

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของพนักงานเอกชน ในเขตกรุงเทพมหานคร

Factors Affecting the Investment Decision in Common Stocks of Private Sector Employees in Bangkok

นายชาญณรงค์ ไชยอุดม

โครงการบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการการเงินและการธนาคาร

มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ผู้รับผิดชอบบทความ

Channarong Chaiudom

MBA In Finance and Banking Ramkhamhaeng University

Corresponding Author

บทคัดย่อ

ในยุคที่สภาพเศรษฐกิจมีความผันผวนและอัตราดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ในระดับต่ำการลงทุนในหุ้นสามัญจึงกลายเป็นทางเลือกที่ได้รับความนิยมในหมู่พนักงานเอกชน โดยเฉพาะในเขตกรุงเทพมหานครที่เป็นศูนย์กลางเศรษฐกิจของประเทศ การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของพนักงานเอกชนในเขตกรุงเทพมหานคร โดยพิจารณาทั้งปัจจัยด้านประชากรศาสตร์และปัจจัยด้านการลงทุน โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ พนักงานเอกชนที่มีประสบการณ์ในการลงทุนหุ้นสามัญ จำนวน 400 คน ซึ่งได้จากการสุ่มตัวอย่างแบบง่าย และนำมาวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนาและสถิติเชิงอนุมาน ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน การทดสอบ t-test และการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ ได้แก่ อายุ สถานภาพ การศึกษา และรายได้ ที่ต่างกันส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ขณะที่ปัจจัยด้านการลงทุน ด้านผลตอบแทนมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญ ของพนักงานเอกชน ในเขตกรุงเทพมหานคร ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ผลการศึกษานี้สามารถนำไปใช้ประโยชน์ในการกำหนดกลยุทธ์

ทางการตลาดของบริษัทจดทะเบียน และสนับสนุนการพัฒนาลาดทุนให้ตอบสนองพฤติกรรมของนักลงทุนรายย่อยต่อไป

คำสำคัญ: การตัดสินใจลงทุน, หุ้นสามัญ, พนักงานเอกชน, ปัจจัยส่วนบุคคล, ปัจจัยด้านการลงทุน, กรุงเทพมหานคร

ABSTRACT

In an era of economic volatility and persistently low deposit interest rates, common stock investment has become an increasingly popular choice among private sector employees, especially in Bangkok, the country's economic center. This study aimed to examine the factors influencing the decision to invest in common stocks among private employees in Bangkok, focusing on both demographic and investment-related factors. The sample group consisted of 400 private sector employees with investment experience in common stocks, selected using simple random sampling. The data were analyzed using both descriptive and inferential statistics, including mean, standard deviation, t-tests, and multiple regression analysis. The research findings revealed that demographic factors—namely age, marital status, education, and income—significantly influenced investment decisions. Moreover, among investment-related factors, expected return had a statistically significant influence on investment decisions in common stocks among private employees in Bangkok at the 0.05 significance level. The results of this study can be utilized to formulate effective marketing strategies for listed companies and to support the development of the capital market in alignment with the behavior of retail investors.

Keywords: Investment Decision, Common Stocks, Private Sector Employees, Personal Factors, Investment Factors, Bangkok

บทนำ

ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา เศรษฐกิจทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศเผชิญกับความผันผวนและความไม่แน่นอนจากหลากหลายปัจจัย ไม่ว่าจะเป็นวิกฤตทางเศรษฐกิจ ความขัดแย้งระหว่างประเทศ การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง หรือแม้กระทั่งวิกฤตโรคระบาด ส่งผลให้ประชาชนจำนวนมากได้รับ

ผลกระทบทางการเงิน และมีความจำเป็นต้องปรับตัว เพื่อให้สามารถดำรงชีวิตได้อย่างมั่นคงท่ามกลางความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้นอย่างไรก็ตาม ท่ามกลางวิกฤตเหล่านี้ ประชาชนเริ่มตระหนักถึงความสำคัญของการบริหารจัดการทางการเงินให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น โดยให้ความสนใจในการลงทุนในรูปแบบที่มีความหลากหลายมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล ตราสารหนี้ระยะสั้น อสังหาริมทรัพย์ เพื่อสร้างความมั่นคงทางการเงินในระยะยาว ในปัจจุบันประชาชนมีทางเลือกในการลงทุนที่หลากหลายมากยิ่งขึ้น โดยหนึ่งในทางเลือกที่ได้รับความนิยม คือ การลงทุนในหุ้นสามัญ ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทต่าง ๆ มักเลือกใช้วิธีการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ ด้วยการเปิดให้ประชาชนทั่วไปสามารถเข้าร่วมถือหุ้นผ่านการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering: IPO) ซึ่งภายหลังจากการเสนอขาย นักลงทุนยังสามารถซื้อขายหุ้นดังกล่าวได้ในตลาดรอง (Secondary Market) ส่งผลให้การลงทุนในหุ้นสามัญกลายเป็นทางเลือกที่เข้าถึงได้ง่ายและมีสภาพคล่องสูงเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ลงทุนประเภทอื่นโดยหุ้นสามัญ (Common Stocks) คือ ตราสารทุนที่แสดงถึงความเป็นเจ้าของในบริษัทมหาชนจำกัด ซึ่งผู้ถือหุ้นจะมีสิทธิเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น มีสิทธิออกเสียงในการตัดสินใจประเด็นสำคัญ และมีสิทธิรับเงินปันผลจากผลกำไรของบริษัทตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม ผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผลนั้นไม่แน่นอนขึ้นอยู่กับผลประกอบการของบริษัท

จากประเด็นดังกล่าว ผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในหุ้นสามัญของพนักงานเอกชนในเขตกรุงเทพมหานคร เพื่อให้เกิดความเข้าใจในพฤติกรรมการลงทุน และสามารถนำข้อมูลที่ได้รับไปใช้เพื่อเป็นแนวทางในการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์ ตลอดจนเป็นแนวทางให้บริษัทจดทะเบียนสามารถวางแผนกลยุทธ์ในการเข้าถึงกลุ่มนักลงทุนได้อย่างเหมาะสม

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของพนักงานเอกชนในเขตกรุงเทพมหานคร จำแนกตามปัจจัยประชากร
2. เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของพนักงานเอกชนในเขตกรุงเทพมหานคร จำแนกตามปัจจัยด้านการลงทุน

ขอบเขตของการวิจัย (Scope of the Research)

ในการวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญ ของพนักงานเอกชน ในเขตกรุงเทพมหานคร โดยแบ่งเป็นปัจจัยส่วนบุคคล และปัจจัยแวดล้อมในการลงทุนซึ่งผู้วิจัยได้ใช้แบบสอบถาม (Questionnaire) เป็นเครื่องมือในการวิจัย โดยกำหนดกลุ่มตัวอย่าง จำนวนทั้งสิ้น 385 คน โดยใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบง่าย (Simple Random Sampling) และมีระยะเวลาในการทำวิจัยและเก็บรวบรวมข้อมูลในครั้งนี้ จะเริ่มต้นตั้งแต่เดือน เมษายน - พฤษภาคม 2568

ตัวแปรที่ศึกษา

1. ตัวแปรอิสระ:

- 1.1 ปัจจัยส่วนบุคคล: เพศ, อายุ, การศึกษา, อาชีพ, รายได้
- 1.2 ปัจจัยที่มีผลด้านการลงทุน: ด้านผลตอบแทน, ด้านความเข้าใจข้อมูลข่าวสาร, ด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจ, ด้านความเสี่ยง

2. ตัวแปรตาม:

- 2.1 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของพนักงานเอกชน: ประสิทธิภาพการลงทุน, ระยะเวลาในการลงทุน, วัตถุประสงค์ในการลงทุน, แหล่งที่มาของเงินลงทุน

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทำให้ทราบถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญ ของพนักงานเอกชนในเขตกรุงเทพมหานคร
2. ทำให้ทราบถึงพฤติกรรมการลงทุน ของพนักงานเอกชนในเขตกรุงเทพมหานคร
3. เพื่อใช้เป็นฐานข้อมูลในการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ Hauser และ Duncan (1952) ให้คำจำกัดความประชากรศาสตร์ว่าเป็นการศึกษาความเคลื่อนไหวและการเปลี่ยนแปลงของประชากรทั้งเชิงปริมาณและคุณภาพ โดยเฉพาะองค์ประกอบและลักษณะต่างๆ เช่น เพศ สถานภาพ อายุ การเกิด การตาย การย้ายถิ่น และการเจริญพันธุ์ รวมถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจ สังคม และการศึกษาที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงเหล่านั้น สำหรับงานวิจัยนี้ ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ที่สำคัญได้แก่ เพศ สถานภาพ อายุ การศึกษา อาชีพ และรายได้ ซึ่งแต่ละปัจจัยมีอิทธิพลต่อพฤติกรรม ความคิด ทศนคติ และความสนใจที่แตกต่างกัน เช่น อายุสัมพันธ์กับประสิทธิภาพและการตัดสินใจ การศึกษาสะท้อนความรู้และทักษะในการวิเคราะห์ข้อมูล และรายได้แสดงถึงศักยภาพทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการออม การลงทุน และการบริโภค

2. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการลงทุน การลงทุนหมายถึง การจัดสรรเงินในปัจจุบันเพื่อคาดหวังผลตอบแทนที่สูงขึ้นในอนาคต โดยนักลงทุนคาดหวังผลตอบแทนจากระยะเวลาที่ถือการบริโภค อัตราเงินเฟ้อ และความเสี่ยง (ฝ่ายพัฒนาความรู้ผู้ประกอบการวิชาชีพ, 2564)

2.1 หุ้นสามัญ (Common Stock) คือหลักทรัพย์ที่แสดงถึงความเป็นเจ้าของในบริษัทมหาชนจำกัด ผู้ถือหุ้นมีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นและสิทธิรับเงินปันผลจากผลกำไรของบริษัท (Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F., 2020) การลงทุนในหุ้นสามัญมีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูงจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าหุ้น (capital gain) และเงินปันผล แต่มีความเสี่ยงสูงกว่าหลักทรัพย์ประเภทอื่น เพราะจะได้รับเงินคืนเป็นลำดับสุดท้ายในกรณีที่บริษัทเลิกกิจการ การตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญมักพิจารณาจากสถานะทางการเงินของบริษัท แนวโน้มเศรษฐกิจ ปัจจัยเชิงจิตวิทยาของตลาด และข้อมูลข่าวสาร

2.2 หุ้นสามัญในประเทศไทย หมายถึงหลักทรัพย์ที่ออกโดยบริษัทจำกัด (มหาชน) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) หรือตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ผู้ถือหุ้นสามัญในประเทศไทยมีสิทธิในการออกเสียง ได้รับเงินปันผล ซื้อหุ้นเพิ่มทุน และได้รับส่วนแบ่งทรัพย์สินเมื่อบริษัทเลิกกิจการ (ภายหลังเจ้าหนี้และผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ) การลงทุนในหุ้นสามัญในประเทศไทยเป็นที่นิยมเพื่อแสวงหาผลตอบแทนที่ดีกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก แต่ยังคงมีความเสี่ยงสูงจากความผันผวนของราคาหุ้น ผลประกอบการ และปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค หุ้นสามัญในไทยอยู่ภายใต้ พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 สามารถซื้อขายได้ในตลาด และราคาขึ้นลงตามกลไกอุปสงค์และอุปทาน ให้ผลตอบแทน 2 รูปแบบ คือ เงินปันผล และกำไรจากส่วนต่างราคา

3.แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุน การตัดสินใจลงทุน (Investment Decision-Making) เป็นกระบวนการที่นักลงทุนใช้ในการวิเคราะห์ ประเมิน และเลือกสินทรัพย์ที่จะลงทุน โดยมีหลายปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อพฤติกรรมดังกล่าว (Lusardi & Mitchell, 2014) ได้แก่:

3.1 ประสบการณ์การลงทุน: ส่งผลต่อความมั่นใจในการตัดสินใจของนักลงทุน ช่วยให้เข้าใจตลาดและรับมือกับความผันผวนได้ดีขึ้น

3.2 วัตถุประสงค์ในการลงทุน: เป็นปัจจัยสำคัญที่กำหนดทิศทางและลักษณะของการลงทุน โดยแบ่งเป็น 3 ประเภทหลัก คือ การเก็บออมระยะยาว (เช่น การเกษียณ), การสร้างรายได้ประจำ (เช่น กระแสเงินสดสม่ำเสมอ), และการเก็งกำไร (หวังผลระยะสั้นและยอมรับความเสี่ยงสูง)

3.3 ระยะเวลาในการลงทุน: มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมของนักลงทุน โดยเฉพาะในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง นักลงทุนที่มีระยะเวลาลงทุนยาวนานมักมีความอดทนต่อความผันผวนระยะสั้นและคาดหวังผลตอบแทนสูงในระยะยาว

3.4 แหล่งที่มาของเงินลงทุน: เป็นปัจจัยพื้นฐานที่ส่งผลต่อระดับความกล้าเสี่ยงและแนวทางในการเลือกสินทรัพย์ โดยเงินลงทุนอาจมาจากรายได้ประจำ เงินออมส่วนตัว หรือเงินกู้ ซึ่งมีผลต่อระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้และเป้าหมายการลงทุน

4. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับปัจจัยด้านการลงทุน การตัดสินใจลงทุนได้รับอิทธิพลจากหลายปัจจัย (Keynes, 1936; Markowitz, 1952; Ajzen, 1991; Kahneman & Tversky, 1979) ดังนี้:

4.1 ปัจจัยด้านผลตอบแทน: Harry Markowitz (1952) เสนอว่านักลงทุนจะเลือกลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนคาดหวังสูงสุดภายใต้ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ โดยเน้นการกระจายความเสี่ยงเพื่อสร้างพอร์ตการลงทุนที่มีประสิทธิภาพ

4.2 ปัจจัยด้านความเข้าใจข้อมูลข่าวสาร: Ajzen (1991) ในทฤษฎีพฤติกรรมตามแผน (TPB) ระบุว่า ความรู้และความเข้าใจในข้อมูลข่าวสารมีอิทธิพลต่อเจตคติและความตั้งใจในการกระทำพฤติกรรมด้านการลงทุน การตัดสินใจลงทุนอย่างมีเหตุผลต้องอาศัยข้อมูลที่ถูกต้องและทันสมัย

4.3 ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจ: สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจ เช่น อัตราดอกเบี้ย เงินเฟ้อ การเติบโตของ GDP หรือความมั่นคงทางการเมือง ล้วนส่งผลต่อความเชื่อมั่นและการตัดสินใจของนักลงทุน Keynes (1936) เชื่อว่าพฤติกรรมนักลงทุนไม่ได้ตั้งอยู่บนเหตุผลสมบูรณ์เท่านั้น แต่ยังได้รับอิทธิพลจากข่าวสารหรือเหตุการณ์ทางเศรษฐกิจ

4.4 ปัจจัยด้านความเสี่ยง: เป็นองค์ประกอบสำคัญของการลงทุน โดยเฉพาะในหุ้นสามัญที่มีความผันผวนสูง ความสามารถในการรับความเสี่ยง (Risk Tolerance) ของแต่ละบุคคลแตกต่างกันไป ตามแนวคิดของ Prospect Theory โดย Kahneman และ Tversky (1979) ผู้คนมักกลัวการขาดทุนมากกว่ายินดีต่อกำไร ทำให้ความรู้สึกต่อความเสี่ยงมีบทบาทสำคัญต่อการเลือกลงทุน

5. งานวิจัยเกี่ยวกับปัจจัยด้านการลงทุน

5.1 ปัจจัยด้านผลตอบแทน: อคุลย์ สาลีฟ้า (2559) และ ทรศวรรณ จันทร์ฉาย (2557) พบว่าผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นปัจจัยหลักที่มีอิทธิพลต่อนักลงทุนในการตัดสินใจเลือกลงทุน

ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) และ RMF/LTF โดยนักลงทุนมักพิจารณาผลการดำเนินงานในอดีตและคาดหวังผลตอบแทนสูง

5.2 ปัจจัยด้านความเข้าใจข้อมูลข่าวสาร: สุภิญญา ตรีนันทน์ และ ชีระวัฒน์ จันทิก (2559) พบว่าการเข้าถึงและการประเมินข้อมูลข่าวสารที่มีคุณภาพช่วยส่งเสริมให้นักลงทุนตัดสินใจใช้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ตมากขึ้น

5.3 ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจ: เจษฎา เนตรแถม (2566) และ นพพล ชูชัย (2561) พบว่าปัจจัยด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจ เช่น อัตราดอกเบี้ย เงินเฟ้อ การเติบโตทางเศรษฐกิจ และนโยบายรัฐบาล ส่งผลกระทบต่อตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์และมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของหน่วยลงทุน นักลงทุนที่ติดตามสถานการณ์เศรษฐกิจมีโอกาสตัดสินใจลงทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

5.4 ปัจจัยด้านความเสี่ยง: ชิดชนก หลงผดุง (2559) พบว่าความเสี่ยงจากการลงทุนเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่มีความสัมพันธ์กับโอกาสในการตัดสินใจลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ รวมถึงความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุนและภาวะเศรษฐกิจก็มีบทบาทในการกำหนดความเชื่อมั่นหรือความลังเล

6. งานวิจัยที่เกี่ยวกับปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ กนกวรรณ ศรีนวล (2559) ศึกษาปัจจัยส่วนบุคคล พฤติกรรมการลงทุน และแรงจูงใจในการลงทุนที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของนักลงทุนในกรุงเทพฯ พบว่าพฤติกรรมการลงทุนและแรงจูงใจในการลงทุนมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

7. งานวิจัยที่เกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุน

7.1 ประสบการณ์การลงทุน: ปานระวี ขาวสังข์ (2565) และ ศิริพงษ์ นารีนงษ์ (2559) พบว่าประสบการณ์การลงทุนมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญ โดยผู้มีประสบการณ์จะมีความมั่นใจและประเมินความเสี่ยงได้ดีกว่า

7.2 ระยะเวลาในการลงทุน: ปานระวี ขาวสังข์ (2565) และ ณัฐวุฒิ พวงมาลี (2562) พบว่าผู้ที่มีระยะเวลาถือครองหลักทรัพย์ยาวนานมีแนวโน้มได้รับผลตอบแทนที่มั่นคงและบริหารความเสี่ยงได้ดีกว่า การลงทุนระยะยาวช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนระยะสั้นและส่งเสริมวินัยในการลงทุน

7.3 วัตถุประสงค์ในการลงทุน: ชินกุต วงศ์รักษ์ (2564) พบว่าวัตถุประสงค์ในการลงทุนมีความเชื่อมโยงกับการวางแผนอนาคตทางการเงิน โดยเฉพาะการเตรียมความพร้อมเพื่อวัยเกษียณ และการเป็น "เจ้าของกิจการผ่านการถือหุ้น" ก็เป็นแรงจูงใจสำคัญ

7.4 แหล่งที่มาของเงินลงทุน: ภัทรพงศ์ ชนากร (2563) พบว่าแหล่งที่มาของเงินลงทุน (รายได้ประจำ เงินออมส่วนตัว เงินกู้) มีผลต่อระดับความกล้าเสี่ยงและแนวทางในการเลือกสินทรัพย์เพื่อการลงทุน โดยเงินกู้จะทำให้ผู้ลงทุนระมัดระวังมากขึ้น

8. งานวิจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

8.1 ปานระวี ขาวสังข์ (2565) พบว่าด้านเศรษฐกิจและการเมือง โดยเฉพาะนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของพนักงานเอกชนในกรุงเทพฯ อย่างมีนัยสำคัญ

8.2 ณัฐสพันธ์ และ สวภพ (2563) พบว่านักลงทุนส่วนใหญ่เป็นเพศชาย อายุ 36-45 ปี มีการศึกษาระดับปริญญาตรี มีอาชีพรัฐวิสาหกิจ สถานะสมรส และมีรายได้ 40,001-60,000 บาท/เดือน พฤติกรรมการลงทุน วินัยทางการเงิน และความรู้ทางการเงิน มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการตัดสินใจลงทุน

8.3 กุลธนิดา วิทรนันท์ และรัตติกาล เขื่อนเพชร (2562) พบว่า เพศ อายุ สถานภาพสมรส ระดับการศึกษา และรายได้ต่อเดือน ไม่มีผลแตกต่างกันต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แต่อาชีพและประสบการณ์ในการลงทุนมีผลอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงระยะเวลาในการลงทุน เหตุผลในการลงทุน และประเภทของหลักทรัพย์ที่ลงทุน

8.4 Yang Mo (2563) พบว่า เพศ อายุ ระดับการศึกษา และรายได้เฉลี่ยต่อเดือนที่แตกต่างกัน ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) โดยส่วนมากเพื่อการออมระยะยาว และลดหย่อนภาษี และปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดทั้ง 4 ด้านมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน LTF อย่างมีนัยสำคัญ

สรุปผลการวิจัย

จากปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของพนักงานเอกชนในเขตกรุงเทพมหานคร ข้อมูลที่ได้จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 400 ชุด สามารถสรุปวิเคราะห์และสรุปผลได้รายละเอียดดังนี้

1. สรุปข้อมูลส่วนบุคคลทั่วไปของกลุ่มตัวอย่าง

ผู้วิจัยสามารถจำแนกกลุ่มตัวอย่างได้เป็นเพศหญิง คิดเป็นร้อยละ 65.8 รองลงมาเพศชาย คิดเป็นร้อยละ 34.3 โดยกลุ่มส่วนใหญ่มีสถานภาพสมรส คิดเป็นร้อยละ 58.3 รองลงมาคือโสด คิดเป็นร้อยละ 36.0 และสถานภาพหย่าร้าง คิดเป็นร้อยละ 5.8 กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีมีอายุระหว่าง 31 – 40 ปี คิดเป็น ร้อยละ 50.0 รองลงมาช่วงอายุระหว่าง 41 – 50 ปี คิดเป็นร้อยละ 33.0 ช่วงอายุระหว่าง 20 – 30 ปี คิดเป็นร้อยละ 14.2 และช่วงอายุระหว่าง 51 – 60 ปี คิดเป็นร้อยละ 2.8

ซึ่งกลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีระดับการศึกษาปริญญาตรี คิดเป็นร้อยละ 83.0 รองลงมาเป็นปริญญาโท คิดเป็นร้อยละ 9.0 และต่ำกว่าปริญญาตรี คิดเป็นร้อยละ 8.0 ตามลำดับ โดยรายได้อยู่ในช่วง 30,001 - 50,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 55.5 รองลงมาเป็นรายได้ช่วง 15,001 - 30,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 28.2 รายได้ต่ำกว่า 15,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 9.3 รายได้ช่วง 50,001 - 80,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 5.3 และรายได้ช่วง 80,001 - 100,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 1.8 ตามลำดับ

2. สรุปข้อมูลพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นสามัญของพนักงานเอกชนในเขตกรุงเทพมหานคร

ผู้วิจัยทำการศึกษาข้อมูลพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นสามัญ ของพนักงานเอกชน ในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีประสบการณ์ในการลงทุนเป็นระยะเวลา 4 – 5 ปี คิดเป็นร้อยละ 46.8 รองลงมา คือ 2 – 3 ปี คิดเป็นร้อยละ 28.5, 6 – 10 ปี คิดเป็นร้อยละ 17.3, มากกว่า 10 ปี ขึ้นไป คิดเป็นร้อยละ 4.0 และน้อยกว่าหรือเทียบเท่า 1 ปี คิดเป็นร้อยละ 3.5 โดยมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนเพื่อการเก็บออมระยะยาว คิดเป็นร้อยละ 37.5 รองลงมา คือ เพื่อสร้างรายได้ประจำ คิดเป็นร้อยละ 22.3 เพื่อไว้เป็นเงินสำรองฉุกเฉิน คิดเป็นร้อยละ 20.5 และเพื่อเก็งกำไร คิดเป็นร้อยละ 19.8

นอกจากนี้ ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีความถี่ในการลงทุนในหุ้นสามัญ เป็นประจำทุกไตรมาส คิดเป็นร้อยละ 32.8 รองลงมา ทุกครึ่งปี คิดเป็นร้อยละ 30.0 เป็นประจำทุกเดือน คิดเป็นร้อยละ 22.3 และทุกปี คิดเป็นร้อยละ 15.0 และมีแหล่งที่มาของเงินทุนสำหรับการลงทุนจากรายได้ประจำ เช่น เงินเดือน คิดเป็นร้อยละ 53.3 รองลงมา รายได้จากอาชีพเสริม คิดเป็นร้อยละ 29.8 เงินมรดก คิดเป็นร้อยละ 9.3 และเงินกู้ยืมหรือเงินกู้ธนาคาร คิดเป็นร้อยละ 7.8 ตามลำดับ

3. สรุปข้อมูลปัจจัยปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุน ที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นสามัญของพนักงานเอกชน ในเขตกรุงเทพมหานคร

ผู้วิจัยทำการศึกษาข้อมูลด้านปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุน ประกอบด้วย ผลตอบแทน ความเข้าใจ ข้อมูลข่าวสาร สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจ และความเสี่ยง ซึ่งคนส่วนใหญ่เห็นด้วยในระดับที่สูงว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุน มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นสามัญ โดยปัจจัยด้านที่คนส่วนใหญ่เห็นว่าส่งผลต่อการลงทุนในหุ้นสามัญมากที่สุด คือ สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.452 รองลงมา

คือ ผลตอบแทน มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.451 ความเข้าใจข้อมูลข่าวสาร มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.450 และความเล็ง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.395

และเมื่อมาพิจารณาปัจจัยรายด้าน พบว่า ด้านผลตอบแทนที่คนส่วนใหญ่เห็นว่าส่งผลต่อการลงทุนหุ้นสามัญมากที่สุด คือ ผลตอบแทนเหมาะสมกับความเล็ง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.57 ผลตอบแทนคุ้มค่าเมื่อเทียบกับเวลา มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.55 และผลตอบแทนที่ได้จากเงินปันผล ดอกเบี้ย และ Capital Gain มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.24 ในขณะที่ด้านความเข้าใจข้อมูลข่าวสารที่คนส่วนใหญ่เห็นว่าส่งผลต่อการลงทุนหุ้นสามัญมากที่สุด คือ ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ทางการเงินต่างๆ เช่น หน่วยลงทุน หุ้นกู้ หุ้นสามัญ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.55 มีการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทก่อนตัดสินใจลงทุน มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.53 และความรู้ความเข้าใจเรื่องของผลตอบแทนและความเสี่ยงของหุ้น มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.27

ในด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่คนส่วนใหญ่เห็นว่าส่งผลต่อการลงทุนหุ้นสามัญมากที่สุด คือ ภาวะเศรษฐกิจ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.60 รองลงมาคือ อัตราเงินเฟ้อ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.54 การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.41 และนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.26 ปัจจัยแวดล้อมในการลงทุน และสุดท้าย ด้านความเสี่ยงที่คนส่วนใหญ่เห็นว่าส่งผลต่อการลงทุนหุ้นสามัญมากที่สุด คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการบริหารงานของผู้บริหาร มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.54 รองลงมาคือ ความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของดัชนีหุ้น มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.49 และความผันผวนของราคาหุ้น และมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.25

สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 1 ปัจจัยทางประชากรศาสตร์ที่แตกต่างกัน มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญของพนักงานเอกชน ในเขตกรุงเทพมหานครที่แตกต่างกัน

ผลการเปรียบเทียบพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญของพนักงานเอกชน ในเขตกรุงเทพมหานคร จำแนกตามปัจจัยประชากรศาสตร์ ประกอบด้วย เพศ อายุ ระดับ การศึกษา และรายได้ สามารถสรุปได้ ดังนี้

1) เพศ ของพนักงานเอกชน ในเขตกรุงเทพมหานคร ที่ต่างกัน ไม่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นสามัญ

2) สถานภาพ ของพนักงานเอกชน ในเขตกรุงเทพมหานคร มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยพบว่า สถานภาพโสด กับสถานภาพหย่าร้าง มีพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นสามัญแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และสถานภาพสมรส กับสถานภาพหย่าร้าง มีพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นสามัญแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

3) อายุ ของพนักงานเอกชนในเขตกรุงเทพมหานคร มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยพบว่า กลุ่มที่มีอายุ 20 – 30 ปี กับกลุ่มที่มีอายุ 41 – 50 ปี มีพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นสามัญแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05, กลุ่มที่มีอายุ 20 – 30 ปี กับ

กลุ่มที่มีอายุ 51 – 60 ปี มีพฤติกรรมลงทุนในหุ้นสามัญแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05, กลุ่มที่มีอายุ 31 – 40 ปี กับกลุ่มที่มีอายุ 41 – 50 ปี มีพฤติกรรมลงทุนในหุ้นแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และกลุ่มที่มีอายุ 31 – 40 ปี กับกลุ่มที่มีอายุ 51 – 60 ปี มีพฤติกรรมลงทุนในหุ้นสามัญแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

4) การศึกษา ของของพนักงานเอกชน ในเขตกรุงเทพมหานคร มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยพบว่า ระดับการศึกษาต่ำกว่าปริญญาตรี กับปริญญาโท มีพฤติกรรมลงทุนในหุ้นสามัญแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และการศึกษาระดับปริญญาตรี กับปริญญาโท มีพฤติกรรมลงทุนในหุ้นสามัญแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

5) รายได้ ของพนักงานเอกชน ในเขตกรุงเทพมหานคร มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยพบว่า กลุ่มที่มีรายได้ต่ำกว่า 15,000 บาท กับกลุ่มที่มีรายได้ 30,001-50,000 บาท มีพฤติกรรมลงทุนในหุ้นสามัญแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05, กลุ่มที่มีรายได้ต่ำกว่า 15,000 บาท กับกลุ่มที่มีรายได้ 50,001-80,000 บาท มีพฤติกรรมลงทุนในหุ้นสามัญแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05, กลุ่มที่มีรายได้ต่ำกว่า 15,000 บาท กับกลุ่มที่มีรายได้ 80,001-100,000 บาท มีพฤติกรรมลงทุนในหุ้นสามัญแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05, กลุ่มที่มีรายได้ 15,001-30,000 บาท กับกลุ่มที่มีรายได้ 30,001-50,000 บาท มีพฤติกรรมลงทุนในหุ้นสามัญแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05, กลุ่มที่มีรายได้ 15,001-30,000 บาท กับกลุ่มที่มีรายได้ 50,001-80,000 บาท มีพฤติกรรมลงทุนในหุ้นสามัญแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05, กลุ่มที่มีรายได้ 15,001-30,000 บาท กับกลุ่มที่มีรายได้ 80,001-100,000 บาท มีพฤติกรรมลงทุนในหุ้นสามัญแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และกลุ่มที่มีรายได้ 30,001-50,000 บาท กับกลุ่มที่มีรายได้ 80,001-100,000 บาท มีพฤติกรรมลงทุนในหุ้นสามัญแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

สมมุติฐานที่ 2 ปัจจัยด้านการลงทุนมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญ ของพนักงานเอกชน ในเขตกรุงเทพมหานคร

ผลการศึกษาพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญ ของพนักงานเอกชน ในเขตกรุงเทพมหานคร จำแนกตามปัจจัยด้านการลงทุน ประกอบด้วย ผลตอบแทน ความเข้าใจข้อมูลข่าวสาร สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและความเสี่ยง สามารถสรุปได้ ดังนี้ ปัจจัยด้านการลงทุน มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญของพนักงานเอกชน ในเขตกรุงเทพมหานคร ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยปัจจัยด้านผลตอบแทนมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญ ของพนักงานเอกชน ในเขตกรุงเทพมหานคร ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ (R) เท่ากับ 0.346 และสามารถอธิบายความสัมพันธ์ได้ร้อยละ 12.0

อภิปรายผล

การศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญของพนักงานเอกชนในเขตกรุงเทพมหานคร สามารถอภิปรายผลได้ ดังนี้

1. การศึกษาเรื่องปัจจัยประชากรศาสตร์ที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นสามัญ ของพนักงานเอกชนในเขตกรุงเทพมหานคร

จากการศึกษา พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง มีสถานภาพสมรส และมีอายุระหว่าง 31 – 40 ปี โดยมีระดับการศึกษาปริญญาตรี รายได้อยู่ในช่วง 30,001 - 50,000 บาท ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ จุฑามาศ อ่อนน้อม (2561) ซึ่งพบว่า กลุ่มนักลงทุนที่มีแนวโน้มลงทุนในหุ้นสามัญมักเป็นเพศหญิง อายุระหว่าง 30-40 ปี มีรายได้ปานกลางถึงสูง และมีระดับการศึกษาในระดับปริญญาตรีขึ้นไป โดยเหตุผลสำคัญคือความมั่นคงทางรายได้ทำให้มีความสามารถในการออมและลงทุนมากขึ้น อีกทั้งระดับการศึกษาที่สูงมีผลต่อความเข้าใจในการบริหารความเสี่ยงและการเลือกสินทรัพย์ลงทุนที่เหมาะสม

นอกจากนี้ ผลการศึกษาในครั้งนี้ยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ Nagy and Obenberger (1994) ที่พบว่า ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ เช่น อายุ รายได้ และระดับการศึกษา มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนของบุคคล โดยเฉพาะในกลุ่มผู้มีรายได้ประจำและการศึกษาสูง ซึ่งมักให้ความสำคัญกับข้อมูลพื้นฐานของบริษัทก่อนการลงทุน

2. การศึกษาพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นสามัญของพนักงานเอกชนในเขตกรุงเทพมหานคร

จากการศึกษาพบว่ากลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีประสบการณ์ในการลงทุนเป็นระยะเวลา 4 – 5 ปี โดยมีวัตถุประสงค์ในการลงทุน เพื่อการเก็บออมระยะยาว มีความถี่ในการลงทุนในหุ้นสามัญ เป็นประจำทุกไตรมาส และมีแหล่งที่มาของเงินทุนสำหรับการลงทุนจากรายได้ประจำ เช่น เงินเดือน เป็นต้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ศิริพร พิชัยรัตนรังษี (2560) ซึ่งพบว่า นักลงทุนที่มีรายได้ประจำ เช่น พนักงานเอกชน มีแนวโน้มที่จะลงทุนในหุ้นสามัญอย่างต่อเนื่อง โดยมีเป้าหมายเพื่อสร้างผลตอบแทนในระยะยาว และมักมีพฤติกรรมการลงทุนที่มีวินัย เช่น การลงทุนตามรอบงบประมาณหรือการออมรายเดือน

นอกจากนี้ยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ Baker และ Ricciardi (2015) ที่พบว่านักลงทุนทั่วไปมักเริ่มต้นลงทุนด้วยรายได้ประจำ และมีแนวโน้มลงทุนในระยะยาวหากมีการศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนอย่างเพียงพอและมีวัตถุประสงค์ชัดเจน

3.การศึกษาปัจจัยที่มีผลด้านการลงทุน ที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นสามัญของพนักงานเอกชนในเขตกรุงเทพมหานครจากการศึกษาพบว่ากลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีความเห็นด้วยกับปัจจัยที่มีผลด้านการลงทุน ประกอบด้วย ผลตอบแทน ความเข้าใจข้อมูลข่าวสาร สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจ และความเสี่ยง มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นสามัญ โดยปัจจัยด้านที่คนส่วนใหญ่เห็นว่าส่งผลต่อการลงทุนในหุ้นสามัญในระดับที่สูง คือ สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ รัชชา จิตรมั่นเพียร

(2562) พบว่า ปัจจัยด้านเศรษฐกิจมหภาค เช่น ภาวะเศรษฐกิจโดยรวม อัตราดอกเบี้ย และเสถียรภาพทางการเงินเป็นปัจจัยสำคัญที่นักลงทุนใช้พิจารณาในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้น โดยเฉพาะในช่วงที่เศรษฐกิจมีความไม่แน่นอนนักลงทุนมักมีพฤติกรรมระมัดระวังมากขึ้นและเมื่อมาพิจารณาปัจจัยรายด้าน พบว่า ด้านผลตอบแทนที่คนส่วนใหญ่เห็นว่าส่งผลต่อการลงทุนหุ้นสามัญมากที่สุด คือ ผลตอบแทนเหมาะสมกับความเสี่ยง ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของอรอนงค์ กุลศรีสมบัติ (2562) ที่พบว่า นักลงทุนรายย่อยให้ความสำคัญกับความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนและความเสี่ยง โดยจะเลือกลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มสร้างผลตอบแทนคุ้มค่าเมื่อเทียบกับความเสี่ยงที่ต้องเผชิญ

ในขณะที่ด้านความเข้าใจข้อมูลข่าวสารที่คนส่วนใหญ่เห็นว่าส่งผลต่อการลงทุนหุ้นสามัญมากที่สุด คือ ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ทางการเงินต่างๆ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ จุฑามาศ อ่อนน้อม (2561) ที่พบว่า ระดับความรู้และความเข้าใจในผลิตภัณฑ์การเงินมีผลต่อความสามารถในการเลือกการลงทุนที่เหมาะสมกับเป้าหมายของแต่ละบุคคล

ในด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่คนส่วนใหญ่เห็นว่าส่งผลต่อการลงทุนหุ้นสามัญมากที่สุด คือ ภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สุชา จิตรมั่นเพียร(2562) ที่พบว่า สภาพเศรษฐกิจโดยรวมมีผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในหุ้น โดยเฉพาะในกลุ่มผู้มีรายได้ประจำ

สุดท้าย ด้านความเสี่ยงที่คนส่วนใหญ่เห็นว่าส่งผลต่อการลงทุนหุ้นสามัญมากที่สุด คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการบริหารงานของผู้บริหาร ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Fama and Jensen (1983) ที่ระบุว่า โครงสร้างการบริหารจัดการที่ดีสามารถลดความไม่แน่นอนในการดำเนินธุรกิจ และส่งผลต่อความเชื่อมั่นของผู้ถือหุ้น

4. การศึกษาปัจจัยด้านประชากรศาสตร์เปรียบเทียบกับพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นสามัญของพนักงานเอกชน ในเขตกรุงเทพมหานครจากการศึกษา พฤติกรรมพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นสามัญของพนักงานเอกชน ในเขตกรุงเทพมหานคร จำแนกตามปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ ได้แก่ เพศ สถานภาพ อายุ รายได้ และการศึกษา สามารถสรุปได้ ดังนี้ เพศ ของพนักงานเอกชน ในเขตกรุงเทพมหานคร ที่ต่างกัน ไม่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นสามัญ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของกาญจนา เฟื่องสวัสดิ์ (2561) ที่พบว่าเพศของนักลงทุนไม่มีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่อการตัดสินใจลงทุนสถานภาพ ของของพนักงานเอกชน ในเขตกรุงเทพมหานคร มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญ โดยสถานภาพหย่าร้างจะมีพฤติกรรมการลงทุนที่ต่างจากสถานภาพอื่นๆ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ อรพรรณ บุญธรรม (2561) ที่พบว่า กลุ่มผู้ที่อยู่ในสถานภาพหย่าร้างมีความต้องการความมั่นคงทางการเงินในระยะยาวมากกว่ากลุ่มอื่น จึงมีแนวโน้มลงทุนในหุ้นหรือสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้นเมื่อเทียบกับกลุ่มที่มีสถานภาพสมรสหรือโสด อายุ ของของพนักงานเอกชน ในเขตกรุงเทพมหานคร มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สุภาพร โชติพรหม (2563) ที่พบว่า อายุของนักลงทุนมีความสัมพันธ์กับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้และระยะเวลาการถือครองสินทรัพย์

การศึกษา ของของพนักงานเอกชน ในเขตกรุงเทพมหานคร มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ศุภกิจ บัวทอง (2561) ที่ระบุว่าผู้ที่มีการศึกษาสูงมักมีความรู้ทางการเงินและการลงทุนมากกว่า จึงมีแนวโน้มเลือกลงทุนในหุ้นมากกว่ากลุ่มอื่น

รายได้ ของของพนักงานเอกชน ในเขตกรุงเทพมหานคร มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ นริศรา หอมระรื่น (2562) ที่พบว่า รายได้มีผลต่อปริมาณเงินลงทุน ความถี่ในการลงทุน และการกระจายความเสี่ยงในการลงทุน

5.การศึกษาปัจจัยที่มีผลด้านการลงทุน ที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นสามัญของพนักงานเอกชน ในเขตกรุงเทพมหานครจากการศึกษาพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญ ของพนักงานเอกชน ในเขตกรุงเทพมหานคร จำแนกตามปัจจัยด้านการลงทุน ประกอบด้วย ผลตอบแทน ความเข้าใจข้อมูลข่าวสาร สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจ และความเสี่ยง พบว่า ปัจจัยด้านผลตอบแทนมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญ ของพนักงานเอกชน ในเขตกรุงเทพมหานคร ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ อรอนงค์ กุลศรีสมบัติ (2562) ที่พบว่า ผลตอบแทนเป็นปัจจัยสำคัญที่สุดที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยนักลงทุนให้ความสำคัญกับศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนและการเติบโตของหุ้น

เอกสารอ้างอิง

กนกวรรณ ศรีนวล. (2559). ปัจจัยส่วนบุคคล พฤติกรรมการลงทุน และแรงจูงใจในการลงทุนที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี).

อดุลย์ สาลิฟา. (2559). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของนักลงทุนในกรุงเทพมหานครและปริมณฑล (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย).

ทรรศวรรณ จันทร์ฉาย. (2557). ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม RMF และ LTF กับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนบัวหลวง. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

Markowitz, H. (1952). *Portfolio Selection*. The Journal of Finance, 7(1), 77–91.

Ajzen, I. (1991). *The Theory of Planned Behavior*. Organizational Behavior and Human Decision Processes, 50(2), 179–211.

Keynes, J.M. (1936). *The General Theory of Employment, Interest and Money*. London: Macmillan.

Kahneman, D., & Tversky, A. (1979). *Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk*. Econometrica, 47(2), 263–291.

เจษฎา เนตรแถม (2566). ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

นพพล ชูชัย. (2561). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคามูลค่าทรัพย์สินสุทธิของหน่วยลงทุนของกองทุนเชีท50. วิทยานิพนธ์, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ศิริพงษ์ นาริวงษ์. (2559). ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนคอนโดมิเนียมของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร. วารสารวิจัยและพัฒนา วไลยอลงกรณ์ ในพระบรมราชูปถัมภ์, 11(3), 319-328.

ณัฐวุฒิ พวงมาลี. (2562). ปัจจัยกำหนดพฤติกรรมการลงทุนที่นำไปสู่เป้าหมายในชีวิตของประชากร Generation Y ในจังหวัดนครปฐม. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยศิลปากร.

สุกัญญา ตรีทานนท์ และ ชีระวัฒน์ จันทิก. (2559). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจซื้อและขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ. Veridian E-Journal มหาวิทยาลัยศิลปากร, 9(3), 1-15.

ภัทรพงศ์ ธนากร. (2563). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการเลือกลงทุนหุ้นสามัญของนักลงทุนชาวไทย [วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ]. สืบค้นจาก https://mbafin-abstract.ru.ac.th/AbstractPdf/2563-1-2_1632625811.pdf

จุฑามาศ อ่อนน้อม. (2561). ปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา.

Nagy, R. A., & Obenberger, R. W. (1994). Factors influencing individual investor behavior. *Financial Analysts Journal*, 50(4), 63–68. <https://doi.org/10.2469/faj.v50.n4.63>

ศิริพร พิชัยรัตนรังษี. (2560). พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นสามัญของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.

Baker, H. K., & Ricciardi, V. (2015). Understanding behavioral aspects of financial planning and investing. *Journal of Financial Planning*, 28(3), 22–28.

ณัฐชา จิตรมันเพียร. (2562). ปัจจัยที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

Lusardi, A., & Mitchell, O. S. (2014). The economic importance of financial literacy: Theory and evidence. *Journal of Economic Literature*, 52(1), 5–44. <https://doi.org/10.1257/jel.52.1.5>

อรอนงค์ กุลศรีสมบัติ. (2562). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.

จุฑามาศ อ่อนน้อม. (2561). ปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา.

กาญจนา เฟื่องสวัสดิ์. (2561). ปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานคร. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

วรรณิ ไชยสุวรรณ. (2560). พฤติกรรมการลงทุนของผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาเขตกรุงเทพมหานคร. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

สุภาพร โชติพรหม. (2563). อิทธิพลของปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ที่มีต่อพฤติกรรมการลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

ศุภกิจ บัวทอง. (2561). ระดับการศึกษากับพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

นริศรา หอมระรื่น. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างระดับรายได้กับการตัดสินใจลงทุนในตลาดทุนของพนักงานบริษัทเอกชนในกรุงเทพมหานคร. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

อรรณพ บุญธรรม. (2561). ปัจจัยส่วนบุคคลที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานคร. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.

อรอนงค์ กุลศรีสมบัติ. (2562). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.