทุนในลักษณะนี้ถือเป็นการลงทุนทางอ้อมโดย เมื่อผู้ที่มีเงินไม่ต้องการเป็นผู้ประกอบการเองเนื่องจากมีความเสี่ยงหรือผู้ออมเงินยังมีเงินไม่มากพอผู้ลงทุนนำเงินที่ออมได้ไปซื้อหลักทรัพย์ลงทุนโดยคาดหวังผลตอบแทนคือ เงินปันผลหรือดอกเบี๋ย และส่วนต่างของราคา ซึ่งความเสี่ยงจะเป็นตัววัดผลตอบแทนที่นักลงทุนจะได้รับ

## วิธีดำเนินการวิจัย

### วิธีการเก็บข้อมูล

งานค้นคว้าอิสระเล่มนี้เป็นการศึกษาเชิงสำรวจ (Survey Research) ผู้ศึกษาได้เก็บรวบรวมข้อมูล โดยมีขั้นตอนการเก็บรวบรวมข้อมูล ดังนี้

1. ผู้ศึกษาทำการสุ่มตัวอย่างจากประชากรวัยทำงาน ซึ่งได้ทำการเก็บข้อมูลในเขตพื้นที่กรุงเทพมหานคร
2. ผู้ศึกษาได้ชี้แจงถึงวัตถุประสงค์ของการศึกษากับประชากรวัยทำงานเพื่อให้เกิดความเข้าใจในการตอบแบบสอบถาม
3. ผู้ศึกษาได้ทำการส่งแบบสอบถามแบบออนไลน์ให้กับประชากรวัยทำงาน ในเขตกรุงเทพมหานคร โดยมีระยะเวลาทำแบบสอบถามไม่เกิน 15 นาที และส่งคำตอบกลับมาซึ่งจะเข้าสู่การเก็บข้อมูลออนไลน์
4. ผู้ศึกษานำข้อมูลตอบกลับแบบสอบถามที่ได้มาทำการตรวจสอบความถูกต้องสมบูรณ์ของแบบสอบถามออนไลน์ และนำข้อมูลที่ได้ไปวิเคราะห์ในโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ ต่อไป

### วิธีวิเคราะห์ข้อมูล

1. การรายงานผลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ได้แก่ ลักษณะประชากร พฤติกรรมการลงทุนและการเลือกลงทุนผ่านหุ่นกู่ภาคเอกชน ใช้สถิติในการวิเคราะห์ค่าความถี่ (Frequency) และค่าร้อยละ (Percentage) แรงจูงใจในการลงทุน ใช้สถิติในการวิเคราะห์ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)
2. การรายงานผลด้วยสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ได้แก่ การวิเคราะห์ทดสอบสมมติฐาน ทั้ง 3 ข้อ โดยมีการใช้สถิติการศึกษา ดังนี้
  - 2.1 สมมุติฐานที่ 1 ลักษณะประชากรวัยทำงานที่ต่างกัน มีผลต่อการเลือกลงทุนผ่านหุ่นกู่ภาคเอกชน ในบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สถิติที่ใช้คือ ไค-สแควร์ (Chi-square) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

2.2 สมมติฐานที่ 2 พฤติกรรมการลงทุนของประชากรวัยทำงานที่ต่างกัน มีผลต่อการเลือกลงทุนผ่าน ทัศนคติเอกชนในบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สถิติที่ใช้คือ ไค-สแควร์ (Chi-square) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

2.3 สมมติฐานที่ 3 แรงจูงใจในการลงทุนของประชากรวัยทำงานที่ต่างกัน มีผลต่อการเลือกลงทุนผ่าน ทัศนคติเอกชนในบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สถิติที่ใช้คือ ไค-สแควร์ (Chi-square) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

## ผลการวิจัย

เพศของประชากรวัยทำงาน มากที่สุดคือ เพศชาย จำนวน 263 คน คิดเป็น ร้อยละ 65.8 และเพศหญิง 137 คน คิดเป็นร้อยละ 34.3

อายุของประชากรวัยทำงาน มากที่สุดคือ ช่วงอายุ 40 – 59 ปี จำนวน 200 คน คิดเป็นร้อยละ 50.0 รองลงมาคือ ช่วงอายุ 21 - 39 ปี จำนวน 162 คน คิดเป็นร้อยละ 40.5 และช่วงอายุ 60 ปี ขึ้นไป 38 คน คิดเป็นร้อยละ 9.5 ตามลำดับ ส่วนช่วงอายุต่ำกว่า 20 ปี จะไม่พบเลยเพราะประชากรวัยทำงานส่วนใหญ่จะอายุเกิน 20 ปีแล้ว

สถานภาพ ของประชากรวัยทำงาน มากที่สุดคือ โสด จำนวน 230 คน คิดเป็นร้อยละ 57.5 รองลงมาคือ สมรส จำนวน 159 คน คิดเป็นร้อยละ 39.8 และอยู่ย่ำร้าง / แยกกันอยู่ จำนวน 11 คน คิดเป็นร้อยละ 2.7 ตามลำดับ

ระดับการศึกษาสูงสุดของประชากรวัยทำงาน มากที่สุดคือ ปริญญาโท จำนวน 209 คน คิดเป็นร้อยละ 52.3 รองลงมาคือ ปริญญาตรี จำนวน 153 คน คิดเป็นร้อยละ 38.3 และ ปริญญาเอก จำนวน 38 คน คิดเป็นร้อยละ 9.5 ตามลำดับ

อาชีพของประชากรวัยทำงาน มากที่สุดคือ พนักงานบริษัทเอกชน จำนวน 154 คน คิดเป็นร้อยละ 38.5 รองลงมาคือ ธุรกิจส่วนตัว จำนวน 129 คน คิดเป็นร้อยละ 32.3 และ รับราชการ / รัฐวิสาหกิจ จำนวน 87 คน คิดเป็นร้อยละ 21.8 ตามลำดับ

รายได้ต่อเดือนของประชากรวัยทำงาน มากที่สุดคือ 40,001 – 70,000 บาท จำนวน 135 คน คิดเป็นร้อยละ 33.8 รองลงมาคือ 70,001 – 100,000 บาท จำนวน 131 คน คิดเป็นร้อยละ 32.8 และ 20,000 – 40,000 บาท จำนวน 88 คน คิดเป็นร้อยละ 22.0 ตามลำดับ

ประสบการณ์การลงทุนของประชากรวัยทำงาน มากที่สุดคือ 4 - 5 ปีจำนวน 157 คน คิดเป็นร้อยละ 39.3 รองลงมาคือ 2 – 3 ปี จำนวน 109 คน คิดเป็นร้อยละ 27.3 และ 6 – 10 ปี จำนวน 77 คน คิดเป็นร้อยละ 19.3 ตามลำดับ

ระยะเวลาในการลงทุนของประชากรวัยทำงาน มากที่สุดคือ 3 – 5 ปี จำนวน 171 คน คิดเป็นร้อยละ 42.8 รองลงมาคือ 1 – 3 ปี จำนวน 100 คน คิดเป็นร้อยละ 25.0 และ มากกว่า 5 ปี จำนวน 72 คน คิดเป็นร้อยละ 18.0

การเลือกหุ้นกู้ตามประเภทธุรกิจของประชากรวัยทำงาน มากที่สุดคือ กลุ่มพลังงานทรัพยากร จำนวน 113 คน คิดเป็นร้อยละ 28.2 รองลงมาคือ กลุ่มเทคโนโลยี จำนวน 95 คน คิดเป็นร้อยละ 23.8 และกลุ่ม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง จำนวน 46 คนคิดเป็นร้อยละ 11.5



บริษัทหลักทรัพย์ที่เลือกใช้บริการของประชากรวัยทำงาน มากที่สุดคือ บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด จำนวน 127 คน คิดเป็นร้อยละ 31.8 รองลงมาคือ บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด จำนวน 101 คน คิดเป็นร้อยละ 25.2 และบริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอเอ็มบี (ประเทศไทย) จำกัด จำนวน 45 คน คิดเป็นร้อยละ 11.3 ตามลำดับ

ปริมาณเงินที่ใช้ลงทุนของประชากรวัยทำงาน มากที่สุดคือ 700,001 – 1,000,000 บาท จำนวน 119 คน คิดเป็นร้อยละ 29.8 รองลงมาคือ 500,001 – 700,000 บาท จำนวน 93 คน คิดเป็นร้อยละ 23.3 และ 300,001 – 500,000 บาท จำนวน 84 คน คิดเป็นร้อยละ 21.0

ที่มาของเงินทุนของประชากรวัยทำงาน มากที่สุดคือ เงินออมเพื่อการลงทุน จำนวน 381 คน คิดเป็นร้อยละ 95.3 รองลงมาคือ เงินกู้ จำนวน 19 คน คิดเป็นร้อยละ 4.7

บุคคลที่มีอิทธิพลในการตัดสินใจซื้อขายหุ้นกู้ของประชากรวัยทำงาน มากที่สุดคือ นักวิเคราะห์ / บทวิเคราะห์ จำนวน 134 คน คิดเป็นร้อยละ 33.5 รองลงมาคือ เจ้าหน้าที่การตลาด(โบรกเกอร์) จำนวน 109 คน คิดเป็นร้อยละ 27.3 และตนเอง จำนวน 85 คนคิดเป็นร้อยละ 21.2 ตามลำดับ

แหล่งศึกษาข้อมูลของประชากรวัยทำงาน มากที่สุดคือ บทวิเคราะห์การลงทุน จำนวน 195 คน คิดเป็นร้อยละ 48.8 รองลงมาคือ อินเทอร์เน็ต จำนวน 120 คน คิดเป็นร้อยละ 30.0 และวารสารเกี่ยวกับการลงทุน จำนวน 62 คน คิดเป็นร้อยละ 15.5

ต้องการคำแนะนำในการลงทุนของประชากรวัยทำงาน มากที่สุดคือ ต้องการ จำนวน 370 คน คิดเป็นร้อยละ 92.5 รองลงมาคือ ไม่ต้องการ จำนวน 30 คน คิดเป็นร้อยละ 7.5

ระดับความคิดเห็นของประชากรวัยทำงาน เรื่องแรงจูงใจในการลงทุน 5 หัวข้อ ได้แก่

1. อัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.13 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ .809 อยู่ในระดับแรงจูงใจในการลงทุนระดับปานกลาง และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.97 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ .800 อยู่ในระดับแรงจูงใจในการลงทุนระดับปานกลาง

2. อันดับความน่าเชื่อถือ อันดับความน่าเชื่อถือของตัวหุ้นกู้ โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.15 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ .816 อยู่ในระดับแรงจูงใจในการลงทุนระดับปานกลาง และอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัทที่ออกหุ้นกู้ โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.06 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ .755 อยู่ในระดับแรงจูงใจในการลงทุนระดับปานกลาง

3. ผลตอบแทนหุ้นกู้ โดยอัตราดอกเบี้ยหน้าตัว (Coupon Rate) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.15 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ .781 อยู่ในระดับแรงจูงใจในการลงทุนระดับปานกลาง และอัตราดอกเบี้ยคำนวณจนถึงวันกำหนดไถ่ถอน (Yield to Maturity) โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.18 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ .774 อยู่ในระดับแรงจูงใจในการลงทุนระดับปานกลาง

4. ความเสี่ยงหุ้นกู้ โดยหุ้นกู้จัดอยู่ในกลุ่มลงทุนได้ (Investment Grade) โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.36 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ .683 อยู่ในระดับแรงจูงใจในการลงทุนระดับปานกลาง และหุ้นกู้จัดอยู่ในกลุ่มความเสี่ยงสูง (High yield bond หรือ Junk bond) โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.88 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ .904 อยู่ในระดับแรงจูงใจในการลงทุนระดับปานกลาง

5. อายุหุ้นกู้ โดยอายุหุ้นกู้ตั้งแต่ 1 – 5 ปี โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.38 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ .691 อยู่ในระดับแรงจูงใจในการลงทุนระดับปานกลาง และอายุหุ้นกู้มากกว่า 5 ปี โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.82 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ .864 อยู่ในระดับแรงจูงใจในการลงทุนระดับปานกลาง

## การอภิปรายผล

การอภิปรายผลจะเปรียบเทียบผลการวิเคราะห์ข้อมูลกับแนวคิดและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง โดยจะอธิบายตามสมมติฐานดังนี้

### **สมมติฐานข้อที่ 1 ลักษณะประชากรวัยทำงานที่ต่างกัน มีผลต่อการเลือกลงทุนผ่านหุ้นกู้ภาคเอกชนในบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

ผลการวิเคราะห์พบว่าประชากรวัยทำงานได้แก่ อายุ ระดับการศึกษา และรายได้ต่อเดือน ที่ต่างกัน มีผลต่อการเลือกลงทุนผ่านหุ้นกู้ภาคเอกชนในบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ยกเว้น เพศ สถานภาพ อาชีพ และประสบการณ์การลงทุน ไม่มีมีผลต่อการเลือกลงทุนผ่านหุ้นกู้ภาคเอกชนในบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และสอดคล้องกับแนวคิดของ ยุกบล เบ็ญจรงค์กิจ (2559) กล่าวว่า ปัจจัยพื้นฐานส่วนบุคคล ได้แก่

1. อายุ (Age) เป็นปัจจัยที่ทำให้คนมีความแตกต่างกันในเรื่องของ ความคิด และ พฤติกรรมคนที่อายุน้อยมักจะมีความคิดเสรีนิยม จะยึดถืออุดมการณ์และมองโลกในแง่ดีมากกว่าคนที่อายุมาก ในขณะที่คนอายุมากมักจะมีความคิดที่อนุรักษ์นิยม ยึดถือการปฏิบัติระมัดระวังมองโลกในแง่ร้ายกว่าคนที่อายุน้อย เนื่องจากผ่านประสบการณ์ชีวิตที่แตกต่างกัน ลักษณะการใช้สื่อมวลชนก็จะต่างกันคนที่อายุมากมักจะใช้สื่อเพื่อแสวงหาข่าวสารหนัก ๆ มากกว่าความบันเทิง

2. การศึกษา (Education) เป็นปัจจัยที่ทำให้คนมีความคิดค่านิยม ทศนคติ และ พฤติกรรมที่แตกต่างกัน คนที่มีการศึกษาสูงจะได้เปรียบอย่างมากในการเป็นผู้รับสารที่ดี เพราะเป็นผู้ที่มีความกว้างขวางและเข้าใจสารได้ดี แต่จะเป็นคนที่ไม่เชื่ออะไรง่าย ๆ ถ้าไม่มีหลักฐานหรือเหตุผลเพียงพอในขณะที่คนมีการศึกษาต่ำมักจะใช้สื่อประเภทวิทยุ โทรทัศน์และภาพยนตร์ หากผู้มีการศึกษาสูงมีเวลว่างพอก็จะใช้สื่อสิ่งพิมพ์วิทยุโทรทัศน์และภาพยนตร์ หากมีเวลาจำกัดก็มักจะแสวงหาข่าวสารจากสื่อสิ่งพิมพ์มากกว่าประเภทอื่น

### **สมมติฐานข้อที่ 2 พฤติกรรมการลงทุนของประชากรวัยทำงานที่ต่างกัน มีผลต่อการเลือกลงทุนผ่านหุ้นกู้ภาคเอกชนในบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

ผลการวิเคราะห์พบว่าประชากรวัยทำงานที่มีพฤติกรรมการลงทุน ได้แก่ ระยะเวลาในการลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ที่จำหน่ายหุ้นกู้ที่เลือกลงทุน ปริมาณเงินลงทุนมากที่สุด บุคคลที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นกู้ ต้องการคำแนะนำในการลงทุนที่ต่างกัน มีผลต่อการเลือกลงทุนผ่านหุ้นกู้ภาคเอกชนในบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ยกเว้น การเลือกหุ้นกู้ตามประเภทธุรกิจ ที่มาของเงินทุน แหล่งศึกษาข้อมูล ไม่มีผลต่อการเลือกลงทุนผ่านหุ้นกู้ภาคเอกชนในบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยสอดคล้องกับงานวิจัยของ กนกดล สิริวัฒนชัย (2557) ทำการศึกษา การตัดสินใจลงทุนในหุ้นของคนรุ่นใหม่ที่มีอายุระหว่าง 18 -48 ปี ทำการศึกษาในเขตกรุงเทพมหานคร ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยด้านพฤติกรรมของคนรุ่นใหม่ที่มีอายุระหว่าง 18 - 48 ปี ในเขตกรุงเทพมหานครมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในหุ้นคิดเป็น 66.6% และปัจจัยด้านพฤติกรรมของคนรุ่นใหม่ที่มีอายุระหว่าง 18 - 48 ปี สามารถอธิบายการตัดสินใจลงทุนในหุ้นได้ 44.4%

นอกจากนี้ยังพบว่า ปัจจัยด้านพฤติกรรมของคนรุ่นใหม่ที่มีอายุระหว่าง 18-48 ปี ในเขตกรุงเทพมหานครซึ่งประกอบด้วย ความต้องการของบุคคล และทัศนคติที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

### **สมมติฐานข้อที่ 3 แรงจูงใจในการลงทุนของประชากรวัยทำงานที่ต่างกัน มีผลต่อการเลือกลงทุนผ่านหุ้นภาคเอกชนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

ผลการวิเคราะห์พบว่าประชากรวัยทำงานที่มีแรงจูงใจในการลงทุน ด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ด้านอันดับความน่าเชื่อถือ ด้านผลตอบแทนหุ้นกู้ ด้านความเสี่ยงหุ้นกู้ ด้านอายุหุ้นกู้ที่ต่างกัน ไม่มีผลต่อการเลือกลงทุนผ่านหุ้นภาคเอกชนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงปฏิเสธสมมติฐานที่ตั้งไว้และไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของกนกวรรณ ศรีนวล (2558) ได้ศึกษา เรื่องการศึกษาปัจจัยส่วนบุคคล พฤติกรรมการลงทุน และแรงจูงใจในการลงทุน ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิเคราะห์พบว่า แรงจูงใจในการมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### **ข้อเสนอแนะ**

ข้อเสนอแนะของงานค้นคว้าอิสระนี้สามารถแบ่งได้เป็น 2 ลักษณะ ดังนี้

##### **1. การนำผลการวิจัยไปใช้**

- 1.1) ปัจจัยด้านลักษณะประชากร สามารถนำข้อมูลบางหัวข้อไปใช้อ้างอิงได้ในการทำวิจัย
- 1.2) ปัจจัยด้านพฤติกรรมการลงทุน สามารถนำไปใช้เป็นแนวทางในการคิดหัวข้อเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในเรื่องต่าง ๆ ได้
- 1.3) ปัจจัยด้านแรงจูงใจในการลงทุน สามารถนำหัวข้อไปใช้เป็นแนวทางได้ แต่อาจจะต้องคิดหัวข้อเพิ่มเติมเกี่ยวกับแรงจูงใจในการลงทุน เพื่อให้ครอบคลุมและถูกต้อง จะส่งผลการวิจัยตามสมมติฐานที่ได้ตั้งไว้

##### **2. การเสนอแนะหัวข้อวิจัยที่เกี่ยวข้องหรือสืบเนื่องในการทำวิจัยครั้งต่อไป**

- 2.1) การศึกษากลุ่มตัวอย่างจากการค้นคว้าอิสระยังไม่เพียงพอ เนื่องจากระยะเวลาทำค่อนข้างน้อยทำให้เกิดข้อมูลที่ยังกระจายไม่มากทำให้ปัจจัยด้านลักษณะประชากร ปัจจัยพฤติกรรมการลงทุน และปัจจัยแรงจูงใจในการลงทุนในบางหัวข้อไม่ตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้
- 2.2) ในส่วนของแบบสอบถามคิดว่าควรครอบคลุมมากกว่านี้ เช่นเรื่องการอธิบายเกี่ยวกับงานค้นคว้าอิสระให้กับผู้ทำแบบสอบถาม บางท่านอาจจะยังไม่เข้าใจในตัวแบบสอบถามทั้งหมดเลยทำให้ข้อมูลอาจจะไม่ถูกต้องทั้งหมด
- 2.3) ควรเพิ่มกลุ่มตัวอย่างให้มากกว่านี้ เพื่อข้อมูลที่ถูกต้อง และครอบคลุมที่สุด แต่ด้วยเนื่องจากระยะเวลาทำค่อนข้างน้อยจึงเก็บตัวอย่างแบบสอบถามเพียง 400 ราย ดังนั้นข้อมูลจะยังกระจายไม่เพียงพอ
- 2.4) ควรมีการอธิบายเพื่อให้เกิดความเข้าใจในเรื่องของหุ้นกู้ ให้กับประชากรวัยทำงานที่ทำการสำรวจให้เข้าใจมากขึ้น เพื่อการตอบแบบสอบถามที่ถูกต้องและแม่นยำมากขึ้น จะส่งผลต่อข้อมูลแบบสอบถามในการค้นคว้าอิสระที่ดีขึ้น

## เอกสารอ้างอิง

- สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย. (2561). ทิศทางของตลาดตราสารหนี้ไทย. สืบค้นเมื่อ วันที่ 14 กรกฎาคม 2563, จาก <http://www.thaibma.or.th/EN/Investors/Individual/Blog/2018/07032018.aspx>
- สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย. (2562). 25 ปี ThaiBMA กับการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ไทย. สืบค้นเมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2563, จาก <http://www.thaibma.or.th/EN/Investors/Individual/Blog/2019/31102019.aspx>
- สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย. (2562). เครื่องมือวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้เบื้องต้น. สืบค้นเมื่อ 10 กรกฎาคม 2563, จาก [http://www.thaibma.or.th/EN/Education/Bond\\_Blog/Tool.aspx](http://www.thaibma.or.th/EN/Education/Bond_Blog/Tool.aspx)
- สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย. (2549). มารู้อีกกับการลงทุนในหุ้นกู้. สืบค้นเมื่อ 14 กรกฎาคม 2563, จาก <http://www.thaibma.or.th/pdf/publication/BondInvestment.pdf>
- สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย. (2560). ความเสี่ยงหลัก 5 ข้อในการลงทุนตราสารหนี้. สืบค้นเมื่อ 14 กรกฎาคม 2563, จาก <http://www.thaibma.or.th/EN/Investors/Individual/Blog/2017/21072017.aspx>
- สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย. (2560). อันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating). สืบค้นเมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2563, จาก <http://www.thaibma.or.th/EN/Investors/Individual/Blog/CreditRating.aspx>
- ธนาคารไทยพาณิชย์. (2563). หุ้นกู้และความเสี่ยง. บทความโดย : นิภาพันท์ พูนเสถียรทรัพย์ (CFP) นักวางแผนการเงินอิสระ นักเขียนและวิทยากร. สืบค้นเมื่อ 16 กรกฎาคม 2563, จาก <https://www.scb.co.th/th/personal-banking/stories/grow-your-wealth/debentures.html>
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2563). ความรู้เกี่ยวกับตราสารหนี้ภาครัฐ. สืบค้นเมื่อ 14 กรกฎาคม 2563, จาก <https://www.bot.or.th/Thai/DebtSecurities/IntroToGovtDebtSecurities/Pages/default.aspx>
- บริษัทหลักทรัพย์ทรีนี่ดี. (2563). หุ้นกู้คืออะไร ?. สืบค้นเมื่อ 14 กรกฎาคม 2563, จาก <https://www.trinityquicktrade.com/th/Knowledge/Debenture>
- บริษัทหลักทรัพย์ทรีนี่ดี. (2563). รู้จักอัตราผลตอบแทน (Yield). สืบค้นเมื่อ 14 กรกฎาคม 2563, จาก <https://www.trinityquicktrade.com/th/Knowledge/Debenture/10>
- Voice TV. (2563). “ดอกเบี้ยนโยบาย” มาตรการที่ยังมีคนไม่เข้าใจ. สืบค้นเมื่อ 18 กรกฎาคม 2563, จาก <https://voicetv.co.th/read/in0HRngHM>
- วรรณิศา ผิวนวล. (2559). ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ภาคเอกชน. วิทยานิพนธ์ มหาวิทยาลัยรามคำแหง คณะเศรษฐศาสตร์ สาขาเศรษฐศาสตร์การเงิน
- กนกวรรณ ศรีนวล. (2558). การศึกษาปัจจัยส่วนบุคคล พฤติกรรมการลงทุน และแรงจูงใจในการลงทุน ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาด้วยตนเอง มหาวิทยาลัยกรุงเทพ คณะบริหารธุรกิจ

- รุ่งตะวัน แซ่พั้ว. (2560). การศึกษาพฤติกรรมออมและการลงทุนของ Generation X ในเขต กรุงเทพมหานคร. การศึกษาดัวยตนเอง มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ คณะเศรษฐศาสตร์ สาขา เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ
- กนกตล สิริวัฒนชัย. (2557). ได้ทำการศึกษา การตัดสินใจลงทุนในหุ้นของคนรุ่นใหม่ที่มี อายุระหว่าง 18 -48 ปีในเขตกรุงเทพมหานคร. การศึกษาดัวยตนเอง มหาวิทยาลัยรังสิต คณะ บริหารธุรกิจ
- ณภาพัช พายุเลิศ. (2557). ได้ศึกษาเรื่อง พฤติกรรมในการตัดสินใจการลงทุน ของพนักงานบริษัท เอกชนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุน ของ พนักงานบริษัทเอกชนในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าด้วยตัวเอง มหาวิทยาลัยขอนแก่น หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต