ปัจจัยที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร

Factors Influencing the Debenture Investment Decision-Making Behavior Among Gen Y Private Company Employees in Bangkok

นางสาวรุ่งนภา จำปี

โครงการบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการการเงินและการธนาคาร

มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ผู้รับผิดชอบบทความ

Miss Rungnapha Jumpee

E-mail: 6614103005@rumail.ru.ac.th

Finance and Banking, Business Administration,

Ramkhamhaeng University, Thailand

Corresponding Author

บทคัดย่อ

การวิจัยเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร มีวัตถุประสงค์เพื่อ1) ศึกษาปัจจัยส่วนบุคคล ที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร 2) เพื่อศึกษาปัจจัยด้านแรงจูงใจที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของพนักงานบริษัทเอกชน Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร กลุ่มตัวอย่างคือ พนักงานบริษัทเอกชนในเขตกรุงเทพมหานคร ที่อยู่ในช่วง กลุ่ม Gen Y

(เกิด ระหว่าง พ .ศ.2523–2540) โดยกลุ่มตัวอย่างจะถูกสุ่มเลือกจากกลุ่มพนักงานในภาคธุรกิจหลากหลายประเภทที่มีการลงทุนหรือสนใจลงทุนในหุ้นกู้ จำนวน 400 คน ใช้แบบสอบถามออนไลน์ในการเก็บรวบรวมข้อมูล วิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) โดยคำนวณความถี่และร้อยละเพื่ออธิบายลักษณะทางประชากรของผู้ตอบแบบสอบถามและพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นกู้ คำนวณค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสำหรับตัวแปรต่อเนื่องเป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ด้วยสถิติไคสแควร์ (Chi-square test) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคลกับพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ และเพื่อศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยแรงจูงใจกับพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ ผลการวิจัยสรุปได้ว่า 1.ปัจจัยส่วนบุคคลได้แก่ อายุ ระยะเวลาการทำงาน รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และสถานภาพสมรส มีผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ โดยเฉพาะกลุ่ม Gen Y ที่มีอายุ 31-35 ปี มีประสบการณ์ทำงาน 11-15 ปี และมีรายได้ 15,001-30,000 บาท ให้ความสำคัญกับด้านปัจจัยความปลอดภัยในการลงทุน สำหรับ สถานภาพ พบว่ามีบทบาทสำคัญในด้านปัจจัยจูงใจผลตอบแทนการลงทุน 2.ปัจจัยด้านแรงจูงใจทุกระดับมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของพนักงานบริษัทเอกชนกลุ่ม Gen Y ในกรุงเทพมหานคร โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเด็นด้าน การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) เพื่อเก็งกำไร และให้ความสำคัญเรื่องสภาพคล่องการเปลี่ยนหุ้นกู้เป็นเงินสด

คำสำคัญ หุ้นกู้, พฤติกรรมการตัดสินใจลงทุน, พนักงานบริษัทเอกชน,

Abstract

This quantitative research aims to investigate the factors influencing the debenture investment decision-making behavior of Gen Y private company employees in Bangkok. The study had two main objectives: 1) to explore the influence of personal factors on debenture investment decisions, and 2) to examine the impact of motivational factors on these decisions. The sample group consisted of 400 Gen Y employees (born between 1980 and 1997) from various business sectors in Bangkok who have invested or are interested in investing in debentures. Data were collected through an online questionnaire.

Descriptive statistics, including frequency, percentage, mean, and standard deviation, were used to analyze demographic characteristics, investment behaviors, and continuous variables. A Chi-square test was employed to examine the relationship between personal factors and investment behavior, as well as the relationship between motivational factors and investment behavior.

The key findings are as follows: 1) Personal factors such as age, years of work experience, average monthly income, and marital status significantly influence debenture investment decisions. Specifically, Gen Y employees aged 31-35, with 11-15 years of work experience, and a monthly income of 15,001-30,000 baht place high importance on investment safety. Marital status also plays a significant role, particularly concerning the motivational factor of investment returns. 2) All levels of motivational factors were found to be significantly related to the debenture investment decision-making behavior of Gen Y private company employees in Bangkok. This was particularly true for credit ratings (for speculation purposes) and the liquidity of converting debentures into cash.

Keywords Debenture, Investment decision-making behavior, Private company employees

บทนำ

ในยุคที่เศรษฐกิจปัจจุบันมีความไม่แน่นอน ความขัดแย้งทางการค้าระหว่างประเทศ โดยเฉพาะนโยบายภาษีของสหรัฐอเมริกา และมาตรการตอบโต้จากประเทศอื่นๆ สร้างความผันผวนในตลาดการเงิน และส่งผลกระทบต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจทั่วโลก ตลาดหุ้นผันผวน ค่าเงินในตลาดเกิดใหม่อ่อนค่า ธนาคารกลางทั่วโลกกำลังเผชิญกับความท้าทายในการควบคุมอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลง ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อในปัจจุบันของประเทศไทยอยู่ในระดับต่ำ ธนาคารแห่งประเทศไทยจึงได้ดำเนินนโยบายการเงิน โดยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวได้ช้า (The Standard, 2568) การลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายนี้ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ยังคงอยู่ในระดับต่ำตามไปด้วย ไม่อาจจูงใจให้มีการออมเงินในระบบธนาคาร การลงทุนจึงกลายเป็นทางเลือกสำคัญของประชาชนในการสร้างผลตอบแทนและวางแผนทางการเงินระยะยาว หนึ่งในรูปแบบการลงทุนที่ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องคือ "หุ้นกู้" ซึ่งเป็นตราสารหนี้ที่ผู้ออกคือภาคเอกชนหรือรัฐวิสาหกิจ และผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนในรูปแบบของดอกเบี้ยตามอัตราที่กำหนด

จากข้อมูลตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศ ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (2563-2567) พบกลุ่มคน Gen Y มีสัดส่วนครองตลาดหุ้นไทยมากที่สุด รองลงมาคือ Gen X ,Gen Z และ Gen Baby boom & Postwar โดยข้อมูลในช่วง 5 ปี พบมีจำนวนบัญชีทั้งหมด ในปี2563 จำนวน 1,506,068 ราย, ปี 2564 จำนวน 2,160,622 ราย, ปี 2565 จำนวน 2,340,858 ราย, ปี 2566 จำนวน 2,548,604 ราย และปี 2567 จำนวน 3,041,196 ราย โดย Gen Y มีจำนวนผู้ลงทุนคิดเป็นสัดส่วนตั้งแต่ปี 63-67 ได้แก่ 48%,51%,51%,51% และ 49% ตามลำดับ (efinancethai, 2568) และ ข้อมูลจาก FINNIX ในปี 2568 พบว่า ผู้เรียนคอร์สความรู้ทางการเงินทั้งหมด 62,000 รายส่วนใหญ่เป็น Gen Y (68%) ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความกระตือรือร้นในการพัฒนาทักษะทางการเงินและการลงทุน

กลุ่ม Gen Y (หรือกลุ่มคนที่เกิดระหว่างปี พ .ศ.2523–2540) (สุภัทร มหากิตติคุณ, 2567) เป็นกลุ่มวัยทำงานหลักในปัจจุบัน ซึ่งจะเป็นกลุ่มวัยทำงานระดับได้ระยะหนึ่ง หรือกำลังเริ่มต้นธุรกิจ ไปจนถึงกำลังสร้างครอบครัว เป็นช่วงที่มีรายได้ค่อนข้างสูง พร้อมทั้งมีภาระค่าใช้จ่ายสูงเช่นกัน โดยเฉพาะในเขตกรุงเทพมหานคร ซึ่งถือเป็นศูนย์กลางเศรษฐกิจ การจ้างงาน และโอกาสการลงทุน ด้วยลักษณะเฉพาะของกลุ่ม Gen Y ที่มีความรู้ด้านเทคโนโลยี เข้าถึงข้อมูลได้ง่าย และให้ความสำคัญกับการวางแผนการเงินส่วนบุคคล จะมุ่งเน้นไปที่การจัดสรรเงินลงทุน เพื่อสร้างความสม่ำเสมอด้านผลตอบแทนสู่ อิสรภาพทางการเงิน จึงเป็นวัยที่ต้องวางแผนทางเงินและการลงทุนที่ดีแบบระยะยาวอย่างจริงจังเพื่อสร้างความมั่นคงในอนาคต เป้าหมายการลงทุนของคน Gen Y จึงมุ่งไปที่การจัดพอร์ตลงทุน เพื่อสร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอในระยะยาว หากจัดสรรเงินลงทุนอย่างเหมาะสมจะช่วยเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดี ทำให้เริ่มสนใจการลงทุนในรูปแบบต่าง ๆ รวมถึงหุ้นกู้ที่มีลักษณะเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำกว่าหุ้น และสามารถให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าเงินฝากประจำ ผู้ถือหุ้นกู้มีสถานะเป็นเจ้าหนี้ของบริษัท มีสิทธิเรียกร้องเงินต้นและดอกเบี้ยก่อนผู้ถือหุ้นสามัญ ทำให้มีความปลอดภัยมากกว่าในการรับเงินต้นคืนเมื่อครบกำหนด ซึ่งการลงทุนในหุ้นกู้ช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนได้ นอกเหนือจากการลงทุนในหุ้นหรือสินทรัพย์อื่นๆ

จากแนวคิดและสภาพเศรษฐกิจปัจจุบันที่กล่าวข้างต้น ผู้วิจัยต้องการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อปัจจัยด้านแรงจูงใจที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจของนักลงทุน กลุ่ม Gen Y เพื่อนำไปสู่ประโยชน์ในหลากหลายด้าน ทั้งสำหรับผู้มีส่วนร่วมในตลาดตราสารหนี้ และสำหรับนักลงทุนหุ้นกู้

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. ศึกษาปัจจัยส่วนบุคคล ที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร
2. เพื่อศึกษาปัจจัยด้านแรงจูงใจที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของพนักงานบริษัทเอกชน Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร

ขอบเขตการวิจัย

ขอบเขตด้านประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยคือ พนักงานบริษัทเอกชนในเขตกรุงเทพมหานคร ที่อยู่ในช่วง กลุ่ม Gen Y (เกิดระหว่าง พ .ศ.2523–2540) โดยกลุ่มตัวอย่างจะถูกสุ่มเลือกจากกลุ่มพนักงานในภาคธุรกิจหลากหลายประเภทที่มีการลงทุนหรือสนใจลงทุนในหุ้นกู้

ขอบเขตด้านเนื้อหา

เนื้อหาที่ศึกษาเน้นที่ พฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ ได้แก่ ปัจจัยส่วนบุคคล ปัจจัยด้านพฤติกรรมทางการเงิน เช่น ความสามารถในการรับความเสี่ยง แรงจูงใจ ความเชื่อมั่น

ขอบเขตด้านพื้นที่

สำรวจในพื้นที่ กรุงเทพมหานคร ซึ่งเป็นเขตเมืองที่มีความหลากหลายของบริษัทเอกชน และเป็นศูนย์กลางด้านเศรษฐกิจและการลงทุน

ขอบเขตด้านระยะเวลาในการศึกษา

ระหว่างเดือนเมษายน - มิถุนายน 2568

นิยามศัพท์

หุ้นกู้ หมายถึง ตราสารหนี้ที่ออกโดยบริษัทเอกชนหรือรัฐวิสาหกิจ เพื่อระดมทุนจากประชาชน โดยผู้ลงทุนจะได้รับดอกเบี้ยตามที่กำหนดไว้ และมีสิทธิได้รับเงินต้นคืนเมื่อครบกำหนดไถ่ถอน

พฤติกรรมการตัดสินใจลงทุน หมายถึง กระบวนการที่นักลงทุนใช้ในการพิจารณา เลือก และตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ ซึ่งอาจได้รับอิทธิพลจากปัจจัยภายใน เช่น ความรู้ ประสบการณ์ แรงจูงใจ และปัจจัยภายนอก เช่น สภาพเศรษฐกิจ ข่าวสาร หรือคำแนะนำจากผู้อื่น

กลุ่ม Gen Y หมายถึง กลุ่มคนที่เกิดระหว่างปี พ .ศ.2523 – 2540 (ค .ศ.1980 – 1997) ซึ่งในปัจจุบันอยู่ในช่วงอายุประมาณ 28 – 45 ปี เป็นกลุ่มที่มีบทบาทสำคัญในตลาดแรงงาน และเริ่มมีการวางแผนทางการเงินและการลงทุนอย่างจริงจัง

พนักงานบริษัทเอกชน หมายถึง บุคคลที่ประกอบอาชีพในบริษัทภาคเอกชน ไม่รวมถึงหน่วยงานภาครัฐหรือรัฐวิสาหกิจ โดยในการวิจัยนี้มุ่งเน้นที่พนักงานที่ทำงานอยู่ในเขตกรุงเทพมหานคร

ความสามารถในการรับความเสี่ยง หมายถึง ระดับความยินยอมของนักลงทุนในการเผชิญกับความไม่แน่นอนของผลตอบแทนจากการลงทุน หรือโอกาสในการขาดทุน

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ศึกษาปัจจัยส่วนบุคคล ที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร เพื่อเป็นข้อมูลพื้นฐานในการวิจัยต่อยอด ด้านพฤติกรรมการเงิน การวางแผนการลงทุน หรือพฤติกรรมผู้บริโภคในด้านการเงินในบริบทอื่น ๆ ทั้งในเชิงวิชาการและเชิงธุรกิจ
2. เพื่อนำข้อมูลปัจจัยด้านแรงจูงใจที่มีผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของพนักงานบริษัทเอกชน Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร ที่ใช้ในการวางแผนการเงินอย่างรอบคอบและมีประสิทธิภาพ

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1. แนวคิดเกี่ยวกับ ลำดับขั้นความต้องการ

ทฤษฎีลำดับขั้นความต้องการชี้ให้เห็นว่า นักลงทุนจะให้ความสำคัญกับการตอบสนองความต้องการในระดับที่ต่ำกว่า (เช่น ความมั่นคงทางการเงิน) ก่อนที่จะมุ่งไปสู่ความต้องการในระดับที่สูงขึ้น (เช่น การเติบโตของพอร์ตการลงทุนเพื่อเป้าหมายในระยะยาว) การลงทุนในหุ้นกู้ที่มีความเสี่ยงต่ำและผลตอบแทนที่สม่ำเสมออาจดึงดูดนักลงทุนที่ต้องการความมั่นคงในระดับพื้นฐาน Maslow, 1954

1. ความต้องการความปลอดภัยทางการเงินขั้นพื้นฐาน (Financial Physiological Needs) การรักษาเงินต้นและความมั่นคงของกระแสเงินสดขั้นต่ำ เพื่อให้มั่นใจว่าเงินลงทุนจะไม่สูญหายและมีกระแสเงินสดสม่ำเสมอเพื่อตอบสนองความต้องการพื้นฐานทางการเงิน

2. ความต้องการความปลอดภัยและความมั่นคงทางการเงิน (Financial Safety Needs) การเติบโตของเงินทุนอย่างมั่นคงในระยะยาว และการลดความเสี่ยง เพื่อสร้างความมั่นคงทางการเงินในระยะยาว เตรียมพร้อมสำหรับเป้าหมายทางการเงินที่ใหญ่ขึ้น เช่น การศึกษาบุตร หรือการวางแผนเกษียณ

3. ความต้องการความรู้สึกเป็นส่วนหนึ่งและการยอมรับในแวดวงการลงทุน (Financial Love and Belonging Needs) การลงทุนตามกลุ่ม หรือความเชื่อมั่นในบริษัทที่ออกหุ้นกู้ ความรู้สึกเป็นส่วนหนึ่งของกลุ่มนักลงทุนที่มีความสนใจเดียวกัน หรือการสนับสนุนบริษัทที่ตนเองเชื่อมั่น

4. ความต้องการความภาคภูมิใจและความสำเร็จทางการเงิน (Financial Esteem Needs) การสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าตลาด หรือการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีความซับซ้อนมากขึ้น เพื่อแสดงความสามารถในการลงทุนและสร้างผลตอบแทนที่โดดเด่น

5. ความต้องการที่จะตระหนักถึงศักยภาพทางการเงินสูงสุด (Financial Self-Actualization Needs) การลงทุนที่สอดคล้องกับเป้าหมายชีวิตที่ยิ่งใหญ่ หรือการสร้างผลกระทบเชิงบวกต่อสังคมผ่านการลงทุน เพื่อให้การลงทุนเป็นส่วนหนึ่งของการบรรลุเป้าหมายชีวิตที่มีความหมายและสร้างผลกระทบเชิงบวก

2. แนวคิดเกี่ยวกับ ปัจจัยสุขอนามัย และ ปัจจัยจูงใจ

ปัจจัยสุขอนามัย (ความมั่นคง, เงื่อนไข) ป้องกันความไม่พอใจ ปัจจัยจูงใจ (ผลตอบแทน, ส่วนร่วม) กระตุ้นการลงทุน ทฤษฎีของเขาเสนอว่า ปัจจัย "สุขอนามัย" (Hygiene Factors) เช่น ความมั่นคงของบริษัทผู้ออกหุ้นกู้ และเงื่อนไขการจ่ายดอกเบี้ยที่ชัดเจน จะป้องกันความไม่พึงพอใจของนักลงทุน หากปัจจัยเหล่านี้ไม่ดี นักลงทุนจะรู้สึกไม่พอใจและอาจไม่ลงทุนในหุ้นกู้นั้น ส่วนปัจจัย "จูงใจ" (Motivator Factors) เช่น โอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าเงินฝาก หรือการมีส่วนร่วมในการสนับสนุนโครงการที่น่าสนใจของบริษัท อาจกระตุ้นให้นักลงทุนตัดสินใจลงทุน แนวคิดเกี่ยวกับปัจจัยสุขอนามัย (Hygiene Factors) และ ปัจจัยจูงใจ (Motivators) ของเฮอร์ซเบิร์ก (Herzberg's Two-Factor Theory) กับ นักลงทุนในหุ้นกู้

1. ปัจจัยสุขอนามัย (Hygiene Factors) สำหรับนักลงทุนในหุ้นกู้ เพื่อป้องกันความไม่พึงพอใจของนัก

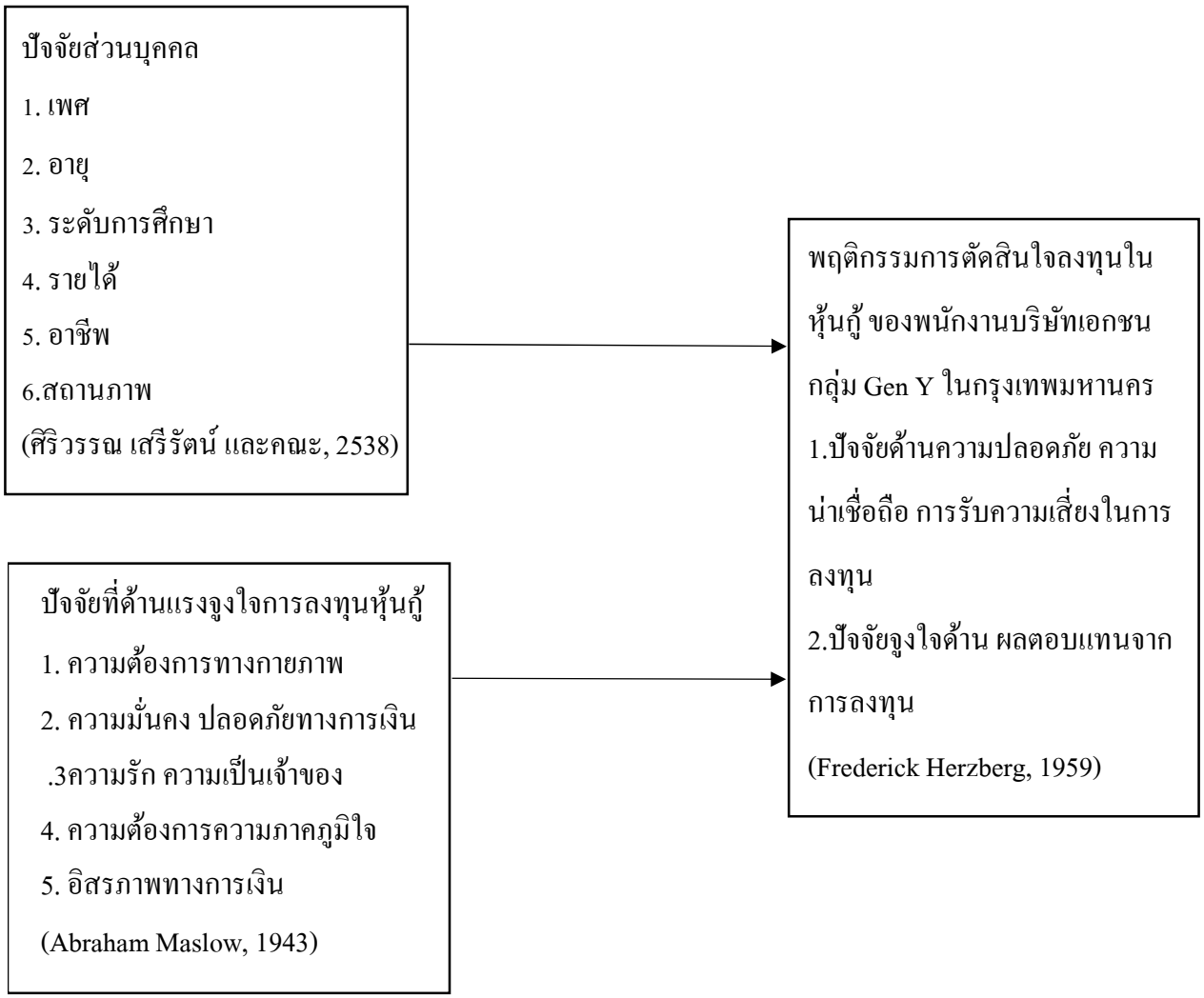
ลงทุน หากไม่ได้รับการตอบสนองในระดับที่เหมาะสม จะนำไปสู่ความกังวลและอาจทำให้หลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นกู้นั้นๆ ความปลอดภัยของเงินต้น (Principal Safety) นักลงทุนคาดหวังว่าเงินต้นที่ลงทุนจะไม่สูญหาย การผิดนัดชำระหนี้เป็นปัจจัยสุขอนามัยที่สำคัญที่สุด หากเกิดขึ้น จะสร้างความไม่พอใจอย่างรุนแรง การจ่ายดอกเบี้ยตามกำหนด (Timely Interest Payments) การได้รับดอกเบี้ยตามสัญญาอย่างสม่ำเสมอเป็นสิ่งที่นักลงทุนคาดหวัง หากการจ่ายดอกเบี้ยล่าช้าหรือไม่เกิดขึ้น จะนำไปสู่ความไม่พอใจและความกังวล อันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกหุ้นกู้ (Credit Rating of Issuer) อันดับความน่าเชื่อถือที่สูงช่วยสร้างความมั่นใจในความสามารถในการชำระหนี้ หากอันดับความน่าเชื่อถือต่ำหรือถูกปรับลด จะเป็นปัจจัยที่ก่อให้เกิด ความโปร่งใสและข้อมูลที่เปิดเผย (Transparency and Information Disclosure) นักลงทุนต้องการข้อมูลที่เพียงพอและเชื่อถือได้เกี่ยวกับผู้ออกหุ้นกู้ สถานะทางการเงิน และเงื่อนไขของหุ้นกู้ หากขาดความโปร่งใส จะสร้างความไม่ไว้วางใจและความไม่พึงพอใจ สภาพคล่องของตลาดรอง (Liquidity in Secondary Market) ความสามารถในการซื้อขายหุ้นกู้ในตลาดรองได้อย่างสะดวก หากหุ้นกู้มีสภาพคล่องต่ำ จะเป็นปัจจัยที่สร้างความไม่พอใจโดยเฉพาะเมื่อนักลงทุนต้องการขายก่อนครบกำหนด

2. ปัจจัยจูงใจ (Motivators) สำหรับนักลงทุนในหุ้นกู้ ปัจจัยเหล่านี้เปรียบเสมือน "สิ่งที่ดึงดูดและสร้างความพึงพอใจเพิ่มเติม" นอกเหนือจากความคาดหวังพื้นฐาน อาจเป็นเหตุผลที่ทำให้นักลงทุนเลือกลงทุนในหุ้นกู้บางประเภท อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าความเสี่ยง (Higher Risk-Adjusted Return) หุ้นกู้ที่ให้อัตราดอกเบี้ยที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับระดับความเสี่ยง อาจเป็นปัจจัยจูงใจ วัตถุประสงค์การลงทุนที่เฉพาะเจาะจง (Specific Investment Goals) หุ้นกู้บางประเภทอาจตอบสนองเป้าหมายการลงทุนที่เฉพาะเจาะจง เช่น หุ้นกู้เพื่อการออมระยะยาว หรือหุ้นกู้ที่ให้กระแสเงินสดสม่ำเสมอ ความสอดคล้องกับค่านิยมส่วนตัว (Alignment with Personal Values) การลงทุนในหุ้นกู้ที่ออกโดยบริษัทที่มีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม (ESG Bonds) อาจเป็นปัจจัยจูงใจสำหรับนักลงทุนที่ให้ความสำคัญกับเรื่องเหล่านี้ โอกาสในการได้รับผลประโยชน์ทางภาษี (Tax Advantages) หุ้นกู้บางประเภทอาจมีสิทธิประโยชน์ทางภาษี ซึ่งอาจเป็นปัจจัยจูงใจ ความรู้สึกของการมีส่วนร่วมในโครงการที่มีความสำคัญ (Sense of Contributing to Meaningful Projects) การลงทุนในหุ้นกู้ที่สนับสนุนโครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานหรือโครงการทางสังคม อาจเป็นปัจจัยจูงใจสำหรับนักลงทุนบางกลุ่ม

กรอบแนวคิดการวิจัย

กรอบแนวคิด

ตัวแปรต้น ตัวแปรตาม



สมมุติฐานการวิจัย

1. ปัจจัยส่วนบุคคล ที่แตกต่างกันส่งผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร

2. ปัจจัยด้านแรงจูงใจ มีอิทธิพลต่อการพฤติกรรมลงทุนในหุ้นกู้ ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร

ระเบียบวิธีวิจัย

การศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร โดยผู้วิจัยได้มีการกำหนดวิธีการศึกษาและวิจัย เพื่อให้ได้ข้อมูลจากกลุ่มประชากรตัวอย่างที่ผู้วิจัยจะได้ดำเนินการศึกษาและเก็บข้อมูลในเขตกรุงเทพมหานคร โดยเก็บข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างด้านปัจจัยส่วนบุคคล เช่น เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา ระยะเวลาในการทำงาน รายได้เฉลี่ยต่อเดือน ข้อคำถามด้านปัจจัยแรงจูงใจการลงทุนหุ้นกู้ ประกอบด้วย ด้านความต้องการทางกายภาพ ด้านความมั่นคง ความปลอดภัยทางการเงิน ด้านความรัก ความเป็นเจ้าของ ด้านความต้องการความภาคภูมิใจ และด้านอิสรภาพทางการเงิน และข้อคำถามเกี่ยวกับความคิดเห็นต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ ด้านปัจจัยสุขอนามัย (Hygiene Factors) และ ด้านปัจจัยจูงใจ (Motivators) ประกอบด้วย ด้านการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) เพื่อการลงทุน การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) เพื่อเก็งกำไร วิธีจัดการความเสี่ยงด้านการลงทุน ให้ความสำคัญเรื่องสภาพคล่องการเปลี่ยนหุ้นกู้เป็นเงินสด ให้ความสำคัญกับความปลอดภัยของเงินต้น คาดหวังผลตอบแทนลงทุนหุ้นกู้ วัตถุประสงค์หลักของการลงทุนห้นกู้ และความต้องการผลตอบแทนลงทุนหุ้นกู้ โดยมีการกำหนดขนาดของกลุ่มตัวอย่างใช้การคำนวณจากสูตรที่ไม่ทราบจำนวนประชากรที่แน่นอน (Infinite Population)โดยกำหนดระดับค่าความเชื่อมันร้อยละ 95 และระดับค่าความคลาดเคลื่อนร้อยละ 5 โดยกำหนดกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 400 ในการเก็บแบบสอบถามจากกลุ่มประชากรตัวอย่าง

เครื่องมือในการวิจัย

เครื่องมือหลักที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลคือ แบบสอบถาม ดำเนินการสร้างแบบสอบถามออนไลน์และส่งแบบสอบถามผ่านช่องทางออนไลน์เพื่อความสะดวกในการเข้าถึงกลุ่มเป้าหมายและการประมวลผลข้อมูล เนื้อหาและโครงสร้างของแบบสอบถามจะประกอบด้วยส่วนต่างๆ ดังนี้ รูปแบบสอบถามในส่วนที่ 1, 2 และ 4 เป็นแบบสอบถามปลายปิดรูปแบบตรวจสอบรายการ (Check List) รูปแบบสอบถามส่วนที่ 3 เป็นแบบสอบถามปลายปิดรูปแบบแบบมาตราส่วนประมาณค่า (Rating Scale) และแบบสอบถามส่วนที่ 5 เป็นแบบสอบถามปลายเปิด (Open ended question) เพื่อให้ผู้ตอบแบบสอบถามให้ข้อเสนอแนะเพิ่มเติม

การวิเคราะห์ข้อมูล

วิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) โดยคำนวณความถี่และร้อยละเพื่ออธิบายลักษณะทางประชากรของผู้ตอบและพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นกู้ คำนวณค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสำหรับตัวแปรต่อเนื่อง เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ด้วยสถิติไคสแควร์ (Chi-square test) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคลกับพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ และเพื่อศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่าง ๆ กับพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ สมมุติฐานที่ 1 ปัจจัยส่วนบุคคลที่แตกต่างกันส่งผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร โดยใช้เกณฑ์วิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติ Chi Square สมมุติฐานที่ 2 ปัจจัยด้านแรงจูงใจ มีอิทธิพลต่อการพฤติกรรมลงทุนในหุ้นกู้ ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร โดยใช้เกณฑ์วิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติ Chi Square

การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

1. ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้าตำราทางวิชาการ เอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับ พฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร เพื่อเป็นแนวทางกำหนดกรอบแนวคิดในการสร้างแบบสอบถาม

2. นำแบบสอบถามที่สร้างเสร็จเรียบร้อยแล้วเสนออาจารย์ที่ปรึกษาการวิจัยเพื่อพิจารณาตรวจสอบโครงสร้าง คำถาม การใช้ภาษา และความครอบคลุมในเนื้อหาสาระ แล้วนำมาปรับปรุงแก้ไขให้สมบูรณ์ยิ่งขึ้น

3. นำแบบสอบถามที่ปรับปรุงแก้ไขแล้วไปให้ผู้เชี่ยวชาญ 3 ท่าน เพื่อตรวจสอบคุณภาพของเครื่องมือที่นำมาใช้ ที่พัฒนาขึ้นหรือนำมาใช้ ด้านความตรงเชิงพินิจ (face validity) ความตรงเชิงเนื้อหา (content validity) ความครอบคลุมของข้อคำถาม ความเป็นปรนัย (objectivity) ตลอดจนความชัดเจนในการใช้ภาษา จำนวนข้อคำถาม และตรวจสอบว่า ข้อคำถามแต่ละข้อเป็นตัวแทนของสิ่งที่ต้องการวัดหรือไม่ ความถูกต้องเหมาะสมความครอบคลุมและให้คำแนะนำ สิ่งที่ควรปรับปรุงแก้ไขให้ถูกต้องสมบูรณ์ยิ่งขึ้น (บุญธรรม กิจปรีดาบริสุทธิ์, 2549)

4. นำแบบสอบถามที่สร้างขึ้นมาไปทำการทดสอบ (Try-out) กับปัจจัยที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร ที่ไม่ใช่กลุ่มตัวอย่างใน

การวิจัยครั้งนี้ จำนวน 400 ชุด เพื่อตรวจสอบว่าคำถามสามารถสื่อความหมายตรงตามความต้องการและมีความเหมาะสมหรือไม่ จากนั้นจึงนำมาทดสอบความเชื่อมั่นของแบบสอบถามโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปการทดสอบความเชื่อมั่นของแบบสอบถามโดยใช้สูตรสัมประสิทธิแอลฟ่า (Coefficient) ของครอนบัค (Cronbach) (สุวิมล ติรกานันท์, 2550) ที่ค่าระดับความเชื่อมั่นของแบบสอบถามเท่ากับ 0.742 ซึ่งถือได้ว่าอยู่ในระดับพอใช้ หมายถึง แบบสอบถามมีความน่าเชื่อถือและสามารถนำไปศึกษากับกลุ่มตัวอย่างจริงได้

5. นำแบบสอบถามที่ผ่านการทดลองใช้และปรับปรุงแก้ไขแล้วไปเก็บข้อมูลกับกลุ่มตัวอย่างในการวิจัยต่อไป

การรวบรวมข้อมูล

ดำเนินการ การแจกแบบสอบถามด้วยตนเอง การขอความร่วมมือจากกลุ่มคนที่ทำงานบริษัทเอกชนในการแจกแบบสอบถามให้พนักงาน และการเผยแพร่แบบสอบถาม (Questionnaire) ทางออนไลน์ผ่านช่องทางต่างๆ แพลตฟอร์มเครือข่ายสังคมออนไลน์ โดยผ่านความร่วมมือกับองค์กรหรือชุมชนออนไลน์ที่เกี่ยวข้องกับกลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร จำนวน 400 ชุด

ผลการศึกษาวิจัย

จากการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานครพบว่า

1. ลักษณะของกลุ่มตัวอย่างผู้ตอบแบบสอบถาม พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศชาย จำนวน 209 ตัวอย่างคิดเป็นร้อยละ 52.3 มีอายุ ระหว่าง 31-35 ปี จำนวน 268 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 67 มีสถานภาพ โสด จำนวน 226 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 56.5 มีระดับการศึกษา ปริญญาตรี จำนวน 394 ตัวอย่างคิดเป็นร้อยละ 98.5 มีระยะเวลาในการทำงานระหว่าง 11-15 ปี จำนวน 184 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 46 และมีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน 15,001 - 30,000 บาท จำนวน 289 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 72.3

2. ปัจจัยแรงจูงใจการลงทุนหุ้นกู้ จากข้อมูลค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน โดยภาพรวมมีค่าอยู่ในระดับมาก ด้านที่มีระดับความสำคัญมากที่สุดได้แก่ ด้านความต้องการทางกายภาพ รองลงมาได้แก่ด้านความ

ต้องการความภาคภูมิใจ ด้านอิสรภาพทางการเงิน ด้านความมั่นคง ความปลอดภัยทางการเงิน และด้านความรักความเป็นเจ้าของ ตามลำดับ

3. ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคล กับพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยส่วนบุคคล ในด้านความปลอดภัยของการลงทุน พบว่าพนักงานบริษัทบริษัทเอกสาร Gen Y มีอายุระหว่าง 31-35 ปี มีประสบการณ์ทำงาน 11-15 ปี และมีรายได้ 15,001-30,000 บาท มีการเลือกหุ้นกู้ที่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือระดับสูง (AAA) เพื่อการลงทุน รวมถึงให้ความสำคัญกับความปลอดภัยของเงินต้นและสภาพคล่องในการเปลี่ยนหุ้นกู้เป็นเงินสดมากกว่ากลุ่มอื่นๆ ในด้านปัจจัยจูงใจ พนักงานบริษัทบริษัทเอกสาร Gen Y ผู้ที่มีสถานภาพเป็นโสดมีแนวโน้มที่จะลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงเพื่อสร้างกระแสเงินสดในขณะที่กลุ่มที่มีสถานภาพสมรสมีแนวโน้มที่จะลงทุนในหุ้นกู้ที่มีมูลค่าสูงกว่าพันธบัตรรัฐบาล แสดงให้เห็นว่าปัจจัยส่วนบุคคลมีบทบาทสำคัญในการกำหนดพฤติกรรมและความต้องการของนักลงทุนในหุ้นกู้

4. ความสัมพันธ์ระหว่างแรงจูงใจการลงทุนหุ้นกู้ กับพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ พบว่า

1.ปัจจัยด้านความต้องการทางกายภาพ มีความสำคัญอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ต่อความปลอดภัยด้านการลงทุน ได้แก่ 1. การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) เพื่อการลงทุน 2. การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) เพื่อเก็งกำไร 3. การให้ความสำคัญเรื่องสภาพคล่อง และ 4. ให้ความสำคัญด้านความปลอดภัยของเงินต้น

2.ปัจจัยด้านความมั่นคง ความปลอดภัยทางการเงิน มีความสำคัญอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ต่อความปลอดภัยด้านการลงทุน ได้แก่ 1. การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) เพื่อเก็งกำไร 2. การให้ความสำคัญเรื่องสภาพคล่อง และ 3. ให้ความสำคัญด้านความปลอดภัยของเงินต้น

3.ปัจจัยด้านความรักความเป็นเจ้าของ มีความสำคัญอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ต่อความปลอดภัยด้านการลงทุน ได้แก่ 1. การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) เพื่อการลงทุน 2. การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) เพื่อเก็งกำไร 2. การให้ความสำคัญเรื่องสภาพคล่อง และ 3. ให้ความสำคัญด้านความปลอดภัยของเงินต้น

4.ปัจจัยด้านความต้องการความภาคภูมิใจ มีความสำคัญอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ต่อความปลอดภัยด้านการลงทุน ได้แก่ 1. การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating)

เพื่อลงทุน 2. การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) เพื่อเก็งกำไร 3. การให้ความสำคัญเรื่องสภาพคล่อง และ 4. ให้ความสำคัญด้านความปลอดภัยของเงินต้น

5.ปัจจัยด้านความต้องอิสรภาพทางการเงิน มีความสำคัญอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ต่อความปลอดภัยด้านการลงทุน ได้แก่ 1. การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) เพื่อเก็งกำไร 2. วิธีจัดการความเสี่ยงการลงทุน การให้ความสำคัญเรื่องสภาพคล่อง 4. ให้ความสำคัญด้านความปลอดภัยของเงิน และด้านจูงใจผลตอบแทนการลงทุนหุ้นกู้ ด้านความคาดหวังผลตอบแทน

การอภิปรายผลการศึกษาวิจัย

ปัจจัยส่วนบุคคล ที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า อายุ, ระยะเวลาการทำงาน, รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และสถานภาพสมรส โดยเฉพาะกลุ่ม Gen Y ที่มีอายุ 31-35 ปี, ประสบการณ์ทำงาน 11-15 ปี และรายได้ 15,001-30,000 บาท มักจะให้ความสำคัญกับ ความปลอดภัยของเงินลงทุน, การจัดอันดับความน่าเชื่อถือเพื่อการลงทุน และให้ความสำคัญเรื่องสภาพคล่องการเปลี่ยนหุ้นกู้เป็นเงินสด ในขณะที่ปัจจัยจูงใจผลตอบแทนการลงทุนหุ้นกู้ ปัจจัยส่วนบุคคลด้านสถานภาพสมรส มีบทบาทสำคัญในการกำหนด ความคาดหวังและวัตถุประสงค์ด้านผลตอบแทน รวมถึงลักษณะผลตอบแทนลงทุนหุ้นกู้ ซึ่งสอดคล้องกับ หลักการทั่วไปของทฤษฎีพฤติกรรมผู้บริโภคที่นำเสนอโดย ศิริวรรณ เสรีรัตน์ และคณะ (2538) สามารถกล่าวได้ว่า โดยเฉพาะในประเด็นที่ว่าปัจจัยส่วนบุคคล อาทิ อายุ, ระยะเวลาการทำงาน (ซึ่งสะท้อนถึงประสบการณ์และอาชีพ), รายได้, และสถานภาพสมรส ล้วนมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจและพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นกู้ของกลุ่ม Gen Y ซึ่งเป็นลักษณะที่สอดคล้องกับแนวคิดที่ว่าปัจจัยส่วนบุคคลเป็นหนึ่งในตัวแปรสำคัญที่กำหนดพฤติกรรมการตัดสินใจของบุคคล.

ปัจจัยด้านแรงจูงใจที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของพนักงานบริษัทเอกชน Gen Y ในกรุงเทพมหานคร พบว่า ปัจจัยด้านแรงจูงใจในทุกระดับมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของพนักงานบริษัทเอกชนกลุ่ม Gen Y ในกรุงเทพมหานคร โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเด็นด้าน การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) เพื่อเก็งกำไร และให้ความสำคัญเรื่องสภาพคล่องการเปลี่ยนหุ้นกู้เป็นเงินสด ซึ่งปรากฏในทุกปัจจัยแรงจูงใจที่สำคัญ สอดคล้องกับ ทฤษฎีลำดับขั้นความต้องการของมาสโลว์ เป็นอย่างมาก เนื่องจากแรงจูงใจในแต่ละขั้นของทฤษฎีมาสโลว์ ได้สะท้อนให้เห็นถึง

อิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของกลุ่ม Gen Y โดยมีเป้าหมายร่วมกันคือการสร้างความมั่นคงและความปลอดภัยทางการเงินในรูปแบบต่างๆ เพื่อนำไปสู่การบรรลุเป้าหมายชีวิตในที่สุด.

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

1. ควรมีการศึกษาเพิ่มเติมเกี่ยวกับปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของ Gen Y เช่น ความรู้ทางการเงิน, ประสบการณ์การลงทุนในสินทรัพย์ประเภทอื่น, อิทธิพลของโซเชียลมีเดีย หรือทัศนคติส่วนบุคคลต่อความเสี่ยง ซึ่งอาจช่วยอธิบายพฤติกรรมในส่วนที่ปัจจัยส่วนบุคคลในงานวิจัยนี้ยังไม่แสดงความสัมพันธ์

2. ศึกษาเชิงคุณภาพ การวิจัยเชิงคุณภาพ เช่น การสัมภาษณ์เชิงลึกหรือการจัดกลุ่มโฟกัส อาจช่วยให้เข้าใจถึงเหตุผลเบื้องลึก (Why) ที่อยู่เบื้องหลังการตัดสินใจของกลุ่ม Gen Y ได้ดียิ่งขึ้น

เอกสารอ้างอิง

แนวคิดและทฤษฎี Abraham Maslow. (2012, 5 ตุลาคม). promrucsa-dba04.blogspot.com. สืบค้นจาก https://promrucsa-dba04.blogspot.com/2012/10/abraham-maslow.html

Natchaphon B. (2025, 30 มีนาคม). Gen B, Gen X, Gen Y และ Gen Z อยู่ในกลุ่มอายุเท่าไร แต่ละเจนมีความแตกต่างอย่างไร. Sanook Campus. สืบค้นจาก https://www.sanook.com/campus/1401267/

The Standard. (2024, 7 กุมภาพันธ์). กนง. มีมติ 5:2คงดอกเบี้ยที่ 2.50% ชี้เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวจากการบริโภคและการท่องเที่ยว. The Standard. สืบค้นจาก https://thestandard.co/mpc-sustain-interest-rate-2-25-percent/

efinanceThai. (2025, 10 มีนาคม). นักลงทุน Gen Y ครองตลาดหุ้นไทย. efinanceThai. สืบค้นจาก https://www.efinancethai.com/efinReview/efinReviewMain.aspx?name=er_202503101651

Herzberg, F., Mausner, B., & Snyderman, B. B. (1959). *The motivation to work*. John Wiley & Sons.

McLeod, S. A. (2024, 29 กุมภาพันธ์). *Herzberg's Two-Factor Theory*. Simply Psychology.สืบค้นจาก https://www.simplypsychology.org/herzbergs-two-factor-theory.html

ปัจจัยที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร

Factors Influencing the Debenture Investment Decision-Making Behavior Among Gen Y Private Company Employees in Bangkok

นางสาวรุ่งนภา จำปี

โครงการบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการการเงินและการธนาคาร

มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ผู้รับผิดชอบบทความ

Miss Rungnapha Jumpee

E-mail: 6614103005@rumail.ru.ac.th

Finance and Banking, Business Administration,

Ramkhamhaeng University, Thailand

Corresponding Author

บทคัดย่อ

การวิจัยเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร มีวัตถุประสงค์เพื่อ1) ศึกษาปัจจัยส่วนบุคคล ที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร 2) เพื่อศึกษาปัจจัยด้านแรงจูงใจที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของพนักงานบริษัทเอกชน Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร กลุ่มตัวอย่างคือ พนักงานบริษัทเอกชนในเขตกรุงเทพมหานคร ที่อยู่ในช่วง กลุ่ม Gen Y

(เกิด ระหว่าง พ .ศ.2523–2540) โดยกลุ่มตัวอย่างจะถูกสุ่มเลือกจากกลุ่มพนักงานในภาคธุรกิจหลากหลายประเภทที่มีการลงทุนหรือสนใจลงทุนในหุ้นกู้ จำนวน 400 คน ใช้แบบสอบถามออนไลน์ในการเก็บรวบรวมข้อมูล วิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) โดยคำนวณความถี่และร้อยละเพื่ออธิบายลักษณะทางประชากรของผู้ตอบแบบสอบถามและพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นกู้ คำนวณค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสำหรับตัวแปรต่อเนื่องเป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ด้วยสถิติไคสแควร์ (Chi-square test) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคลกับพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ และเพื่อศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยแรงจูงใจกับพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ ผลการวิจัยสรุปได้ว่า 1.ปัจจัยส่วนบุคคลได้แก่ อายุ ระยะเวลาการทำงาน รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และสถานภาพสมรส มีผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ โดยเฉพาะกลุ่ม Gen Y ที่มีอายุ 31-35 ปี มีประสบการณ์ทำงาน 11-15 ปี และมีรายได้ 15,001-30,000 บาท ให้ความสำคัญกับด้านปัจจัยความปลอดภัยในการลงทุน สำหรับ สถานภาพ พบว่ามีบทบาทสำคัญในด้านปัจจัยจูงใจผลตอบแทนการลงทุน 2.ปัจจัยด้านแรงจูงใจทุกระดับมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของพนักงานบริษัทเอกชนกลุ่ม Gen Y ในกรุงเทพมหานคร โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเด็นด้าน การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) เพื่อเก็งกำไร และให้ความสำคัญเรื่องสภาพคล่องการเปลี่ยนหุ้นกู้เป็นเงินสด

คำสำคัญ หุ้นกู้, พฤติกรรมการตัดสินใจลงทุน, พนักงานบริษัทเอกชน,

Abstract

This quantitative research aims to investigate the factors influencing the debenture investment decision-making behavior of Gen Y private company employees in Bangkok. The study had two main objectives: 1) to explore the influence of personal factors on debenture investment decisions, and 2) to examine the impact of motivational factors on these decisions. The sample group consisted of 400 Gen Y employees (born between 1980 and 1997) from various business sectors in Bangkok who have invested or are interested in investing in debentures. Data were collected through an online questionnaire.

Descriptive statistics, including frequency, percentage, mean, and standard deviation, were used to analyze demographic characteristics, investment behaviors, and continuous variables. A Chi-square test was employed to examine the relationship between personal factors and investment behavior, as well as the relationship between motivational factors and investment behavior.

The key findings are as follows: 1) Personal factors such as age, years of work experience, average monthly income, and marital status significantly influence debenture investment decisions. Specifically, Gen Y employees aged 31-35, with 11-15 years of work experience, and a monthly income of 15,001-30,000 baht place high importance on investment safety. Marital status also plays a significant role, particularly concerning the motivational factor of investment returns. 2) All levels of motivational factors were found to be significantly related to the debenture investment decision-making behavior of Gen Y private company employees in Bangkok. This was particularly true for credit ratings (for speculation purposes) and the liquidity of converting debentures into cash.

Keywords Debenture, Investment decision-making behavior, Private company employees

บทนำ

ในยุคที่เศรษฐกิจปัจจุบันมีความไม่แน่นอน ความขัดแย้งทางการค้าระหว่างประเทศ โดยเฉพาะนโยบายภาษีของสหรัฐอเมริกา และมาตรการตอบโต้จากประเทศอื่นๆ สร้างความผันผวนในตลาดการเงิน และส่งผลกระทบต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจทั่วโลก ตลาดหุ้นผันผวน ค่าเงินในตลาดเกิดใหม่อ่อนค่า ธนาคารกลางทั่วโลกกำลังเผชิญกับความท้าทายในการควบคุมอัตราเงินเฟ้อที่ชะลอตัวลง ในขณะที่อัตราเงินเฟ้อในปัจจุบันของประเทศไทยอยู่ในระดับต่ำ ธนาคารแห่งประเทศไทยจึงได้ดำเนินนโยบายการเงิน โดยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวได้ช้า (The Standard, 2568) การลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายนี้ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ยังคงอยู่ในระดับต่ำตามไปด้วย ไม่อาจจูงใจให้มีการออมเงินในระบบธนาคาร การลงทุนจึงกลายเป็นทางเลือกสำคัญของประชาชนในการสร้างผลตอบแทนและวางแผนทางการเงินระยะยาว หนึ่งในรูปแบบการลงทุนที่ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องคือ "หุ้นกู้" ซึ่งเป็นตราสารหนี้ที่ผู้ออกคือภาคเอกชนหรือรัฐวิสาหกิจ และผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนในรูปแบบของดอกเบี้ยตามอัตราที่กำหนด

จากข้อมูลตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศ ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา (2563-2567) พบกลุ่มคน Gen Y มีสัดส่วนครองตลาดหุ้นไทยมากที่สุด รองลงมาคือ Gen X ,Gen Z และ Gen Baby boom & Postwar โดยข้อมูลในช่วง 5 ปี พบมีจำนวนบัญชีทั้งหมด ในปี2563 จำนวน 1,506,068 ราย, ปี 2564 จำนวน 2,160,622 ราย, ปี 2565 จำนวน 2,340,858 ราย, ปี 2566 จำนวน 2,548,604 ราย และปี 2567 จำนวน 3,041,196 ราย โดย Gen Y มีจำนวนผู้ลงทุนคิดเป็นสัดส่วนตั้งแต่ปี 63-67 ได้แก่ 48%,51%,51%,51% และ 49% ตามลำดับ (efinancethai, 2568) และ ข้อมูลจาก FINNIX ในปี 2568 พบว่า ผู้เรียนคอร์สความรู้ทางการเงินทั้งหมด 62,000 รายส่วนใหญ่เป็น Gen Y (68%) ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความกระตือรือร้นในการพัฒนาทักษะทางการเงินและการลงทุน

กลุ่ม Gen Y (หรือกลุ่มคนที่เกิดระหว่างปี พ .ศ.2523–2540) (สุภัทร มหากิตติคุณ, 2567) เป็นกลุ่มวัยทำงานหลักในปัจจุบัน ซึ่งจะเป็นกลุ่มวัยทำงานระดับได้ระยะหนึ่ง หรือกำลังเริ่มต้นธุรกิจ ไปจนถึงกำลังสร้างครอบครัว เป็นช่วงที่มีรายได้ค่อนข้างสูง พร้อมทั้งมีภาระค่าใช้จ่ายสูงเช่นกัน โดยเฉพาะในเขตกรุงเทพมหานคร ซึ่งถือเป็นศูนย์กลางเศรษฐกิจ การจ้างงาน และโอกาสการลงทุน ด้วยลักษณะเฉพาะของกลุ่ม Gen Y ที่มีความรู้ด้านเทคโนโลยี เข้าถึงข้อมูลได้ง่าย และให้ความสำคัญกับการวางแผนการเงินส่วนบุคคล จะมุ่งเน้นไปที่การจัดสรรเงินลงทุน เพื่อสร้างความสม่ำเสมอด้านผลตอบแทนสู่ อิสรภาพทางการเงิน จึงเป็นวัยที่ต้องวางแผนทางเงินและการลงทุนที่ดีแบบระยะยาวอย่างจริงจังเพื่อสร้างความมั่นคงในอนาคต เป้าหมายการลงทุนของคน Gen Y จึงมุ่งไปที่การจัดพอร์ตลงทุน เพื่อสร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอในระยะยาว หากจัดสรรเงินลงทุนอย่างเหมาะสมจะช่วยเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทนที่ดี ทำให้เริ่มสนใจการลงทุนในรูปแบบต่าง ๆ รวมถึงหุ้นกู้ที่มีลักษณะเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำกว่าหุ้น และสามารถให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าเงินฝากประจำ ผู้ถือหุ้นกู้มีสถานะเป็นเจ้าหนี้ของบริษัท มีสิทธิเรียกร้องเงินต้นและดอกเบี้ยก่อนผู้ถือหุ้นสามัญ ทำให้มีความปลอดภัยมากกว่าในการรับเงินต้นคืนเมื่อครบกำหนด ซึ่งการลงทุนในหุ้นกู้ช่วยกระจายความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนได้ นอกเหนือจากการลงทุนในหุ้นหรือสินทรัพย์อื่นๆ

จากแนวคิดและสภาพเศรษฐกิจปัจจุบันที่กล่าวข้างต้น ผู้วิจัยต้องการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อปัจจัยด้านแรงจูงใจที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจของนักลงทุน กลุ่ม Gen Y เพื่อนำไปสู่ประโยชน์ในหลากหลายด้าน ทั้งสำหรับผู้มีส่วนร่วมในตลาดตราสารหนี้ และสำหรับนักลงทุนหุ้นกู้

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. ศึกษาปัจจัยส่วนบุคคล ที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร
2. เพื่อศึกษาปัจจัยด้านแรงจูงใจที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของพนักงานบริษัทเอกชน Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร

ขอบเขตการวิจัย

ขอบเขตด้านประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยคือ พนักงานบริษัทเอกชนในเขตกรุงเทพมหานคร ที่อยู่ในช่วง กลุ่ม Gen Y (เกิดระหว่าง พ .ศ.2523–2540) โดยกลุ่มตัวอย่างจะถูกสุ่มเลือกจากกลุ่มพนักงานในภาคธุรกิจหลากหลายประเภทที่มีการลงทุนหรือสนใจลงทุนในหุ้นกู้

ขอบเขตด้านเนื้อหา

เนื้อหาที่ศึกษาเน้นที่ พฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ ได้แก่ ปัจจัยส่วนบุคคล ปัจจัยด้านพฤติกรรมทางการเงิน เช่น ความสามารถในการรับความเสี่ยง แรงจูงใจ ความเชื่อมั่น

ขอบเขตด้านพื้นที่

สำรวจในพื้นที่ กรุงเทพมหานคร ซึ่งเป็นเขตเมืองที่มีความหลากหลายของบริษัทเอกชน และเป็นศูนย์กลางด้านเศรษฐกิจและการลงทุน

ขอบเขตด้านระยะเวลาในการศึกษา

ระหว่างเดือนเมษายน - มิถุนายน 2568

นิยามศัพท์

หุ้นกู้ หมายถึง ตราสารหนี้ที่ออกโดยบริษัทเอกชนหรือรัฐวิสาหกิจ เพื่อระดมทุนจากประชาชน โดยผู้ลงทุนจะได้รับดอกเบี้ยตามที่กำหนดไว้ และมีสิทธิได้รับเงินต้นคืนเมื่อครบกำหนดไถ่ถอน

พฤติกรรมการตัดสินใจลงทุน หมายถึง กระบวนการที่นักลงทุนใช้ในการพิจารณา เลือก และตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ ซึ่งอาจได้รับอิทธิพลจากปัจจัยภายใน เช่น ความรู้ ประสบการณ์ แรงจูงใจ และปัจจัยภายนอก เช่น สภาพเศรษฐกิจ ข่าวสาร หรือคำแนะนำจากผู้อื่น

กลุ่ม Gen Y หมายถึง กลุ่มคนที่เกิดระหว่างปี พ .ศ.2523 – 2540 (ค .ศ.1980 – 1997) ซึ่งในปัจจุบันอยู่ในช่วงอายุประมาณ 28 – 45 ปี เป็นกลุ่มที่มีบทบาทสำคัญในตลาดแรงงาน และเริ่มมีการวางแผนทางการเงินและการลงทุนอย่างจริงจัง

พนักงานบริษัทเอกชน หมายถึง บุคคลที่ประกอบอาชีพในบริษัทภาคเอกชน ไม่รวมถึงหน่วยงานภาครัฐหรือรัฐวิสาหกิจ โดยในการวิจัยนี้มุ่งเน้นที่พนักงานที่ทำงานอยู่ในเขตกรุงเทพมหานคร

ความสามารถในการรับความเสี่ยง หมายถึง ระดับความยินยอมของนักลงทุนในการเผชิญกับความไม่แน่นอนของผลตอบแทนจากการลงทุน หรือโอกาสในการขาดทุน

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ศึกษาปัจจัยส่วนบุคคล ที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร เพื่อเป็นข้อมูลพื้นฐานในการวิจัยต่อยอด ด้านพฤติกรรมการเงิน การวางแผนการลงทุน หรือพฤติกรรมผู้บริโภคในด้านการเงินในบริบทอื่น ๆ ทั้งในเชิงวิชาการและเชิงธุรกิจ
2. เพื่อนำข้อมูลปัจจัยด้านแรงจูงใจที่มีผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของพนักงานบริษัทเอกชน Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร ที่ใช้ในการวางแผนการเงินอย่างรอบคอบและมีประสิทธิภาพ

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1. แนวคิดเกี่ยวกับ ลำดับขั้นความต้องการ

ทฤษฎีลำดับขั้นความต้องการชี้ให้เห็นว่า นักลงทุนจะให้ความสำคัญกับการตอบสนองความต้องการในระดับที่ต่ำกว่า (เช่น ความมั่นคงทางการเงิน) ก่อนที่จะมุ่งไปสู่ความต้องการในระดับที่สูงขึ้น (เช่น การเติบโตของพอร์ตการลงทุนเพื่อเป้าหมายในระยะยาว) การลงทุนในหุ้นกู้ที่มีความเสี่ยงต่ำและผลตอบแทนที่สม่ำเสมออาจดึงดูดนักลงทุนที่ต้องการความมั่นคงในระดับพื้นฐาน Maslow, 1954

1. ความต้องการความปลอดภัยทางการเงินขั้นพื้นฐาน (Financial Physiological Needs) การรักษาเงินต้นและความมั่นคงของกระแสเงินสดขั้นต่ำ เพื่อให้มั่นใจว่าเงินลงทุนจะไม่สูญหายและมีกระแสเงินสดสม่ำเสมอเพื่อตอบสนองความต้องการพื้นฐานทางการเงิน

2. ความต้องการความปลอดภัยและความมั่นคงทางการเงิน (Financial Safety Needs) การเติบโตของเงินทุนอย่างมั่นคงในระยะยาว และการลดความเสี่ยง เพื่อสร้างความมั่นคงทางการเงินในระยะยาว เตรียมพร้อมสำหรับเป้าหมายทางการเงินที่ใหญ่ขึ้น เช่น การศึกษาบุตร หรือการวางแผนเกษียณ

3. ความต้องการความรู้สึกเป็นส่วนหนึ่งและการยอมรับในแวดวงการลงทุน (Financial Love and Belonging Needs) การลงทุนตามกลุ่ม หรือความเชื่อมั่นในบริษัทที่ออกหุ้นกู้ ความรู้สึกเป็นส่วนหนึ่งของกลุ่มนักลงทุนที่มีความสนใจเดียวกัน หรือการสนับสนุนบริษัทที่ตนเองเชื่อมั่น

4. ความต้องการความภาคภูมิใจและความสำเร็จทางการเงิน (Financial Esteem Needs) การสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าตลาด หรือการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีความซับซ้อนมากขึ้น เพื่อแสดงความสามารถในการลงทุนและสร้างผลตอบแทนที่โดดเด่น

5. ความต้องการที่จะตระหนักถึงศักยภาพทางการเงินสูงสุด (Financial Self-Actualization Needs) การลงทุนที่สอดคล้องกับเป้าหมายชีวิตที่ยิ่งใหญ่ หรือการสร้างผลกระทบเชิงบวกต่อสังคมผ่านการลงทุน เพื่อให้การลงทุนเป็นส่วนหนึ่งของการบรรลุเป้าหมายชีวิตที่มีความหมายและสร้างผลกระทบเชิงบวก

2. แนวคิดเกี่ยวกับ ปัจจัยสุขอนามัย และ ปัจจัยจูงใจ

ปัจจัยสุขอนามัย (ความมั่นคง, เงื่อนไข) ป้องกันความไม่พอใจ ปัจจัยจูงใจ (ผลตอบแทน, ส่วนร่วม) กระตุ้นการลงทุน ทฤษฎีของเขาเสนอว่า ปัจจัย "สุขอนามัย" (Hygiene Factors) เช่น ความมั่นคงของบริษัทผู้ออกหุ้นกู้ และเงื่อนไขการจ่ายดอกเบี้ยที่ชัดเจน จะป้องกันความไม่พึงพอใจของนักลงทุน หากปัจจัยเหล่านี้ไม่ดี นักลงทุนจะรู้สึกไม่พอใจและอาจไม่ลงทุนในหุ้นกู้นั้น ส่วนปัจจัย "จูงใจ" (Motivator Factors) เช่น โอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าเงินฝาก หรือการมีส่วนร่วมในการสนับสนุนโครงการที่น่าสนใจของบริษัท อาจกระตุ้นให้นักลงทุนตัดสินใจลงทุน แนวคิดเกี่ยวกับปัจจัยสุขอนามัย (Hygiene Factors) และ ปัจจัยจูงใจ (Motivators) ของเฮอร์ซเบิร์ก (Herzberg's Two-Factor Theory) กับ นักลงทุนในหุ้นกู้

1. ปัจจัยสุขอนามัย (Hygiene Factors) สำหรับนักลงทุนในหุ้นกู้ เพื่อป้องกันความไม่พึงพอใจของนัก

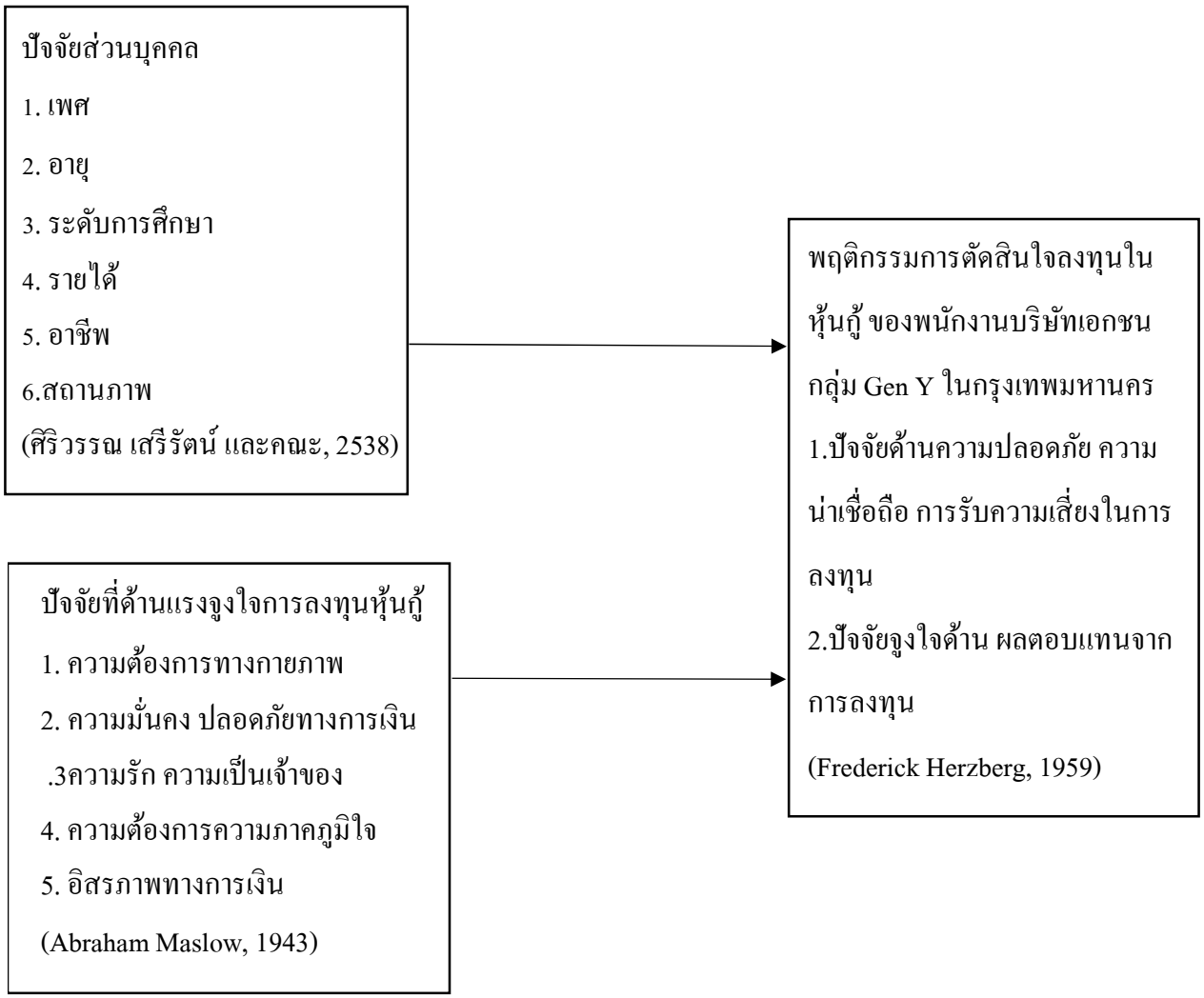
ลงทุน หากไม่ได้รับการตอบสนองในระดับที่เหมาะสม จะนำไปสู่ความกังวลและอาจทำให้หลีกเลี่ยงการลงทุนในหุ้นกู้นั้นๆ ความปลอดภัยของเงินต้น (Principal Safety) นักลงทุนคาดหวังว่าเงินต้นที่ลงทุนจะไม่สูญหาย การผิดนัดชำระหนี้เป็นปัจจัยสุขอนามัยที่สำคัญที่สุด หากเกิดขึ้น จะสร้างความไม่พอใจอย่างรุนแรง การจ่ายดอกเบี้ยตามกำหนด (Timely Interest Payments) การได้รับดอกเบี้ยตามสัญญาอย่างสม่ำเสมอเป็นสิ่งที่นักลงทุนคาดหวัง หากการจ่ายดอกเบี้ยล่าช้าหรือไม่เกิดขึ้น จะนำไปสู่ความไม่พอใจและความกังวล อันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกหุ้นกู้ (Credit Rating of Issuer) อันดับความน่าเชื่อถือที่สูงช่วยสร้างความมั่นใจในความสามารถในการชำระหนี้ หากอันดับความน่าเชื่อถือต่ำหรือถูกปรับลด จะเป็นปัจจัยที่ก่อให้เกิด ความโปร่งใสและข้อมูลที่เปิดเผย (Transparency and Information Disclosure) นักลงทุนต้องการข้อมูลที่เพียงพอและเชื่อถือได้เกี่ยวกับผู้ออกหุ้นกู้ สถานะทางการเงิน และเงื่อนไขของหุ้นกู้ หากขาดความโปร่งใส จะสร้างความไม่ไว้วางใจและความไม่พึงพอใจ สภาพคล่องของตลาดรอง (Liquidity in Secondary Market) ความสามารถในการซื้อขายหุ้นกู้ในตลาดรองได้อย่างสะดวก หากหุ้นกู้มีสภาพคล่องต่ำ จะเป็นปัจจัยที่สร้างความไม่พอใจโดยเฉพาะเมื่อนักลงทุนต้องการขายก่อนครบกำหนด

2. ปัจจัยจูงใจ (Motivators) สำหรับนักลงทุนในหุ้นกู้ ปัจจัยเหล่านี้เปรียบเสมือน "สิ่งที่ดึงดูดและสร้างความพึงพอใจเพิ่มเติม" นอกเหนือจากความคาดหวังพื้นฐาน อาจเป็นเหตุผลที่ทำให้นักลงทุนเลือกลงทุนในหุ้นกู้บางประเภท อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าความเสี่ยง (Higher Risk-Adjusted Return) หุ้นกู้ที่ให้อัตราดอกเบี้ยที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับระดับความเสี่ยง อาจเป็นปัจจัยจูงใจ วัตถุประสงค์การลงทุนที่เฉพาะเจาะจง (Specific Investment Goals) หุ้นกู้บางประเภทอาจตอบสนองเป้าหมายการลงทุนที่เฉพาะเจาะจง เช่น หุ้นกู้เพื่อการออมระยะยาว หรือหุ้นกู้ที่ให้กระแสเงินสดสม่ำเสมอ ความสอดคล้องกับค่านิยมส่วนตัว (Alignment with Personal Values) การลงทุนในหุ้นกู้ที่ออกโดยบริษัทที่มีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม (ESG Bonds) อาจเป็นปัจจัยจูงใจสำหรับนักลงทุนที่ให้ความสำคัญกับเรื่องเหล่านี้ โอกาสในการได้รับผลประโยชน์ทางภาษี (Tax Advantages) หุ้นกู้บางประเภทอาจมีสิทธิประโยชน์ทางภาษี ซึ่งอาจเป็นปัจจัยจูงใจ ความรู้สึกของการมีส่วนร่วมในโครงการที่มีความสำคัญ (Sense of Contributing to Meaningful Projects) การลงทุนในหุ้นกู้ที่สนับสนุนโครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานหรือโครงการทางสังคม อาจเป็นปัจจัยจูงใจสำหรับนักลงทุนบางกลุ่ม

กรอบแนวคิดการวิจัย

กรอบแนวคิด

ตัวแปรต้น ตัวแปรตาม



สมมุติฐานการวิจัย

1. ปัจจัยส่วนบุคคล ที่แตกต่างกันส่งผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร

2. ปัจจัยด้านแรงจูงใจ มีอิทธิพลต่อการพฤติกรรมลงทุนในหุ้นกู้ ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร

ระเบียบวิธีวิจัย

การศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร โดยผู้วิจัยได้มีการกำหนดวิธีการศึกษาและวิจัย เพื่อให้ได้ข้อมูลจากกลุ่มประชากรตัวอย่างที่ผู้วิจัยจะได้ดำเนินการศึกษาและเก็บข้อมูลในเขตกรุงเทพมหานคร โดยเก็บข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างด้านปัจจัยส่วนบุคคล เช่น เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา ระยะเวลาในการทำงาน รายได้เฉลี่ยต่อเดือน ข้อคำถามด้านปัจจัยแรงจูงใจการลงทุนหุ้นกู้ ประกอบด้วย ด้านความต้องการทางกายภาพ ด้านความมั่นคง ความปลอดภัยทางการเงิน ด้านความรัก ความเป็นเจ้าของ ด้านความต้องการความภาคภูมิใจ และด้านอิสรภาพทางการเงิน และข้อคำถามเกี่ยวกับความคิดเห็นต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ ด้านปัจจัยสุขอนามัย (Hygiene Factors) และ ด้านปัจจัยจูงใจ (Motivators) ประกอบด้วย ด้านการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) เพื่อการลงทุน การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) เพื่อเก็งกำไร วิธีจัดการความเสี่ยงด้านการลงทุน ให้ความสำคัญเรื่องสภาพคล่องการเปลี่ยนหุ้นกู้เป็นเงินสด ให้ความสำคัญกับความปลอดภัยของเงินต้น คาดหวังผลตอบแทนลงทุนหุ้นกู้ วัตถุประสงค์หลักของการลงทุนห้นกู้ และความต้องการผลตอบแทนลงทุนหุ้นกู้ โดยมีการกำหนดขนาดของกลุ่มตัวอย่างใช้การคำนวณจากสูตรที่ไม่ทราบจำนวนประชากรที่แน่นอน (Infinite Population)โดยกำหนดระดับค่าความเชื่อมันร้อยละ 95 และระดับค่าความคลาดเคลื่อนร้อยละ 5 โดยกำหนดกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 400 ในการเก็บแบบสอบถามจากกลุ่มประชากรตัวอย่าง

เครื่องมือในการวิจัย

เครื่องมือหลักที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลคือ แบบสอบถาม ดำเนินการสร้างแบบสอบถามออนไลน์และส่งแบบสอบถามผ่านช่องทางออนไลน์เพื่อความสะดวกในการเข้าถึงกลุ่มเป้าหมายและการประมวลผลข้อมูล เนื้อหาและโครงสร้างของแบบสอบถามจะประกอบด้วยส่วนต่างๆ ดังนี้ รูปแบบสอบถามในส่วนที่ 1, 2 และ 4 เป็นแบบสอบถามปลายปิดรูปแบบตรวจสอบรายการ (Check List) รูปแบบสอบถามส่วนที่ 3 เป็นแบบสอบถามปลายปิดรูปแบบแบบมาตราส่วนประมาณค่า (Rating Scale) และแบบสอบถามส่วนที่ 5 เป็นแบบสอบถามปลายเปิด (Open ended question) เพื่อให้ผู้ตอบแบบสอบถามให้ข้อเสนอแนะเพิ่มเติม

การวิเคราะห์ข้อมูล

วิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) โดยคำนวณความถี่และร้อยละเพื่ออธิบายลักษณะทางประชากรของผู้ตอบและพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นกู้ คำนวณค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสำหรับตัวแปรต่อเนื่อง เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ด้วยสถิติไคสแควร์ (Chi-square test) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคลกับพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ และเพื่อศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยต่าง ๆ กับพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ สมมุติฐานที่ 1 ปัจจัยส่วนบุคคลที่แตกต่างกันส่งผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร โดยใช้เกณฑ์วิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติ Chi Square สมมุติฐานที่ 2 ปัจจัยด้านแรงจูงใจ มีอิทธิพลต่อการพฤติกรรมลงทุนในหุ้นกู้ ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร โดยใช้เกณฑ์วิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติ Chi Square

การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

1. ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้าตำราทางวิชาการ เอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับ พฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร เพื่อเป็นแนวทางกำหนดกรอบแนวคิดในการสร้างแบบสอบถาม

2. นำแบบสอบถามที่สร้างเสร็จเรียบร้อยแล้วเสนออาจารย์ที่ปรึกษาการวิจัยเพื่อพิจารณาตรวจสอบโครงสร้าง คำถาม การใช้ภาษา และความครอบคลุมในเนื้อหาสาระ แล้วนำมาปรับปรุงแก้ไขให้สมบูรณ์ยิ่งขึ้น

3. นำแบบสอบถามที่ปรับปรุงแก้ไขแล้วไปให้ผู้เชี่ยวชาญ 3 ท่าน เพื่อตรวจสอบคุณภาพของเครื่องมือที่นำมาใช้ ที่พัฒนาขึ้นหรือนำมาใช้ ด้านความตรงเชิงพินิจ (face validity) ความตรงเชิงเนื้อหา (content validity) ความครอบคลุมของข้อคำถาม ความเป็นปรนัย (objectivity) ตลอดจนความชัดเจนในการใช้ภาษา จำนวนข้อคำถาม และตรวจสอบว่า ข้อคำถามแต่ละข้อเป็นตัวแทนของสิ่งที่ต้องการวัดหรือไม่ ความถูกต้องเหมาะสมความครอบคลุมและให้คำแนะนำ สิ่งที่ควรปรับปรุงแก้ไขให้ถูกต้องสมบูรณ์ยิ่งขึ้น (บุญธรรม กิจปรีดาบริสุทธิ์, 2549)

4. นำแบบสอบถามที่สร้างขึ้นมาไปทำการทดสอบ (Try-out) กับปัจจัยที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร ที่ไม่ใช่กลุ่มตัวอย่างใน

การวิจัยครั้งนี้ จำนวน 400 ชุด เพื่อตรวจสอบว่าคำถามสามารถสื่อความหมายตรงตามความต้องการและมีความเหมาะสมหรือไม่ จากนั้นจึงนำมาทดสอบความเชื่อมั่นของแบบสอบถามโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปการทดสอบความเชื่อมั่นของแบบสอบถามโดยใช้สูตรสัมประสิทธิแอลฟ่า (Coefficient) ของครอนบัค (Cronbach) (สุวิมล ติรกานันท์, 2550) ที่ค่าระดับความเชื่อมั่นของแบบสอบถามเท่ากับ 0.742 ซึ่งถือได้ว่าอยู่ในระดับพอใช้ หมายถึง แบบสอบถามมีความน่าเชื่อถือและสามารถนำไปศึกษากับกลุ่มตัวอย่างจริงได้

5. นำแบบสอบถามที่ผ่านการทดลองใช้และปรับปรุงแก้ไขแล้วไปเก็บข้อมูลกับกลุ่มตัวอย่างในการวิจัยต่อไป

การรวบรวมข้อมูล

ดำเนินการ การแจกแบบสอบถามด้วยตนเอง การขอความร่วมมือจากกลุ่มคนที่ทำงานบริษัทเอกชนในการแจกแบบสอบถามให้พนักงาน และการเผยแพร่แบบสอบถาม (Questionnaire) ทางออนไลน์ผ่านช่องทางต่างๆ แพลตฟอร์มเครือข่ายสังคมออนไลน์ โดยผ่านความร่วมมือกับองค์กรหรือชุมชนออนไลน์ที่เกี่ยวข้องกับกลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร จำนวน 400 ชุด

ผลการศึกษาวิจัย

จากการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานครพบว่า

1. ลักษณะของกลุ่มตัวอย่างผู้ตอบแบบสอบถาม พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศชาย จำนวน 209 ตัวอย่างคิดเป็นร้อยละ 52.3 มีอายุ ระหว่าง 31-35 ปี จำนวน 268 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 67 มีสถานภาพ โสด จำนวน 226 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 56.5 มีระดับการศึกษา ปริญญาตรี จำนวน 394 ตัวอย่างคิดเป็นร้อยละ 98.5 มีระยะเวลาในการทำงานระหว่าง 11-15 ปี จำนวน 184 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 46 และมีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน 15,001 - 30,000 บาท จำนวน 289 ตัวอย่าง คิดเป็นร้อยละ 72.3

2. ปัจจัยแรงจูงใจการลงทุนหุ้นกู้ จากข้อมูลค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน โดยภาพรวมมีค่าอยู่ในระดับมาก ด้านที่มีระดับความสำคัญมากที่สุดได้แก่ ด้านความต้องการทางกายภาพ รองลงมาได้แก่ด้านความ

ต้องการความภาคภูมิใจ ด้านอิสรภาพทางการเงิน ด้านความมั่นคง ความปลอดภัยทางการเงิน และด้านความรักความเป็นเจ้าของ ตามลำดับ

3. ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคล กับพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยส่วนบุคคล ในด้านความปลอดภัยของการลงทุน พบว่าพนักงานบริษัทบริษัทเอกสาร Gen Y มีอายุระหว่าง 31-35 ปี มีประสบการณ์ทำงาน 11-15 ปี และมีรายได้ 15,001-30,000 บาท มีการเลือกหุ้นกู้ที่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือระดับสูง (AAA) เพื่อการลงทุน รวมถึงให้ความสำคัญกับความปลอดภัยของเงินต้นและสภาพคล่องในการเปลี่ยนหุ้นกู้เป็นเงินสดมากกว่ากลุ่มอื่นๆ ในด้านปัจจัยจูงใจ พนักงานบริษัทบริษัทเอกสาร Gen Y ผู้ที่มีสถานภาพเป็นโสดมีแนวโน้มที่จะลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงเพื่อสร้างกระแสเงินสดในขณะที่กลุ่มที่มีสถานภาพสมรสมีแนวโน้มที่จะลงทุนในหุ้นกู้ที่มีมูลค่าสูงกว่าพันธบัตรรัฐบาล แสดงให้เห็นว่าปัจจัยส่วนบุคคลมีบทบาทสำคัญในการกำหนดพฤติกรรมและความต้องการของนักลงทุนในหุ้นกู้

4. ความสัมพันธ์ระหว่างแรงจูงใจการลงทุนหุ้นกู้ กับพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ พบว่า

1.ปัจจัยด้านความต้องการทางกายภาพ มีความสำคัญอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ต่อความปลอดภัยด้านการลงทุน ได้แก่ 1. การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) เพื่อการลงทุน 2. การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) เพื่อเก็งกำไร 3. การให้ความสำคัญเรื่องสภาพคล่อง และ 4. ให้ความสำคัญด้านความปลอดภัยของเงินต้น

2.ปัจจัยด้านความมั่นคง ความปลอดภัยทางการเงิน มีความสำคัญอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ต่อความปลอดภัยด้านการลงทุน ได้แก่ 1. การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) เพื่อเก็งกำไร 2. การให้ความสำคัญเรื่องสภาพคล่อง และ 3. ให้ความสำคัญด้านความปลอดภัยของเงินต้น

3.ปัจจัยด้านความรักความเป็นเจ้าของ มีความสำคัญอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ต่อความปลอดภัยด้านการลงทุน ได้แก่ 1. การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) เพื่อการลงทุน 2. การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) เพื่อเก็งกำไร 2. การให้ความสำคัญเรื่องสภาพคล่อง และ 3. ให้ความสำคัญด้านความปลอดภัยของเงินต้น

4.ปัจจัยด้านความต้องการความภาคภูมิใจ มีความสำคัญอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ต่อความปลอดภัยด้านการลงทุน ได้แก่ 1. การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating)

เพื่อลงทุน 2. การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) เพื่อเก็งกำไร 3. การให้ความสำคัญเรื่องสภาพคล่อง และ 4. ให้ความสำคัญด้านความปลอดภัยของเงินต้น

5.ปัจจัยด้านความต้องอิสรภาพทางการเงิน มีความสำคัญอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ต่อความปลอดภัยด้านการลงทุน ได้แก่ 1. การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) เพื่อเก็งกำไร 2. วิธีจัดการความเสี่ยงการลงทุน การให้ความสำคัญเรื่องสภาพคล่อง 4. ให้ความสำคัญด้านความปลอดภัยของเงิน และด้านจูงใจผลตอบแทนการลงทุนหุ้นกู้ ด้านความคาดหวังผลตอบแทน

การอภิปรายผลการศึกษาวิจัย

ปัจจัยส่วนบุคคล ที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของพนักงานบริษัทเอกชน กลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า อายุ, ระยะเวลาการทำงาน, รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และสถานภาพสมรส โดยเฉพาะกลุ่ม Gen Y ที่มีอายุ 31-35 ปี, ประสบการณ์ทำงาน 11-15 ปี และรายได้ 15,001-30,000 บาท มักจะให้ความสำคัญกับ ความปลอดภัยของเงินลงทุน, การจัดอันดับความน่าเชื่อถือเพื่อการลงทุน และให้ความสำคัญเรื่องสภาพคล่องการเปลี่ยนหุ้นกู้เป็นเงินสด ในขณะที่ปัจจัยจูงใจผลตอบแทนการลงทุนหุ้นกู้ ปัจจัยส่วนบุคคลด้านสถานภาพสมรส มีบทบาทสำคัญในการกำหนด ความคาดหวังและวัตถุประสงค์ด้านผลตอบแทน รวมถึงลักษณะผลตอบแทนลงทุนหุ้นกู้ ซึ่งสอดคล้องกับ หลักการทั่วไปของทฤษฎีพฤติกรรมผู้บริโภคที่นำเสนอโดย ศิริวรรณ เสรีรัตน์ และคณะ (2538) สามารถกล่าวได้ว่า โดยเฉพาะในประเด็นที่ว่าปัจจัยส่วนบุคคล อาทิ อายุ, ระยะเวลาการทำงาน (ซึ่งสะท้อนถึงประสบการณ์และอาชีพ), รายได้, และสถานภาพสมรส ล้วนมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจและพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นกู้ของกลุ่ม Gen Y ซึ่งเป็นลักษณะที่สอดคล้องกับแนวคิดที่ว่าปัจจัยส่วนบุคคลเป็นหนึ่งในตัวแปรสำคัญที่กำหนดพฤติกรรมการตัดสินใจของบุคคล.

ปัจจัยด้านแรงจูงใจที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของพนักงานบริษัทเอกชน Gen Y ในกรุงเทพมหานคร พบว่า ปัจจัยด้านแรงจูงใจในทุกระดับมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของพนักงานบริษัทเอกชนกลุ่ม Gen Y ในกรุงเทพมหานคร โดยเฉพาะอย่างยิ่งในประเด็นด้าน การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) เพื่อเก็งกำไร และให้ความสำคัญเรื่องสภาพคล่องการเปลี่ยนหุ้นกู้เป็นเงินสด ซึ่งปรากฏในทุกปัจจัยแรงจูงใจที่สำคัญ สอดคล้องกับ ทฤษฎีลำดับขั้นความต้องการของมาสโลว์ เป็นอย่างมาก เนื่องจากแรงจูงใจในแต่ละขั้นของทฤษฎีมาสโลว์ ได้สะท้อนให้เห็นถึง

อิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของกลุ่ม Gen Y โดยมีเป้าหมายร่วมกันคือการสร้างความมั่นคงและความปลอดภัยทางการเงินในรูปแบบต่างๆ เพื่อนำไปสู่การบรรลุเป้าหมายชีวิตในที่สุด.

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

1. ควรมีการศึกษาเพิ่มเติมเกี่ยวกับปัจจัยอื่นๆ ที่อาจส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ของ Gen Y เช่น ความรู้ทางการเงิน, ประสบการณ์การลงทุนในสินทรัพย์ประเภทอื่น, อิทธิพลของโซเชียลมีเดีย หรือทัศนคติส่วนบุคคลต่อความเสี่ยง ซึ่งอาจช่วยอธิบายพฤติกรรมในส่วนที่ปัจจัยส่วนบุคคลในงานวิจัยนี้ยังไม่แสดงความสัมพันธ์

2. ศึกษาเชิงคุณภาพ การวิจัยเชิงคุณภาพ เช่น การสัมภาษณ์เชิงลึกหรือการจัดกลุ่มโฟกัส อาจช่วยให้เข้าใจถึงเหตุผลเบื้องลึก (Why) ที่อยู่เบื้องหลังการตัดสินใจของกลุ่ม Gen Y ได้ดียิ่งขึ้น

เอกสารอ้างอิง

แนวคิดและทฤษฎี Abraham Maslow. (2012, 5 ตุลาคม). promrucsa-dba04.blogspot.com. สืบค้นจาก https://promrucsa-dba04.blogspot.com/2012/10/abraham-maslow.html

Natchaphon B. (2025, 30 มีนาคม). Gen B, Gen X, Gen Y และ Gen Z อยู่ในกลุ่มอายุเท่าไร แต่ละเจนมีความแตกต่างอย่างไร. Sanook Campus. สืบค้นจาก https://www.sanook.com/campus/1401267/

The Standard. (2024, 7 กุมภาพันธ์). กนง. มีมติ 5:2คงดอกเบี้ยที่ 2.50% ชี้เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวจากการบริโภคและการท่องเที่ยว. The Standard. สืบค้นจาก https://thestandard.co/mpc-sustain-interest-rate-2-25-percent/

efinanceThai. (2025, 10 มีนาคม). นักลงทุน Gen Y ครองตลาดหุ้นไทย. efinanceThai. สืบค้นจาก https://www.efinancethai.com/efinReview/efinReviewMain.aspx?name=er_202503101651

Herzberg, F., Mausner, B., & Snyderman, B. B. (1959). *The motivation to work*. John Wiley & Sons.

McLeod, S. A. (2024, 29 กุมภาพันธ์). *Herzberg's Two-Factor Theory*. Simply Psychology.สืบค้นจาก https://www.simplypsychology.org/herzbergs-two-factor-theory.html