

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของ  
นักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร (ประชากร Generation Y)

Factors affecting the investment behavior of retail investors in the  
Stock Exchange of Thailand, Bangkok (Population Generation Y)

นางสาวพิชญานิน รอบคอบ

สาขาการเงินและธนาคาร บริหารธุรกิจ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง  
ผู้รับผิดชอบบทความ

Pitchayanin Robkob

E-mail : r.pitchayanin1996@gmail.com

Department of Finance and Banking, Master of Business Administration,  
Ramkhamhaeng University, Thailand  
Corresponding author

### บทคัดย่อ

การค้นคว้าอิสระนี้เพื่อการศึกษาพฤติกรรมการออม และการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร (ประชากร Generation Y) กลุ่มตัวอย่างเกิดระหว่างพ.ศ.2524-2539 โดยปัจจุบันมีอายุระหว่าง 25-40 ปี ผู้ศึกษาใช้แหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยการศึกษาค้นคว้าและรวบรวมข้อมูลจาก แนวคิด ทฤษฎี หนังสือ งานวิจัย และทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องเพื่อนำข้อมูลที่ได้มาใช้เป็นแนวทางในการศึกษาวิจัย และแหล่งข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data) โดยการแจกแบบสอบถามให้นักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร (ประชากร Generation Y) ที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 409 ตัวอย่าง โดยนำข้อมูลที่ได้มาวิเคราะห์ T-Test, F-Test, One-Way Anova และ Chi-Square

จากการศึกษา พบว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีอัตราการออมไม่เพียงพอต่อการเกษียณอายุ หมายถึงไม่มีอิสรภาพทางการเงิน โดยพฤติกรรมการออมของนักลงทุน มีช่องทางการออมผ่านกองทุนประกันสังคม เนื่องจากกลุ่มตัวอย่างมีอาชีพพนักงานบริษัทเอกชน ซึ่งเป็นการหักจากรายได้ตามกฎหมายแรงงาน รองลงมา คือ เงินฝากธนาคาร, กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ, สลากออมสินหรือธกส., พันธบัตรรัฐบาล, กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF), กองทุนรวมเพื่อส่งเสริมการออม (SSF), และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ตามลำดับ

ด้านพฤติกรรมการลงทุน กลุ่มตัวอย่างมีวัตถุประสงค์การลงทุนเพื่อต้องการผลตอบแทนภายในระยะสั้น รองลงมา คือ เพื่อใช้หลังเกษียณอายุ และเพื่อต้องการสร้างความมั่งคั่งทางการเงินในอนาคตระยะยาว โดยกลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่เลือกลงทุนในหุ้นสามัญ รองลงมา คือ กองทุนรวม, สินทรัพย์อุปโภค (ทองคำ/อสังหาริมทรัพย์/ฯลฯ), หุ้นต่างประเทศ, สินทรัพย์ และหุ้นกู้ ตามลำดับ กลุ่มตัวอย่างนักลงทุนเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ โดยการคำนึงถึงปัจจัยพื้นฐานด้านบริษัทเป็นอันดับแรก ประกอบด้วย ประเภทอุตสาหกรรมที่เลือกลงทุนหลักทรัพย์, ความสามารถในการแข่งขัน, นโยบายบริหารของบริษัท, อัตราการเจริญเติบโตบริษัท เช่น ยอดขาย กำไร และนโยบายการจ่ายเงินปันผล และอัตราผลตอบแทน รองลงมา คือ ปัจจัยพื้นฐานด้านเศรษฐกิจ ประกอบด้วย อัตราการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจ (GDP), ดัชนีตลาดหลักทรัพย์, อัตราดอกเบี้ย และอัตราเงินเฟ้อ และปัจจัยด้านอุตสาหกรรม ประกอบด้วย ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออุตสาหกรรม, สภาพการแข่งขันของอุตสาหกรรม และวงจรชีวิตของอุตสาหกรรม

**คำสำคัญ :** ปัจจัยพื้นฐานในการวิเคราะห์หลักทรัพย์, พฤติกรรมการออม, พฤติกรรมการลงทุน, Generation Y

## ABSTRACT

This independent study explores saving behaviors. And the investment of retail investors in Bangkok (population Generation Y). The sample group was born during the year 1981-1996. Currently, the age between 25-40 years old. The students used secondary data sources by studying and researching and collecting data from concepts, theories, books, research and literature review related to use the data as a guideline for research studies and primary data by distributing questionnaires to retail investors in Bangkok (population Generation Y) who were a sample group of 409 samples by using the data to analyze T-Test, F-Test, One- Way Anova and Chi-Square

The study found that most of the sample group had insufficient savings for retirement, meaning they had no financial freedom. By the saving behavior of investors there is a way to save through the Social Security Fund. Because the sample group is a private company employee which is a deduction from income according to labor legislation followed by bank deposits, provident funds, GSB lottery or BAAC, government bonds, provident fund (RMF), savings promotion fund (SSF), and long-term equity funds. (LTF)

Investment behavior the sample group had investment objectives for short-term returns, followed by retirement after retirement and to create financial wealth in the long term future most of the sample group chose to invest in ordinary shares followed by mutual funds, consumer assets (gold/real estate/etc.), foreign stocks, assets and bonds. The sample of investors choosing to invest in securities by considering the fundamentals of the company first. It consists of the selected industry type to invest in securities, competitiveness, and the company's management policy, the company's growth rate such as sales, profit, and dividend policy. And rate of return. Followed by fundamental economic factors, consisting of economic growth rate (GDP), stock market index, interest rates. And inflation and industrial factors, consisting of factors affecting the industry, competitive conditions of the industry and the life cycle of the industry

**Keywords :** Fundamentals of Securities Analysis, Saving Behavior, Investment Behavior, Generation Y

## บทนำ

การสร้างความมั่งคั่งทางการเงินให้กับนักลงทุนรายย่อย มีวิธีการลงทุนหลากหลาย ในอดีตการลงทุนที่เป็นที่นิยม คือ การฝากเงินกับธนาคารเพื่อรับดอกเบี้ย เนื่องจากดอกเบี้ยเงินฝากเคยสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อ โดยปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำธนาคารพาณิชย์อยู่ที่ร้อยละ 0.30-1.50 ในทางกลับกันอัตราเงินเฟ้อมีประมาณการอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ร้อยละ 1.2 ทั้งในปี 2564 และสำหรับปี 2565 อัตราเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้นจากประมาณการ (Bank of Thailand, 2564) ส่งผลให้การฝากเงินไม่สามารถสร้างความมั่งคั่งให้กับนักลงทุนได้

การลงทุนที่เป็นที่นิยมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือตลาดหุ้น มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ.2517 ทำหน้าที่เป็นตลาดรอง โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อจะจัดให้มีแหล่งกลางสำหรับซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์และการระดมเงินทุน การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น นักลงทุนสามารถเลือกลงทุนได้หลากหลาย เช่น ตราสารทุน (หุ้นสามัญ, หุ้นบุริมสิทธิ, ใบสำคัญแสดงสิทธิ หรือ วอแรนท์, ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย หรือ เอ็นวีดีอาร์) และตราสารอื่นๆ (หน่วยลงทุน, กองทุนรวมอีทีเอฟ, ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์, ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง) (The Stock Exchange of Thailand, 2564) ซึ่งผลิตภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์มีอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงที่แตกต่างกัน ปัจจัยที่ทำให้มีการลงทุนมากขึ้น เพราะนักลงทุนมีความรู้ ความเข้าใจ ทางการเงินมากขึ้น และอีกส่วนหนึ่งมาจากเทคโนโลยีในการเข้าถึงตลาดสามารถทำได้ง่ายผ่านช่องทางออนไลน์

การระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนมีบทบาทสำคัญในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ โดยเฉพาะนักลงทุนรายย่อย (Retail Investor) สามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ นักลงทุนเก็งกำไร (Speculator) เป็นกลุ่มลงทุนที่ถือครองหลักทรัพย์ระยะสั้นเพื่อหวังผลจากการเก็งกำไร และนักลงทุนที่เน้นคุณค่า (Value Investor) เป็นกลุ่มลงทุนระยะยาว เน้นหลักทรัพย์ที่พื้นฐานดี มีความมั่นคง มีแนวโน้มการเติบโตในอนาคต หวังผลตอบแทนในรูปแบบดอกเบี้ยหรือเงินปันผล การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการลงทุนที่มีผลตอบแทนสูงกว่าอัตราเงิน แต่ในขณะเดียวกันนั้นก็มีความเสี่ยงจากการลงทุนสูงเช่นกัน

การลงทุนเพื่อสร้างความมั่งคั่งในอนาคตของนักลงทุนรายย่อย สำหรับกลุ่มคนเดียวกัน ที่มีเศรษฐกิจ การเมือง และสภาพแวดล้อมเดียวกัน โดยงานวิจัยนี้ให้ความสนใจในประชากร Generation Y หรือกลุ่มคนวัยทำงาน กำลังสร้างสถานะ สร้างความมั่งคั่ง เป็นกำลังสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของตลาดแรงงาน ทั้งนี้ ประชากร Generation Y หรือ Millennial หมายถึง ผู้ที่เกิดในช่วงปีพ.ศ.2524-2539 กลุ่มคนที่เกิดมาพร้อมกับการพัฒนาเทคโนโลยี โดยพบว่าประชากร Generation Y ในจังหวัดกรุงเทพมหานคร มีจำนวนประชากรเพศชาย 612,294 คน คิดเป็นร้อยละ 48 และจำนวนประชากรเพศหญิง 653,748 คน คิดเป็นร้อยละ 52 รวม 1,266,042 คน (กรมการปกครอง, 2564) และโดยพฤติกรรมของประชากร Generation Y พบว่า ณ สิ้นไตรมาสแรกปี 2563 ซึ่งเป็นช่วงที่เริ่มมีการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา-19 ในประเทศไทย พบว่า กลุ่มผู้บริโภคที่มีการสร้างหนี้มากที่สุด คือ Generation Y หรือ Millennial โดยมีหนี้สินรวมถึง 4 ล้านล้านบาท คิดเป็นหนี้เสีย (NPL) คงค้าง 2.7 แสนล้านบาท เป็นที่น่ากังวลในเรื่องปัญหาค้างชำระในอนาคต ความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ สะท้อนให้เห็นถึงสภาพคล่องในการใช้จ่ายของผู้บริโภคกลุ่มนี้

### วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาปัจจัยพื้นฐานในการวิเคราะห์หลักทรัพย์เพื่อการลงทุนที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย

### สมมติฐานการวิจัย

1. ปัจจัยส่วนบุคคลด้านประชากรศาสตร์มีความสัมพันธ์ต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร (ประชากร Generation Y)
2. ปัจจัยพื้นฐานในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์ต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร (ประชากร Generation Y)

### ขอบเขตด้านการวิจัย

การวิจัยนี้ใช้ข้อมูลปฐมภูมิ ซึ่งทำเก็บข้อมูลโดยใช้แบบสอบถามจากกลุ่มตัวอย่างประชากร Generation Y ในเขตกรุงเทพมหานคร

1. ผู้วิจัยทำการศึกษาแนวคิด รวมถึงการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุน ดังต่อไปนี้

ตัวแปรอิสระ (Independent Variable)

1.1 ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ ประกอบด้วย

- |                 |                   |
|-----------------|-------------------|
| (1) เพศ         | (2) สถานภาพ       |
| (3) สถานภาพ     | (4) ระดับการศึกษา |
| (5) ระดับรายได้ |                   |

1.2 ปัจจัยพื้นฐานในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ประกอบด้วย

- (1) วิเคราะห์เศรษฐกิจ (Economic Analysis)
- (2) วิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis)
- (3) วิเคราะห์บริษัท (Company Analysis)

ตัวแปรอิสระ (Dependent Variable) ประกอบด้วย

- (1) พฤติกรรมการออมของนักลงทุนรายย่อยในเขตกทม. (Generation Y)
- (2) พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในเขตกทม. (Generation Y)

2. ขอบเขตด้านพื้นที่ พื้นที่ที่ทำการศึกษานี้ เป็นพื้นที่ในเขตกรุงเทพมหานคร
3. ขอบเขตด้านประชากร โดยทำการศึกษากลุ่มตัวอย่างของประชากร Generation Y ที่เกิดในปี พ.ศ. 2524-2539 จำนวนตัวอย่างในงานวิจัย 409 ตัวอย่าง
4. ขอบเขตด้านระยะเวลา ระยะเวลาดำเนินการวิจัย 4 เดือน ตั้งแต่กันยายน - ธันวาคม 2564

### ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อทราบถึง ปัจจัยและพฤติกรรม การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์
2. เพื่อทราบถึงแนวทางความสนใจในการลงทุนในผลิตภัณฑ์ใดบ้างของประชากร Generation Y
3. เพื่อให้ผู้ที่สนใจในการลงทุน ศึกษานำไปประยุกต์ใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน

## วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

### พฤติกรรมนักลงทุน

การวางแผนการเงินส่วนบุคคล คือ การบริหารจัดการการเงินหรือรายได้ที่ได้มา และวางแผนใช้เงินนั้นให้ตรงตามจุดมุ่งหมายหรือวัตถุประสงค์ทางการเงินที่ได้วางไว้อย่างมีประสิทธิภาพ การวางแผนการเงินประกอบด้วย การวางแผนกระแสเงินสด (รายรับ-รายจ่าย) หรือการวางแผนออม การวางแผนการลงทุน การวางแผนภาษี การวางแผนเกษียณ และการวางแผนมรดก โดยการวางแผนการลงทุน คือ การวางแผนจัดสรรเงินทุนเพื่อไปลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่างๆ โดยนักลงทุนต้องคำนึงถึงความเสี่ยงที่สามารถรับได้ เช่น การฝากธนาคาร การซื้อพันธบัตรรัฐบาล การซื้อหุ้นกู้ในบริษัทเอกชนหรือของรัฐวิสาหกิจ การลงทุนกองทุนรวม การลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (นิพนพิชฌน์ โกวิทวิชานนท์, 2558)

การเงินเชิงพฤติกรรม (Behavioral Finance) เป็นศาสตร์อีกหนึ่งแขนงที่ใช้เพื่ออธิบายพฤติกรรมของนักลงทุนส่วนใหญ่ในการลงทุนจะมีเรื่องของสภาวะอารมณ์หรือความรู้สึกเข้ามาเกี่ยวข้องจนก่อให้เกิดความลำเอียงหรืออคติในการลงทุน และส่งผลกระทบต่อให้เกิดพฤติกรรมที่ทำให้ร้ายตนเองจนเกิดความเสียหายอยู่บ่อยครั้ง (ZIPMEX, 2564)

การลงทุน (Investment) คือ การนำกระแสเงินสดหรือเงินออมไปลงทุนซื้อสินทรัพย์ประเภทต่างๆ เพื่อให้มีมูลค่าเพิ่มขึ้นในอนาคต การลงทุนที่ค่อนข้างน้อยควรจะได้รับผลตอบแทนมากกว่าเงินเพื่อ (นิพนพิชฌน์ โกวิทวิชานนท์, 2558) ส่วนผลตอบแทน หมายถึง จำนวนเงินที่ได้รับเป็นการตอบแทนในระยะเวลาที่ถือครองสินทรัพย์ลงทุน ผลตอบแทนจะแบ่งเป็น 2 ส่วนใหญ่ คือ รายได้ระหว่างการถือครองและกำไร(ขาดทุน)จากการซื้อและขาย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

กุลธนิดา วริทธนันท์ และรัตติกาล เชื้อนเพ็ชร (2562) พบว่ากลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่ต้องการลงทุนเนื่องจากต้องการเพิ่มรายได้ ทำให้นักลงทุนในเขตภาคเหนือมีความสนใจที่จะลงทุนหลักทรัพย์ในช่วงเวลาสั้นๆ 1 สัปดาห์-1เดือนในกลุ่มธุรกิจการเงิน, กลุ่มธุรกิจผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค ตามลำดับ และนิยมการลงทุนผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์กับทางบริษัท หลักทรัพย์บัวหลวง จำกัด (มหาชน) และลำดับรองลงมา คือ บริษัท หลักทรัพย์ทีสโก้

รุ่งตะวัน แซ่พัว (2560) พบว่ากลุ่มตัวอย่างของ Generation X มีภาระทางหนี้สินส่วนบุคคลมากที่สุด คือ หนี้สินระยะยาว รองลงมา คือ หนี้บัตรเครดิต ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ 20%-40% และนักลงทุนรายย่อยประชากร Generation X ส่วนใหญ่มีพฤติกรรมการออมในรูปแบบเงินฝากธนาคารมากที่สุด รองลงมา คือ กองทุนหุ้นระยะยาว (LTF) และกองทุนประกันสังคม ในส่วนพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยประชากร Generation X มีการรับความเสี่ยงในการลงทุนค่อนข้างต่ำ ไม่กล้าตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เท่าไรนั้น ส่วนผลิตภัณฑ์ที่เป็นที่นิยมในการลงทุน ได้แก่ กองทุนรวม หุ้นสามัญ และอสังหาริมทรัพย์ ตามลำดับ

ภัทรารวลัย ทับทอง (2559) พบว่าการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของกลุ่มตัวอย่างคำนึงถึงด้านผลประโยชน์ที่ตอบแทนในอนาคตมากที่สุด และสามารถนำไปใช้สิทธิประโยชน์ในการลดหย่อนภาษี ส่วนด้านลักษณะของการลงทุนและความน่าเชื่อถือของผู้บริหารกองทุน มีอิทธิพลผลต่อการลงทุนอย่างมาก เนื่องจากผู้บริหารกองทุนที่เก่ง และมองเทรนด์สำหรับการลงทุนได้ดี ทำให้นักลงทุนอยากลงทุนกับกองทุนเป็นจำนวนมาก และด้านคุณภาพการให้บริการของสถาบันการเงิน โดยพนักงานของสถาบันการเงินมีความรู้ ความสามารถในการแนะนำผลิตภัณฑ์สำหรับการลงทุนได้เหมาะแต่ละบุคคล

สมฤดี ไยดี และบุญภา ปันจุมพร (2564) พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ที่มีอายุ 15-22 ปี มีความสนใจในการลงทุนในหุ้น และเป็นผู้ที่มีการศึกษามีความรู้ความสนใจด้านการลงทุน สามารถเข้าถึงข้อมูลได้ง่าย มีหลากหลายช่องทาง โดยส่วนใหญ่มีวัตถุประสงค์ในการลงทุน เพื่อผลตอบแทนที่สูงกว่าการฝากเงินธนาคารแบบปกติ เพื่อไว้ใช้จ่ายในวัยทำงาน วัยเกษียณ รองลงมา คือ เพื่อใช้ในยามฉุกเฉิน การรักษาพยาบาล เพื่อความมั่นคงในอนาคต เช่น ซื้อบ้าน ซื้อรถ หรือ เรียนต่อ เป็นต้น และด้านทัศนคติต่อสถานการณ์โควิด-19 ผู้ตอบแบบสอบถามมีความไม่พอใจต่อนโยบายความช่วยเหลือของภาครัฐ ทำให้ผู้ลงทุนต้องการหาความมั่นคงของสถานะทางการเงินให้กับตัวเอง

วุฒิพงศ์ แสงพันธ์ และบุญภา ปันจุมพร (2564) ผลการศึกษาพบว่า ด้านปัจจัยความเสี่ยงของนักลงทุนคาดว่าจะไม่มีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนนานแค่ไหน เนื่องจากการลงทุนต้องใช้ระยะเวลาค่อนข้างนาน ทำให้นักลงทุนมีความกังวลใจเกี่ยวกับเงินลงทุนที่นำไปลงทุน และไม่ควรรนำเงินทั้งหมดที่มีไปลงทุน โดยไม่ได้แยกส่วนที่เป็นเงินสำรองสำหรับใช้ยามฉุกเฉิน ในส่วนของปัจจัยด้านความรู้ความเข้าใจในการพิจารณาเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ มีความสำคัญเช่นกันว่าหลักทรัพย์ใดที่เหมาะสมแก่นักลงทุน สามารถรับความเสี่ยงได้ และสามารถเลือกหลักทรัพย์ที่จ่ายผลตอบแทนได้ตามที่คาดการณ์ การเข้าถึงด้านเทคโนโลยีทำให้นักลงทุนซื้อ-ขายหลักทรัพย์ได้ง่ายมาก สามารถใช้งานผ่านทาง Smart Phone ได้

เกียรติศักดิ์ พัฒนดำรงเกียรติ (2564) จากการศึกษาพบว่า พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นสามัญ โดยมีการใช้ภาวะทางเศรษฐกิจและการเมื่อนำมาวิเคราะห์หลักทรัพย์เป็นหลัก รองลงมา คือ วิเคราะห์ข้อมูลทางเทคนิค และการวิเคราะห์ภาวะหลักทรัพย์ สืบเนื่องจากนักลงทุนสามารถวิเคราะห์ระยะเวลาการลงทุนที่สั้นจากสถานการณ์ทางการเมือง และวิเคราะห์การลงทุนระยะยาวจากสถานการณ์ของเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งสอดคล้องกับอัญญา ชันฉวีชัย (2564) กล่าวว่า ผู้วิเคราะห์จะต้องมีความรู้เรื่องเศรษฐกิจเมื่อทำการวิเคราะห์หลักทรัพย์ เกิดผลกระทบจากเศรษฐกิจที่มีต่อตลาดการเงินและผลประกอบการของบริษัท

เปมิภา กระแสแก้ว (2561) พบว่าพฤติกรรมการออมของ Gen Y สูงที่สุด เนื่องจากนักลงทุนมีการวางแผน และจุดมุ่งหมายในการออมที่ชัดเจน ความต้องการนำเงินที่ออมไปใช้ในอนาคต ด้านเพศสถานภาพ พบว่าไม่มีผลต่อพฤติกรรมการออม เพศและสถานภาพที่ต่างกันไม่มีผลต่อการรับรู้ด้านการลงทุน ด้านประชากรศาสตร์พบว่า การศึกษาที่ต่างกันมีผลต่อการพฤติกรรมการออมที่ต่างกัน ซึ่งสอดคล้องกับนี้

ลัมพร แต่งตั้ง (2560) พบว่า ระดับการศึกษาที่แตกต่างกันมีผลต่อการรับรู้ และในส่วนของการศึกษาความรู้ การลงทุน ด้านทัศนคติ พบว่าสภาพแวดล้อมทางการลงทุนด้านการวิเคราะห์ข้อมูลภาวะ อุตสาหกรรม ด้านการวิเคราะห์ข้อมูลหลักทรัพย์ และด้านการวิเคราะห์ข้อมูลทางเทคนิค สถานการณ์ของแต่ละบุคคลทำให้ทัศนคติมีความสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้น และความรู้ด้านความเสี่ยง ซึ่งสภาพเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงตลอด สืบเนื่องจากความไม่แน่นอนของการเมืองภายในประเทศ ทำให้เกิดผลกระทบต่อ การตัดสินใจลงทุน งานวิจัยสถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2549) อธิบายว่า การพิจารณาผลตอบแทนจากการลงทุนได้มาน้อยเพียงใดจะขึ้นอยู่กับลักษณะของนักลงทุนแต่ละคน สามารถยอมผลตอบแทนจากการลงทุน และความเสี่ยงที่แตกต่างกันไป โดยทั่วไปสามารถแบ่งกัน ลงทุนออกได้ ประเภท คือ นักลงทุนที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยง ( Risk Averse Investor) นักลงทุนที่ชอบ ความเสี่ยง ( Risk Loving Investor) นักลงทุนที่ไม่สนใจความเสี่ยง (Risk-Neutral Investor)

คมสันต์ สันติประดิษฐ์กุล (2563) พบว่าผลการศึกษาศึกษาการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง แบ่งออกเป็น 3 ด้าน คือ 1. ด้านเศรษฐกิจ เป็นปัจจัยพื้นฐานที่ส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และราคาหลักทรัพย์ การวิเคราะห์ข้อมูลปัจจุบัน เพื่อคาดการณ์เศรษฐกิจในอนาคต 2. ด้านสังคมและการเมือง นโยบายภาครัฐมีผลกระทบต่อ การตัดสินใจของนักลงทุน เช่น ความเชื่อมั่นในรัฐบาล สภาพคล่องทางเศรษฐกิจ นโยบายสนับสนุนการลงทุน นโยบาย ภาษีสำหรับนักลงทุน เป็นต้น 3. ด้านเกี่ยวกับหลักทรัพย์ ในปัจจุบันด้านสังคมการลงทุน นักลงทุนมีความสามารถในการเข้าถึงข้อมูลออนไลน์ได้มากขึ้น ทำให้การตัดสินใจลงทุนเป็นไปตามกระแสสังคมอย่าง ทันทีทันใด สอดคล้องกับงานวิจัยของฉวีรัตน์ ศิริเลิศ (2556) ปัจจัยภายนอกด้านการเมือง ด้านสังคม ด้านเทคโนโลยีมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุน ในส่วนของการศึกษาตามตัวแปรอิสระ พบว่า เพศและ สถานภาพต่างกันมีการตัดสินใจลงทุนไม่แตกต่างกัน แต่อายุและรายได้ต่อเดือนที่ต่างกันมีลักษณะในการ เลือกลงทุนที่ต่างกัน สอดคล้องกับงานวิจัยของเพชร ชุมทรัพย์ (2546) กล่าวว่าผู้ลงทุนที่อายุน้อยกว่า 40 ปี กล้าลงทุน และยอมรับความเสี่ยงได้มากกว่านักลงทุนที่อายุมากกว่า 40 ปี ส่วนแรงจูงใจในการลงทุนและปัจจัยทางเศรษฐกิจ ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนมากที่สุด คือ แรงจูงใจด้านการบริหารความเสี่ยง รองลงมา คือ ปัจจัยทางเศรษฐกิจมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ แรงจูงใจในการลงทุนด้านส่วนหนึ่งของการเข้าสังคม ปัจจัยทางเศรษฐกิจอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และปัจจัยทางเศรษฐกิจดัชนีราคาหลักทรัพย์ ตามลำดับ

สุธิชา แก้วเกตุ (2560) พบว่าผลการศึกษางานวิจัย ข้อมูลส่วนบุคคลของกลุ่มตัวอย่างมีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยพนักงานที่มีอายุต่างกันมีการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวม เพื่อการเลี้ยงชีพที่แตกต่างกัน พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่อายุระหว่าง 30-50 ปี มีการเลือกลงทุนมากกว่ากลุ่มตัวอย่างที่อายุ 51 ปีขึ้นไป เนื่องจากเป็นช่วงวัยทำงานต้องการสร้างความมั่นคงในการดำรงชีพ ด้าน สถานภาพการสมรส พบว่า สถานภาพหย่าร้างมีการตัดสินใจลงทุนมากกว่ากลุ่มตัวอย่างที่มีสถานภาพโสด



หรือสมรส ด้านระดับการศึกษา พบว่า ระดับการศึกษาที่สูงกว่าปริญญาตรีมีประสบการณ์ในการลงทุน มองเห็นถึงผลประโยชน์และความมั่นคง มากกว่ากลุ่มตัวอย่างที่มีการศึกษาระดับอนุปริญญา ด้านระดับ รายได้ต่อเดือน พบว่า กลุ่มรายได้ระหว่าง 20,001-30,000 บาท มีการตัดสินใจลงทุนมากที่สุด อาจเป็น เพราะกลุ่มตัวอย่างนี้มีความสนใจการลงทุน เพื่อเป็นการออมระยะยาว ต้องการสร้างความมั่นคง และด้าน ฐานภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาที่ต่างกัน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน พบว่า กลุ่มตัวอย่างที่มีอัตราการเสียภาษี บุคคลธรรมดาอยู่ที่ร้อยละ 15 มีการตัดสินใจเลือกทุนมากกว่ากลุ่มตัวอย่างอื่น เห็นว่าการลงทุนในกองทุนรวม เพื่อการเลี้ยงชีพมีผลประโยชน์ และสิทธิประโยชน์ในการใช้ลดหย่อนทางภาษีได้

มงคลชัย จำรูญ (2560) พบว่าผลการศึกษา ปัจจัยส่วนบุคคลของแรงงานนอกระบบ ได้แก่ อายุ สถานภาพ จำนวนสมาชิกในครอบครัว รายได้ต่อเดือน ค่าใช้จ่ายต่อเดือน ภาระหนี้สินต่อเดือนมีผลต่อการ ตัดสินใจออมเงินในกองทุนการออมแห่งชาติ กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีการออมเงินโดยผ่านบัญชีฝากออม ทรัพย์ แต่การฝากเงินออมทรัพย์เป็นการใช้หมุนเวียนในธุรกิจส่วนตัวเท่านั้น เนื่องจากมีสภาพคล่องสูง รองลงมา คือ การออมเงินบัญชีฝากประจำ การทำประกันชีวิต และการลงทุนในทองคำ เพชร อัญมณี ตามลำดับ การศึกษาด้านวินัยทางการออมเงินของแรงงานนอกระบบมีผลต่อการตัดสินใจออมเงิน ถ้ากลุ่ม ตัวอย่างมีระดับรายได้ต่อเดือนที่มากขึ้น มีโอกาสในการตัดสินใจออมเงินในกองทุนการออมแห่งชาติของ แรงงานนอกระบบในกรุงเทพมหานคร เพิ่มขึ้น 1.7764 เท่า ส่วนการศึกษาวินัยการเงินรวมของแรงงานนอก ระบบมีผลต่อการตัดสินใจออมเงิน ถ้ากลุ่มตัวอย่างมีการจัดการด้านค่าใช้จ่ายต่อเดือนที่ลดลง มีโอกาสใน การตัดสินใจออมเงินในกองทุนการออมแห่งชาติของแรงงานนอกระบบในกรุงเทพมหานคร เพิ่มขึ้น 1.797 เท่า โดยให้สาเหตุที่ตัดสินใจออมเงิน มากที่สุดเป็นอันดับที่ 1 คือ ต้องการเงินบำนาญเมื่อถึงวัยเกษียณ รองลงมา คือ ต้องการผลตอบแทนที่มากกว่าการฝากออมทรัพย์หรือฝากประจำ และรองลงมา คือ ตัดสินใจ ออมเงินเพื่อไม่ให้เป็นการระของคนในครอบครัว

### วิธีดำเนินการวิจัย

1. ประชากรที่ศึกษา คือ นักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร (ประชากร Generation Y) กลุ่ม ตัวอย่าง (Sample) ที่มีอายุระหว่าง 25-40 ปี จำนวน 409 ตัวอย่าง
2. เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล โดยการทำแบบสอบถาม (Questionnaire) ซึ่งแบ่ง ลักษณะของการสอบถามออกเป็น 4 ส่วน ดังนี้
  - ส่วนที่ 1 : ข้อมูลด้านประชากรศาสตร์ ได้แก่ เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา ระดับรายได้
  - ส่วนที่ 2 : ปัจจัยพื้นฐานที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุน เป็นคำถามที่เกี่ยวข้องอิทธิพลที่มีผลต่อการ ลงทุน ได้แก่ ด้านเศรษฐกิจ ด้านอุตสาหกรรม ด้านบริษัทที่ลงทุน
  - ส่วนที่ 3 : พฤติกรรมการออมของประชากร Generation Y ประกอบด้วย วิธีการออม วัยในการ เกษียณอายุ เงินออมเมื่อเกษียณอายุ และพฤติกรรมการออม

ส่วนที่ 4 : พฤติกรรมการลงทุนของประชากร Generation Y ประกอบด้วย วิธีการลงทุน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสพการณ์การลงทุน และพฤติกรรมการลงทุน

### 3. การเก็บรวบรวมข้อมูล

(1) แหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยการศึกษาค้นคว้าและรวบรวมข้อมูลจากแนวคิด ทฤษฎี หนังสือ งานวิจัย และบทความวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องเพื่อนำข้อมูลที่ได้มาใช้เป็นแนวทางในการศึกษาวิจัย

(2) แหล่งข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data) โดยการแจกแบบสอบถามให้นักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร (ประชากร Generation Y)

### 4. การวิเคราะห์ข้อมูล

(1) การรายงานผลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) โดยใช้เครื่องมือการแจกแจงความถี่ (Frequency) ค่าร้อยละ (Percentage) ค่าเฉลี่ย (Mean)

#### ข้อมูลด้านประชากรศาสตร์

- เพศ พบว่า กลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 409 คน เป็นเพศหญิงมากกว่าเพศชาย โดยเพศหญิงมีจำนวน 252 คน คิดเป็นร้อยละ 61.61 และเพศชายมีจำนวน 157 คน คิดเป็นร้อยละ 38.39
- อายุ พบว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีอายุ 25-32 ปี จำนวน 170 คนหรือร้อยละ 41.56 รองลงมาคือ กลุ่มอายุ 33-40 ปี จำนวน 239 คน หรือร้อยละ 58.44
- สถานภาพ พบว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีสถานภาพสมรส จำนวน 206 คน คิดเป็นร้อยละ 50.37 รองลงมา คือ มีสถานภาพโสด จำนวน 174 คน คิดเป็นร้อยละ 42.54 และสถานภาพหย่าร้าง จำนวน 29 คน คิดเป็นร้อยละ 7.09
- ระดับการศึกษาสูงสุดที่สำเร็จ พบว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีการศึกษาในระดับปริญญาตรีหรือเทียบเท่า จำนวน 374 คน คิดเป็นร้อยละ 91.44 รองลงมา คือ ระดับสูงกว่าปริญญาตรี 35 คน คิดเป็นร้อยละ 8.56
- ระดับรายได้ พบว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีระดับรายได้ 30,001-50,000 บาท จำนวน 190 คน คิดเป็นร้อยละ 46.45 รองลงมา คือ ระดับรายได้ 15,001-30,000 บาท จำนวน 128 คน คิดเป็นร้อยละ 31.30 และระดับรายได้มากกว่า 50,000 บาท จำนวน 91 คน คิดเป็นร้อยละ 22.25

#### ปัจจัยพื้นฐานในการวิเคราะห์หลักทรัพย์

- นักลงทุนเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ โดยการคำนึงถึงปัจจัยพื้นฐานด้านบริษัทเป็นอันดับแรก โดยมีค่าS.D.เฉลี่ยด้านบริษัท 3.8572 รองลงมา คือ ปัจจัยพื้นฐานด้านเศรษฐกิจ โดยมีค่าS.D.เฉลี่ยด้านเศรษฐกิจ 3.4437 และปัจจัยด้านอุตสาหกรรม โดยมีค่าS.D.เฉลี่ยด้านอุตสาหกรรม 3.3072 ตามลำดับ

### พฤติกรรมกรรมการออมของประชากร Generation Y

- ช่องทางการออม พบว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีการออมในกองทุนประกันสังคม จำนวน 409 คน คิดเป็นร้อยละ 100 รองลงมา คือ เงินฝากธนาคาร จำนวน 394 คน คิดเป็นร้อยละ 96.30 กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ จำนวน 362 คน คิดเป็นร้อยละ 88.50 สลากออมสินหรือธกส. จำนวน 103 คน คิดเป็นร้อยละ 25.20 พันธบัตรรัฐบาล จำนวน 76 คน คิดเป็นร้อยละ 18.60 กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) จำนวน 62 คน คิดเป็นร้อยละ 15.20 กองทุนรวมเพื่อส่งเสริมการออม (SSF) จำนวน 56 คน คิดเป็นร้อยละ 13.70 และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) จำนวน 28 คน คิดเป็นร้อยละ 6.80 ตามลำดับ
- อัตราการออมเพียงพอต่อการเกษียณอายุ แสดงถึงอัตราการออมเพียงพอต่อการเกษียณอายุ มีอิสรภาพทางการเงิน พบว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีเงินออมไม่เพียงพอสำหรับการใช้หลังเกษียณอายุ จำนวน 391 คน คิดเป็นร้อยละ 95.60 และกลุ่มตัวอย่างที่มีเงินออมเพียงพอสำหรับการใช้หลังเกษียณอายุ จำนวน 18 คน คิดเป็นร้อยละ 4.40

### พฤติกรรมการลงทุนของประชากร Generation Y

- ช่องทางการลงทุน พบว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีการลงทุนในหุ้นสามัญ จำนวน 351 คน คิดเป็นร้อยละ 85.80 รองลงมา คือ กองทุนรวม จำนวน 270 คน คิดเป็นร้อยละ 66.00 สินทรัพย์อุปโภค (ทองคำ/อสังหาริมทรัพย์/ฯลฯ) จำนวน 239 คน คิดเป็นร้อยละ 58.40 หุ้นต่างประเทศ จำนวน 161 คน คิดเป็นร้อยละ 39.40 สินทรัพย์ดิจิทัล จำนวน 118 คน คิดเป็นร้อยละ 28.90 และหุ้นกู้ จำนวน 67 คน คิดเป็นร้อยละ 16.40 ตามลำดับ

### วัตถุประสงค์ในการลงทุน

- วัตถุประสงค์ในการลงทุน พบว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีวัตถุประสงค์การลงทุนเพื่อต้องการผลตอบแทนภายในระยะสั้น จำนวน 178 คน คิดเป็นร้อยละ 43.50 รองลงมา คือ เพื่อใช้หลังเกษียณอายุ จำนวน 129 คน คิดเป็นร้อยละ 31.50 และเพื่อต้องการสร้างความมั่งคั่งทางการเงินในอนาคตระยะยาว จำนวน 102 คน คิดเป็นร้อยละ 24.90

## (2) การรายงานผลสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ศึกษาข้อมูลกลุ่มตัวอย่าง โดยใช้โปรแกรม SPSS

- T-Test และ F-Test เปรียบเทียบค่าเฉลี่ยว่าสมมติฐานด้านประชากรศาสตร์มีความแตกต่างกันหรือไม่ กับพฤติกรรมกรรมการออม และการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร (ประชากร Gen Y)

- One-Way Anova และ Chi-Square ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม ที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการออมและการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร (ประชากร Gen Y)

**สมมติฐานที่ 1 :** ปัจจัยส่วนบุคคลด้านประชากรศาสตร์มีความสัมพันธ์ต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ในเขตกรุงเทพมหานคร (ประชากร Generation Y)

จากการศึกษาพบว่า ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร (ประชากร Generation Y) ประกอบด้วย เพศ และระดับรายได้ ไม่มีผลต่อการตัดสินใจออมเงินของนักลงทุน แต่ในทางกลับกันปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ ประกอบด้วย อายุ สถานภาพ และระดับการศึกษา มีผลต่อการตัดสินใจออมเงินของนักลงทุน

ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร (ประชากร Generation Y) ประกอบด้วย สถานภาพ และระดับรายได้ ไม่มีผลต่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน แต่ในทางกลับกันปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ ประกอบด้วย เพศ อายุ และระดับการศึกษา มีผลต่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน

**สมมติฐานที่ 2 :** ปัจจัยพื้นฐานในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์ต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร (ประชากร Generation Y)

ปัจจัยพื้นฐานด้านเศรษฐกิจ และปัจจัยด้านบริษัท โดยด้านเศรษฐกิจ ประกอบด้วย อัตราการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจ (GDP), ดัชนีตลาดหลักทรัพย์, อัตราดอกเบี้ย และอัตราเงินเฟ้อ ส่วนปัจจัยด้านบริษัท โดยด้านบริษัท ประกอบด้วย ประเภทอุตสาหกรรมหลักทรัพย์ที่ลงทุน, ความสามารถในการแข่งขัน, นโยบายบริหารของบริษัท, อัตราการเจริญเติบโตบริษัท เช่น ยอดขาย กำไร และนโยบายการจ่ายเงินปันผล และอัตราผลตอบแทน ไม่มีผลต่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน ไม่มีผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร (ประชากร Generation Y)

ในด้านของปัจจัยพื้นฐานด้านอุตสาหกรรม โดยด้านอุตสาหกรรม ประกอบด้วย ความสามารถในการแข่งขัน, นโยบายบริหารของบริษัท, อัตราการเจริญเติบโตบริษัท เช่น ยอดขาย กำไร และนโยบายการจ่ายเงินปันผล และอัตราผลตอบแทน ไม่มีผลต่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน และไม่มีผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร (ประชากร Generation Y) แต่ทางกลับกันประเภทอุตสาหกรรมที่เลือกลงทุนในหลักทรัพย์ มีผลต่อวัตถุประสงค์ในการลงทุน และมีผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร (ประชากร Generation Y)

## อภิปรายผล

จากการศึกษาเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร (ประชากร Generation Y) พบว่ามีวัตถุประสงค์ในการลงทุนที่ชัดเจน ความต้องการนำเงินที่ออมไปใช้ในอนาคต สถานการณ์ของแต่ละบุคคลทำให้ทัศนคติมีความสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้น และความรู้ด้านความเสี่ยง ซึ่งสภาพเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงตลอด สืบเนื่องจากความไม่แน่นอนของการเมืองภายในประเทศ ทำให้เกิดผลกระทบต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุน โดยงานวิจัยของสถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549) อธิบายว่า การพิจารณาผลตอบแทนจากการลงทุนได้มาน้อยเพียงใดจะขึ้นอยู่กับลักษณะของนักลงทุนแต่ละคน สามารถยอมผลตอบแทนจากการลงทุน และความเสี่ยงที่แตกต่างกันไป คือ นักลงทุนที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยง (Risk Averse Investor), นักลงทุนที่ชอบความเสี่ยง (Risk Loving Investor) และนักลงทุนที่ไม่สนใจความเสี่ยง (Risk-Neutral Investor) (เปรมิกา กระแสแก้ว, 2561)

นักลงทุนมีความสนใจในการลงทุนในหุ้น และเป็นผู้ที่มีการศึกษามีความรู้ความสนใจด้านการลงทุน สามารถเข้าถึงข้อมูลได้ง่าย มีหลากหลายช่องทาง โดยส่วนใหญ่มีวัตถุประสงค์ในการลงทุน เพื่อผลตอบแทนที่สูงกว่าการฝากเงินธนาคารแบบปกติ (สมฤดี ไยดี และบุญกา ปันทุรอมพร, 2564) โดยแบ่งการลงทุนออกเป็น 3 ประเภท

1. การลงทุนเพื่อการบริโภค (Consumer Investment) เกี่ยวกับการซื้อสินค้าประเภทคงทนถาวร เช่น บ้านสำหรับอยู่อาศัย รถยนต์ เป็นต้น
2. การลงทุนในธุรกิจ (Business Investment) ธุรกิจที่ลงทุนในสินทรัพย์เหล่านี้มุ่งหวังกำไรจากการลงทุนเป็นผลตอบแทน โดยหวังว่ารายได้เพียงพอที่สามารถชดเชยความเสี่ยงในการลงทุน เน้นกำไรเป็นผลตอบแทนในการลงทุน
3. การลงทุนในหลักทรัพย์ (Securities Investment) เป็นการซื้อสินทรัพย์ในรูปของหลักทรัพย์ เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ หรือหุ้นทุน ผู้ลงทุนอาจนำเงินที่ออมได้จะมากหรือน้อยก็ตามไปซื้อหลักทรัพย์ที่พอใจที่จะลงทุน โดยได้ผลตอบแทนในรูปของดอกเบี้ยหรือเงินปันผลแล้วแต่ประเภทหลักทรัพย์ที่ลงทุน นอกจากนี้ ผู้ลงทุนอาจได้ผลตอบแทนอีกลักษณะหนึ่งคือ กำไรจากการขายหลักทรัพย์ หรือขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ (เฉลิมขวัญ คุรุบุญยงค์, 2557)

## ข้อเสนอแนะจากการวิจัย

จากการศึกษาแสดงให้เห็นถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร (ประชากร Generation Y) เนื่องจากกลุ่มประชากรที่ทำการตอบแบบสอบถาม ส่วนใหญ่มีความต้องการที่จะมีอิสรภาพทางการเงิน มีความมั่งคั่งทางการเงิน แต่ในทางตรงกันข้ามประชากร Generation Y มีความต้องการปัจจัยต่างๆมากขึ้น ตามสมัย

เทคโนโลยี ทำให้กลุ่มตัวอย่างนี้มีภาระทางหนี้สินในการใช้จ่ายบัตรเครดิต หรือการผ่อนบ้าน รถ ระยะเวลา ซึ่งทำให้กลุ่มประชากรนี้ มีการทำอาชีพเสริมเพื่อเพิ่มรายได้ และเมื่อได้มีการรับรู้ข่าวสารการลงทุน ทำให้ประชากร Generation Y สนใจที่จะลงทุนมากขึ้น เพื่อหวังบรรเทาภาระหนี้สิน และสร้างฐานะทางการเงิน เพื่อชีวิตที่มีคุณภาพหลังเกษียณอายุ

การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนในปัจจุบัน ได้ให้ความสำคัญต่อการพิจารณาองค์ประกอบของข้อมูลด้านการบริหารจัดการองค์กรควบคู่กับข้อมูลด้านการเงิน โดยข้อมูลด้านเศรษฐกิจ การเมือง ภาพรวมของอุตสาหกรรม และการบริหารงานของบริษัท

การศึกษาข้อมูลจากพฤติกรรมส่วนบุคคลของกลุ่มนักลงทุนรายย่อย ซึ่งทำให้ข้อมูลผลการศึกษาสะท้อนถึงมุมมองของฝ่ายผู้รับข้อมูล สอดคล้องกับมุมมองของฝ่ายระดมทุนหรือไม่ สอดคล้องกับความคาดหวังของนักลงทุนหรือผู้ถือหุ้น การศึกษาที่เชื่อมโยงกับข้อมูลทางการเงินของนักลงทุน เพื่อให้ทราบถึงความแตกต่างระหว่างพฤติกรรมการตัดสินใจของนักลงทุนรายย่อย

### ข้อเสนอแนะการศึกษาครั้งต่อไป

1. ในการทำวิจัยครั้งต่อไปควรเลือกกลุ่มตัวอย่างที่แตกต่างจากศึกษาครั้งนี้ เนื่องจากผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ทำงานอยู่ในบริเวณที่ใกล้เคียงกัน มีลักษณะการดำรงชีพที่คล้ายกัน ทำให้การศึกษาในครั้งต่อไปมีความสนใจที่จะศึกษาในกลุ่มตัวอย่างที่ขยายกว้างมากยิ่งขึ้น เพื่อจะได้ผลการศึกษาที่อาจจะเกิดความแตกต่างอย่างไรได้บ้าง

2. การศึกษาในครั้งต่อไปอาจศึกษาเกี่ยวกับการลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือก เช่น Cryptocurrency ซึ่งในปัจจุบันมีคนสนใจในการศึกษาลงทุนเป็นจำนวนมาก และพบว่ามีวัยรุ่น อายุตั้งแต่ 15 ปีขึ้นไป มีความสนใจในการลงทุนสินทรัพย์ทางเลือกนั้นมากขึ้น

### บรรณานุกรม

- กุลธนิดา วริธนันท์ และรัตติกาล เชื้อนเพ็ชร. (2562). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของประชากรวัยทำงานในเขตภาคเหนือ*. ค้นหาค้นเมื่อ 23 ตุลาคม 2564, <https://www.econ.nu.ac.th/wp-content/uploads/2020/02/4259.pdf>
- กรมการปกครอง. (2564). *ระบบสถิติจำนวนประชากรแยกอายุ*. ค้นหาค้นเมื่อ 16 ตุลาคม 2564, จาก <https://stat.bora.dopa.go.th/stat/statnew/statyear/#/TableAge>
- เกียรติศักดิ์ พัฒนดำรงเกียรติ. (2564). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร*. ค้นหาค้นเมื่อ 30 ตุลาคม 2564, จาก [http://mba.swu.ac.th/article/fileattachs/22122015142108\\_f\\_0.pdf](http://mba.swu.ac.th/article/fileattachs/22122015142108_f_0.pdf)

- คมสันต์ สันติประดิษฐ์กุล. (2563). การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง. ค้นหาค้นเมื่อ 6 พฤศจิกายน 2564, จาก <https://mmm.ru.ac.th/MMM/IS/vlt15-1/6114962026.pdf>
- เฉลิมขวัญ คุรุบุญยงค์. (2557). หลักการลงทุน. ค้นหาค้นเมื่อ 18 กันยายน 2564, จาก <https://images-se-ed.com/ws/Storage/PDF/978616/082/9786160821099PDF.pdf>
- ชิปเม็กซ์. (2564). การเงินเชิงพฤติกรรม และหลุมดำที่ทำให้ขาดทุนในระยะยาว. ค้นหาค้นเมื่อ 11 กันยายน 2564 จาก <https://zipmex.com/th/learn/behavioral-finance-and-longtermloss/#header-c0>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน. ค้นหาค้นเมื่อ 14 กันยายน 2564, จาก [https://www.set.or.th/education/th/begin/stock\\_content04.pdf](https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content04.pdf)
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). วางแผนการลงทุน. ค้นหาค้นเมื่อ 18 กันยายน 2564, จาก [https://www.set.or.th/education/th/start/start\\_start\\_3\\_6.pdf](https://www.set.or.th/education/th/start/start_start_3_6.pdf)
- นิพนพิชญ์ โกวินวิชานนท์. (2558). การวางแผนการลงทุนส่วนบุคคล. ค้นหาค้นเมื่อ 11 กันยายน 2564, จาก <https://www.oic.or.th/sites/default/files/content/85939/bth7.pdf>
- เปมิกา กระแสแก้ว. (2561). พฤติกรรมการออมและความรู้ด้านการลงทุนของ Gen Y ในกรุงเทพมหานคร. ค้นหาค้นเมื่อ 30 ตุลาคม 2564, จาก <https://mmm.ru.ac.th/MMM/IS/vlt151/6114993718.pdf>
- ภัทรารัตย์ ทับทอง. (2559). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของพนักงานบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน). ค้นหาค้นเมื่อ 23 ตุลาคม 2564, จาก <https://grad.dpu.ac.th/upload/content/files/%E0%B8%9B%E0%B8%B5%E0%B8%97>
- มงคลชัย จำรูญ. (2560). ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจออมเงินในกองทุนการออมแห่งชาติของแรงงานนอกระบบในกรุงเทพมหานคร. ค้นหาค้นเมื่อ 6 พฤศจิกายน 2564, จาก <http://www.repository.rmutt.ac.th/dspace/bitstream/123456789/3134/1/RMUTT-156713.pdf>
- รุ่งตะวัน แซ่พัว. (2560). การศึกษาพฤติกรรมการออมและการลงทุน Generation X ในเขตกรุงเทพมหานคร. ค้นหาค้นเมื่อ 23 ตุลาคม 2564, จาก [http://ethesisarchive.library.tu.ac.th/thesis/2017/TU\\_2017\\_5904010088\\_8239\\_7066](http://ethesisarchive.library.tu.ac.th/thesis/2017/TU_2017_5904010088_8239_7066).
- วุฒิพงศ์ แสงพันธ์ และบุญภา ปิ่นทุรธัมพร. (2564). ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของคณวิทำงาน ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล. ค้นหาค้นเมื่อ 24 ตุลาคม 2564, จาก <https://mmm.ru.ac.th/MMM/IS/sun18/6214070077.pdf>

สุธิชา แก้วเกตต์. (2560). ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพหรือกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของพนักงานธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เขตภาคกลาง.

ค้นหาเมื่อ 6 พฤศจิกายน 2564, จาก

<https://deliverypdf.ssrn.com/delivery.php?ID=0630891020081211060891050260890>

สมฤดี ไยดี และบุณิกา ปัทมพร. (2564). ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นของวัยรุ่นที่มีอายุระหว่าง 15-22 ปี. ค้นหาเมื่อ 23 ตุลาคม 2564, จาก

<https://mmm.ru.ac.th/MMM/IS/sun18/6214070057.pdf>

Beresford Research. (2021). *Age Range by Generation*. Retrieved October 2, 2021,

From <https://www.beresfordresearch.com/age-range-by-generation/>

Dawn and Thomas, (2013). *ONLINE PRODUCT SEARCH AND PURCHASE BEHAVIOR OF GENERATION Y*. Retrieved October 2, 2021,

From <https://digitalcommons.kennesaw.edu/amj/vol2/iss1/6/>

Kahneman, D. & Tversky, A. (1992). *Advances in prospect theory: Cumulative representation of uncertainty*. *Journal of Risk and Uncertainty*. 5 (4): 297-323.

Retrieved September 18, 2021. From CiteSeerX 10.1.1.320.8769.

doi:10.1007/BF00122574. S2CID 8456150.

Vijay, V., and Varsha, J. (2013). *A Dual-System Approach to Understanding “Generation Y” Decision Making*. *Journal of Consumer Marketing* 30, 6 (2013): 484-492.

Retrieved October 2, 2021, From A dual-system approach to understanding “generation Y” decision making | Emerald Insight