

# การศึกษาพฤติกรรมการลงทุนของพนักงานบริษัทเอกชน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## A Study of Investment Behavior of Employees in the Stock Exchange of Thailand

ณภาพัช พายุลเลิศ (Napaphat Payulert)<sup>1\*</sup> ดร.วิษณุ ภูมิพานิช (Dr.Vissnu Poommipanit)\*\*

### บทคัดย่อ

การออมและการลงทุนมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจ ทั้งนี้รายได้เป็นปัจจัยสำคัญในการกำหนดการลงทุน จึงมีการลงทุนที่แตกต่างกัน นักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยส่วนใหญ่เป็นพนักงานบริษัทเอกชน ดังนั้น การวิจัยครั้งนี้จึงมีจุดมุ่งหมาย เพื่อศึกษาพฤติกรรมการตัดสินใจการลงทุนของพนักงานบริษัทเอกชนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนของพนักงานบริษัทเอกชนในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่างคือพนักงานบริษัทจำนวน 400 ตัวอย่าง โดยการใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือในการเก็บข้อมูลสถิติที่ใช้การวิเคราะห์ข้อมูลได้แก่ ร้อยละ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการทดสอบสมมติฐานใช้สถิติ Chi-Square ผลการวิจัยพบว่ากลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่ เป็นเพศหญิง อายุระหว่าง 26-35 ปี มีการศึกษาระดับปริญญาตรี มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน 20,001-40,000 บาทและมีประสบการณ์ด้านการลงทุนน้อยกว่า 1 ปี กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่ต้องการผลตอบแทนที่มากกว่าอัตราดอกเบี้ย และมีความประสงค์ที่ซื้อขายหลักทรัพย์โดยการเทรดเองซึ่งเหตุผลในการตัดสินใจซื้อหลักทรัพย์มาจากข้อมูลทางอินเทอร์เน็ต และจากการศึกษาครั้งนี้พบกลุ่มตัวอย่างให้ระดับความสำคัญกับแหล่งข้อมูลข่าวสาร ปัจจัยพื้นฐาน ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะการเมือง ความเสี่ยง และผลตอบแทนเป็นอย่างมาก

### ABSTRACT

Saving and Investment are the important fundamentals of the economic system. The income is considered as one of a key factors to determine investment level. Most of today investors in the Stock Exchange of Thailand are private company employees. Therefore, the purpose of this research was to study behavior of employees in private companies towards decision making for investment in Thailand's stock market. The research was also conducted to examine factors influencing such behaviors among the target groups. 400 employees working in private companies represented samples of the research while a form of

<sup>1</sup> Correspondent author: [apayulert@gmail.com](mailto:apayulert@gmail.com)

\* นักศึกษา หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต วิทยาลัยบัณฑิตศึกษากิจการ มหาวิทยาลัยขอนแก่น สำนักงานกรุงเทพมหานคร

\*\* ผู้ช่วยศาสตราจารย์ หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต วิทยาลัยบัณฑิตศึกษากิจการ มหาวิทยาลัยขอนแก่น สำนักงานกรุงเทพมหานคร

questionnaire was used to collect data. Data analysis was performed by statistical methods of percentage, mean and standard deviation. Lastly, a hypothesis test was carried out using Chi-square. The findings revealed that majority of the subjects were female aged between 26 and 35 years old, with Bachelor's degrees. Their monthly income ranged from 20,001 to 40,000 Baht, on average. Considering from short-term experience of less than one year, their investment skill was low. Most of them expected a return on investments at higher rate than what interest rate offers for savings. They tended to prefer self-trade and their decisions relied on information available online. According to the research, the subjects highly valued their information sources, business fundamental, economic conditions, politics, risks and return expected from their investment.

**คำสำคัญ :** พฤติกรรม การลงทุน พนักงานบริษัทเอกชน

**Key Words :** Behavior, Investment, Employees

## บทนำ

การออมและการลงทุนเป็นปัจจัยสำคัญต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ในส่วนการออมนั้นเป็นปัจจัยกำหนดการลงทุนของประเทศให้เจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ และมีเสถียรภาพของประเทศ เมื่อประชาชนมีเงินออมจะสามารถกำหนดทิศทางการลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนสูงสุด ซึ่งการลงทุนก่อให้เกิดการหมุนเวียนของรายได้และรายจ่ายที่เกิดขึ้นในระบบเศรษฐกิจของประเทศ ทั้งนี้ระบบเศรษฐกิจของประเทศเป็นส่วนหนึ่งของเศรษฐกิจโลก ซึ่งเมื่อเศรษฐกิจโลกผันผวน ก็อาจทำให้เศรษฐกิจของไทยมีผลกระทบตามไปด้วย รวมถึงในด้านการเมืองของประเทศไทยอีกด้วย เมื่อใดที่การลงทุนมีมากเศรษฐกิจจะคล่องตัว ก่อให้เกิดการเพิ่มผลผลิต การจ้างงาน ซึ่งการลงทุนมีหลายรูปแบบซึ่งรายได้อาจเป็นปัจจัยสำคัญในกำหนดการลงทุน เช่น บุคคลที่มีรายได้น้อย-ปานกลางอาจลงทุนในรูปแบบการออมซึ่งให้ผลตอบแทนที่แน่นอนและมีความเสี่ยงต่ำ หรือบุคคลที่มีรายได้ปานกลาง-สูงอาจลงทุนในรูปแบบการลงทุนในตราสารทุนซึ่งก็มีความเสี่ยงและผลตอบแทนที่ต่างกัน การออมของไทย และการลงทุนของไทยมีรายละเอียดดังนี้

1. การออมของไทย ภาคการออมถือได้ว่าเป็นแหล่งเงินทุนที่มีความสำคัญของประเทศ หากมีระดับการออมสูงและเพียงพอต่อความต้องการของการลงทุนของประเทศแล้ว การพึ่งพิงหรืออาศัยเงินทุนจากต่างประเทศก็จะลดลง ที่ผ่านมามีประเทศไทยและประเทศกำลังพัฒนาต่างมีความต้องการเงินทุนเป็นจำนวนมากในการเร่งพัฒนาเศรษฐกิจและโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ จึงจำเป็นต้องอาศัยแหล่งเงินทุนจากต่างประเทศ ซึ่งการพึ่งพาเงินทุนจากต่างประเทศเป็นจำนวนมากก่อให้เกิดผลกระทบต่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจได้ ปัญหาช่องว่างระหว่างการออมและการลงทุน (Saving - Investment Gap) จึงเป็นเครื่องชี้วัดอีกตัวหนึ่งที่บ่งชี้ถึงดุลบัญชีเดินสะพัดว่าเป็นอย่างไร ซึ่งหากเกิดปัญหาช่องว่างระหว่างการออมและการลงทุน จะส่งผลกระทบต่อไปยังดุลบัญชีเดินสะพัดและต่อเสถียรภาพของระบบเศรษฐกิจของประเทศได้ ดังนั้น ความสมดุลของการออมและการลงทุนของประเทศจึงมีความสำคัญเป็นอย่างยิ่งต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศ [1]

2. การลงทุนของไทย การลงทุนเป็นการสะท้อนความมั่งคั่งของประเทศที่สำคัญ ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ก็ถือเป็นแหล่งเงินทุนที่ใหญ่ที่สุด

ของประเทศ เช่นกัน ซึ่งมีส่วนสำคัญในการพัฒนาเศรษฐกิจและความเจริญของประเทศชาติ ประชาชนทุกคนได้รับโอกาสให้นำเงินออมเข้ามาลงทุนกับบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ จึงมีทั้งนักลงทุนรายใหญ่และรายย่อยเกิดขึ้น หากนักลงทุนเหล่านี้ลงทุนด้วยความรู้ ความเข้าใจ ย่อมสามารถสร้างผลกำไรและความมั่นคงให้กับตนเองและครอบครัว ส่วนนักลงทุนรายย่อยคือ ผู้ที่มีรายได้ปานกลางถึงระดับสูง เข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นเพราะต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนที่มากกว่าการฝากเงินไว้กับธนาคาร และสามารถยอมรับความเสี่ยงได้ในระดับหนึ่ง

อย่างไรก็ดี การลงทุนในตลาดหุ้นหรือตลาดหุ้นมีความเสี่ยงสูงมาก เมื่อเทียบกับการลงทุน ในตราสารประเภทอื่น ๆ อีกทั้งผู้ที่เข้ามาลงทุนจะต้องมีความรู้ความเข้าใจ ในเรื่องตลาดเงินตลาดทุน เป็นอย่างดีประกอบกับการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ ขึ้นอยู่กับ จิตวิทยาของนักลงทุนส่วนใหญ่ซึ่งอ่อนไหวต่อ ข่าวสาร ข้อมูล จากปัจจัยภายนอก ที่มีผลมากระทบอยู่ตลอดเวลา โดยการลงทุนในตลาดหุ้น มีความเสี่ยงที่ค่อนข้างสูงและโอกาสของผลตอบแทนที่ได้รับ จะอยู่ในรูปของผลขาดทุนได้ [2]

จากบทความที่กล่าวมา การออมและการลงทุนมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับรายได้ของบุคคลในแต่ละรายจะมีการออมและการลงทุนมากน้อยเพียงใด ดังนั้นการวิจัยในครั้งนี้มุ่งศึกษาพฤติกรรมของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จะเห็นได้ว่าพฤติกรรมของนักลงทุนและการตัดสินใจต่าง ๆ ขึ้นอยู่กับลักษณะของนักลงทุนแต่ละรายเป็นปัจจัยสำคัญ รวมทั้งการเสนอข่าวต่างๆ ที่นักลงทุนได้รับข่าวสารนั้นมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนโดยจากการสำรวจพบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่เป็นพนักงานบริษัทเอกชน [2], [3] ผู้ศึกษาจึงสนใจทำการศึกษาเรื่องพฤติกรรมการลงทุนของพนักงานบริษัทเอกชนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งพนักงานบริษัทเอกชนเป็นกลุ่มตัวอย่าง อยู่ในเขตบางรัก กรุงเทพมหานคร เนื่องจากพนักงานบริษัท

ในเขตนั้นมีเป็นจำนวนมาก เพื่อที่นักลงทุนทั่วไปหรือบริษัทหลักทรัพย์ได้นำไปเป็นข้อมูลปรับปรุงคุณภาพในการให้ข้อมูลข่าวสารและได้นำไปปรับเป็นกลยุทธ์ใช้กับนักลงทุนใหม่ต่อไปได้

### วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนของพนักงานบริษัทเอกชนในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาพฤติกรรมในการตัดสินใจการลงทุนของพนักงานบริษัทเอกชนในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### สมมติฐานในการวิจัย

1. ลักษณะประชากรศาสตร์ของพนักงานบริษัทเอกชนมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของพนักงานบริษัทเอกชนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจการลงทุนมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของพนักงานบริษัทเอกชนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### กรอบแนวคิดในการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ มุ่งศึกษาพฤติกรรมการลงทุนของพนักงานบริษัทเอกชนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยกำหนดกรอบแนวคิดในการวิจัยครั้งนี้ [2], [3], [4], [5], [6] ดังแสดงในภาพที่ 1

1. ตัวแปรอิสระ มีอยู่ 2 ส่วน ส่วนแรกคือ ลักษณะประชากรศาสตร์ ได้แก่ เพศ อายุ ระดับการศึกษา รายได้เฉลี่ยต่อเดือน สถานภาพ และประสบการณ์ที่เข้ามาลงทุนซื้อ/ขาย หลักทรัพย์ ส่วนที่ 2 คือ ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจการลงทุน ได้แก่ ด้านแหล่งข้อมูลข่าวสาร ด้านภาวะเศรษฐกิจ ด้านภาวะการเมือง ด้านวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ด้านความเสี่ยง และด้านผลตอบแทน

2. ตัวแปรตาม ได้แก่ วัตถุประสงค์ในการลงทุน ช่องทางการซื้อขายหลักทรัพย์ ความถี่ในการซื้อขายหลักทรัพย์ ระยะเวลาในการถือครองหลักทรัพย์ จำนวนหลักทรัพย์ที่ท่านถือครองภายในพอร์ตการลงทุน เหตุผลใดในการตัดสินใจซื้อขายหุ้นในแต่ละครั้ง ช่วงเวลาในการตัดสินใจซื้อหลักทรัพย์ ช่วงเวลาในการตัดสินใจขายหลักทรัพย์

## วิธีการดำเนินการวิจัย

### ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ คือ พนักงานบริษัทเอกชน ที่ปฏิบัติงานในเขตบางรัก กรุงเทพมหานคร เนื่องจากเป็นกลุ่มประชากรขนาดใหญ่ ผู้วิจัยไม่สามารถเก็บข้อมูลจากทุกหน่วยประชากรได้ จึงเลือกเก็บจำนวนตัวอย่างจากวิธีการเปิดตารางสำเร็จรูปของ Taro Yamane โดยถือว่าประชากรมีจำนวนไม่จำกัด [2] ดังนั้น ผู้วิจัยจึงกำหนดกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 400 ตัวอย่าง ที่ระดับความเชื่อมั่นการเลือกกลุ่มตัวอย่างประมาณร้อยละ 95 และกำหนดความผิดพลาดที่ยอมรับได้ไม่เกินร้อยละ 5 โดยทำการสำรวจกลุ่มตัวอย่างพนักงานบริษัทเอกชนโดยมีสถานที่ดังต่อไปนี้

1. บริเวณอาคารไอทีเอฟ 100 ชุด
2. บริเวณซีพีทาวเวอร์ 100 ชุด
3. บริเวณสีลมซอย 5 100 ชุด
4. บริเวณเซ็นทรัล สาขา สีลมคอมเพล็กซ์

100 ชุด

### เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การศึกษาในครั้งนี้ ผู้ศึกษาใช้แบบสอบถาม (Questionnaire) เป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูล โดยแบ่งแบบสอบถามออกเป็น 3 ส่วนคือ

ส่วนที่ 1 เป็นแบบสอบถามเกี่ยวกับลักษณะทั่วไปของพนักงานบริษัท จำนวน 6 ข้อ ได้แก่ เพศ อายุ การศึกษา สถานภาพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และประสบการณ์ที่เข้ามาซื้อขายหลักทรัพย์

ส่วนที่ 2 เป็นแบบสอบถามเกี่ยวกับ

พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของพนักงานบริษัทเอกชน จำนวน 8 ข้อ ได้แก่ วัตถุประสงค์ในการลงทุน ช่องทางการซื้อขายหลักทรัพย์ ความถี่ในการซื้อขายหลักทรัพย์ ระยะเวลาในการถือครองหลักทรัพย์ จำนวนหลักทรัพย์ที่ท่านถือครองภายในพอร์ตการลงทุน เหตุผลใดในการตัดสินใจซื้อขายหุ้นในแต่ละครั้ง ช่วงเวลาในการตัดสินใจซื้อหลักทรัพย์ ช่วงเวลาในการตัดสินใจขายหลักทรัพย์

ส่วนที่ 3 เป็นแบบสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจการลงทุน มีจำนวน 6 ข้อ ได้แก่ ด้านแหล่งข้อมูลข่าวสาร ด้านภาวะเศรษฐกิจ ด้านภาวะการเมือง ด้านวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ด้านความเสี่ยง ด้านผลตอบแทน

### สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) ได้แก่ ร้อยละ (Percentage) ความถี่ (Frequency) ค่าเฉลี่ย (Means) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เพื่ออธิบายผลการวิจัยด้านคุณลักษณะของผู้ตอบแบบสอบถาม

2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) โดย Chi-Square ในการทดสอบสมมติฐานเพื่อวิเคราะห์เปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม

## สรุปผลการวิจัย

ลักษณะประชากรศาสตร์ของพนักงานบริษัทเอกชน พบว่ากลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่ เป็นเพศหญิง ร้อยละ 54.2 อายุ 26-35 ปี ร้อยละ 61.8 สถานภาพโสด ร้อยละ 74.8 ระดับการศึกษาปริญญาตรี ร้อยละ 63.0 รายได้ 20,001 - 40,000 บาท ร้อยละ 45 และประสบการณ์การลงทุน ส่วนใหญ่น้อยกว่า 1 ปี ร้อยละ 45

พฤติกรรมการลงทุนของพนักงานบริษัทเอกชนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าวัตถุประสงค์ในการลงทุนส่วนใหญ่ ลงทุนเนื่องจากได้รับผลตอบแทนที่มากกว่าอัตราดอกเบี้ย ช่องทาง

การซื้อขายหลักทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นคนซื้อขายด้วยตัวเองและมีความถี่ในการซื้อขายหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ยาวนานกว่า 1 เดือน ระยะเวลาในการถือครองหลักทรัพย์ภายในพอร์ตการลงทุน ส่วนใหญ่ 4 สัปดาห์ขึ้นไป จำนวนหลักทรัพย์ถือครองส่วนใหญ่มี 1-2 หลักทรัพย์ เหตุผลในการซื้อขายหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ได้ข้อมูลจากอินเทอร์เน็ต ช่วงเวลาในการตัดสินใจซื้อหลักทรัพย์ส่วนใหญ่เลือกซื้อหุ้นในช่วงเวลาที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและมีการจ่ายปันผล และช่วงเวลาในการตัดสินใจขายหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ตัดสินใจในช่วงที่ราคาเพิ่มมากขึ้นจนถึงระดับหนึ่ง

ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจการลงทุนพบว่า การให้ความสำคัญกับแหล่งข้อมูลข่าวสารโดยรวมในระดับมากมีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.07 ให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานโดยรวมในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.07 ให้ความสำคัญกับภาวะเศรษฐกิจ โดยรวม อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.89 ให้ความสำคัญกับภาวะการเมือง โดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.82 ให้ความสำคัญความเสี่ยงโดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.14 ให้ความสำคัญกับผลตอบแทนโดยรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.86

#### ผลการทดสอบสมมติฐาน

**สมมติฐานที่ 1** ลักษณะประชากรศาสตร์มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของพนักงานบริษัทเอกชนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังแสดงในตารางที่ 1 พบว่า

1. เพศ มีความสัมพันธ์ในด้านวัตถุประสงค์ในการลงทุน ช่องทางในการซื้อขายหลักทรัพย์ ความถี่ในการซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครองภายในพอร์ตการลงทุน เหตุผลตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ ช่วงเวลาในการตัดสินใจซื้อหลักทรัพย์ และช่วงเวลาในการตัดสินใจขายหลักทรัพย์

2. อายุ มีความสัมพันธ์ในด้านวัตถุประสงค์ในการลงทุน ช่องทางในการซื้อขายหลักทรัพย์ ความถี่

ในการซื้อขายหลักทรัพย์ ระยะเวลาในการถือครองหลักทรัพย์ จำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครอง และช่วงเวลาในการตัดสินใจขายหลักทรัพย์

3. สถานภาพ มีความสัมพันธ์ในด้านจำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครอง

4. ระดับการศึกษา มีความสัมพันธ์ในด้านความถี่ในการซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครองภายในพอร์ตการลงทุน และช่วงเวลาในการตัดสินใจซื้อหลักทรัพย์

5. รายได้ มีความสัมพันธ์ในด้านความถี่ในการซื้อขายหลักทรัพย์ ระยะเวลาในการถือครองหลักทรัพย์ จำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครองภายในพอร์ตการลงทุน เหตุผลใดในการตัดสินใจซื้อหุ้นในแต่ละครั้ง และช่วงเวลาในการตัดสินใจซื้อหลักทรัพย์

6. ประสบการณ์ที่เข้ามาลงทุน มีความสัมพันธ์ในด้านวัตถุประสงค์ในการลงทุน ช่องทางในการซื้อขายหลักทรัพย์ ความถี่ในการซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครองภายในพอร์ตการลงทุน เหตุผลตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ ช่วงเวลาในการตัดสินใจซื้อหลักทรัพย์ และช่วงเวลาในการตัดสินใจขายหลักทรัพย์

**สมมติฐานที่ 2** ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจการลงทุนมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของพนักงานบริษัทเอกชนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังแสดงในตารางที่ 2 พบว่า

#### 1. แหล่งข้อมูลข่าวสาร

- วิทย์ มีความสัมพันธ์ในด้านวัตถุประสงค์ในการลงทุน ช่องทางในการซื้อขายหลักทรัพย์ ความถี่ในการซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครองภายในพอร์ตการลงทุน เหตุผลตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ และช่วงเวลาในการตัดสินใจซื้อหลักทรัพย์

- ทวี มีความสัมพันธ์ในด้านวัตถุประสงค์ในการลงทุน ช่องทางในการซื้อขายหลักทรัพย์ ความถี่ในการซื้อขายหลักทรัพย์ เหตุผลตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ และช่วงเวลาในการตัดสินใจซื้อ



ในการตัดสินใจซื้อหลักทรัพย์

#### 6. ด้านผลตอบแทน

- กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์ในด้าน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ความถี่ในการซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครองภายในพอร์ตการลงทุน และช่วงเวลาในการตัดสินใจขายหลักทรัพย์

- เงินปันผล มีความสัมพันธ์ในด้าน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ช่องทางในการซื้อขายหลักทรัพย์ ความถี่ในการซื้อขายหลักทรัพย์ ระยะเวลาในการถือครองหลักทรัพย์ จำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครองภายในพอร์ตการลงทุน ช่วงเวลาในการตัดสินใจซื้อหลักทรัพย์ และ ช่วงเวลาในการตัดสินใจขายหลักทรัพย์

- ลิทธิในการจองซื้อหุ้นออกใหม่ มีความสัมพันธ์ในด้าน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ช่องทางในการซื้อขายหลักทรัพย์ ความถี่ในการซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครองภายในพอร์ตการลงทุน เหตุผลตัดสินใจซื้อหลักทรัพย์ ช่วงเวลาในการตัดสินใจซื้อหลักทรัพย์ และช่วงเวลาในการตัดสินใจขายหลักทรัพย์

### อภิปรายผลการวิจัย

จากผลการศึกษาดังกล่าวสามารถอภิปรายผลการศึกษาดังนี้

#### 1. พฤติกรรมการลงทุนในหลักทรัพย์ของพนักงานบริษัทเอกชน

พบว่าพนักงานบริษัทเอกชนส่วนใหญ่มีอายุ 26-35 ปี จบการศึกษาระดับปริญญาตรี และประสบการณ์การลงทุนไม่ถึง 1 ปี ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของนิธิศ [2] ที่ได้ทำการศึกษาเรื่องพฤติกรรมการลงทุนในหลักทรัพย์ ของนักลงทุนประเภทบุคคล ในเขตกรุงเทพมหานคร และสถานภาพส่วนใหญ่โสด มีระดับรายได้อยู่ในช่วง 20,001 - 40,000 บาท ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของอรสา [7] ได้ทำการศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่อง

จากปีนักลงทุนรายใหม่ที่มีความสนใจเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งนักลงทุนกลุ่มนี้เป็นพนักงานบริษัทเอกชน มีรายได้ที่มั่นคง และเป็นกลุ่มนักลงทุนที่มีคุณภาพต่อไปในอนาคต

#### 2. ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของพนักงานบริษัทเอกชน

พบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในด้านภาวะเศรษฐกิจ ด้านภาวะการเมือง มีความสำคัญในระดับมากซึ่งอาจทำให้ปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง โดยเฉพาะด้านภาวะการเมืองที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน เป็นปัจจัยที่นักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ ขาดความเชื่อมั่นในการลงทุน ทำให้ปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง อีกทั้งด้านเศรษฐกิจของประเทศไทยทำให้มีการเปลี่ยนแปลงและผันผวนตามไปด้วย เห็นได้ชัดนี้ราคาหลักทรัพย์ที่มีความผันผวนในแต่ละวัน ส่วนในด้านวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานมีผลต่อการลงทุนเป็นอย่างมาก ได้แก่ ด้านเศรษฐกิจ ด้านภาวะอุตสาหกรรม และด้านผลประกอบการบริษัท ซึ่งเศรษฐกิจในประเทศมีความผันผวนทำให้ภาวะอุตสาหกรรม และด้านบริษัท มีความเกี่ยวข้องกันได้อย่างชัดเจน ซึ่งความสอดคล้องกับงานวิจัยของดวงสมร [8] ที่ได้ทำการศึกษาเรื่อง พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกรุงเทพมหานคร ผลการศึกษาพบว่า ในด้านผลตอบแทนที่ต้องการลงทุนมีระดับการให้ความสำคัญมาก เมื่อมีการตัดสินใจซื้อหลักทรัพย์ จะมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมในด้านผลตอบแทน ได้แก่ กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ และลิทธิในการจองซื้อหุ้นใหม่ ทั้งนี้เงินปันผลไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจในการซื้อ ซึ่งเข้ากับทฤษฎี Bird in the Hand [9], [10] หมายความว่า ถ้ามีการจ่ายปันผลขอเอาเงินปันผลดีกว่าจะรอทำไรในอนาคตแต่ในขณะที่มีการตัดสินใจในการขายหลักทรัพย์จะมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมในด้านผลตอบแทนในทุกด้าน รวมถึงสอดคล้องกับงานวิจัยเรื่อง พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของเกียรติชัย [3] ผลการศึกษาพบว่า เมื่อได้ตัดสินใจ

ในการซื้อหลักทรัพย์ส่วนใหญ่เลือกซื้อหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและมีการจ่ายปันผล และเมื่อใดตัดสินใจในการขายหลักทรัพย์ส่วนใหญ่เมื่อราคาเพิ่มมากขึ้นจนถึงระดับหนึ่ง สอดคล้องกับวัตถุประสงค์พบว่า การลงทุนต้องการผลตอบแทนที่มากกว่าอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้อาจขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อการลงทุนไม่ว่าจะเป็นด้านความเสี่ยงทั้งที่เป็นระบบและไม่เป็นระบบทำให้มีการเปลี่ยนแปลงได้เสมอ

### ข้อเสนอแนะ

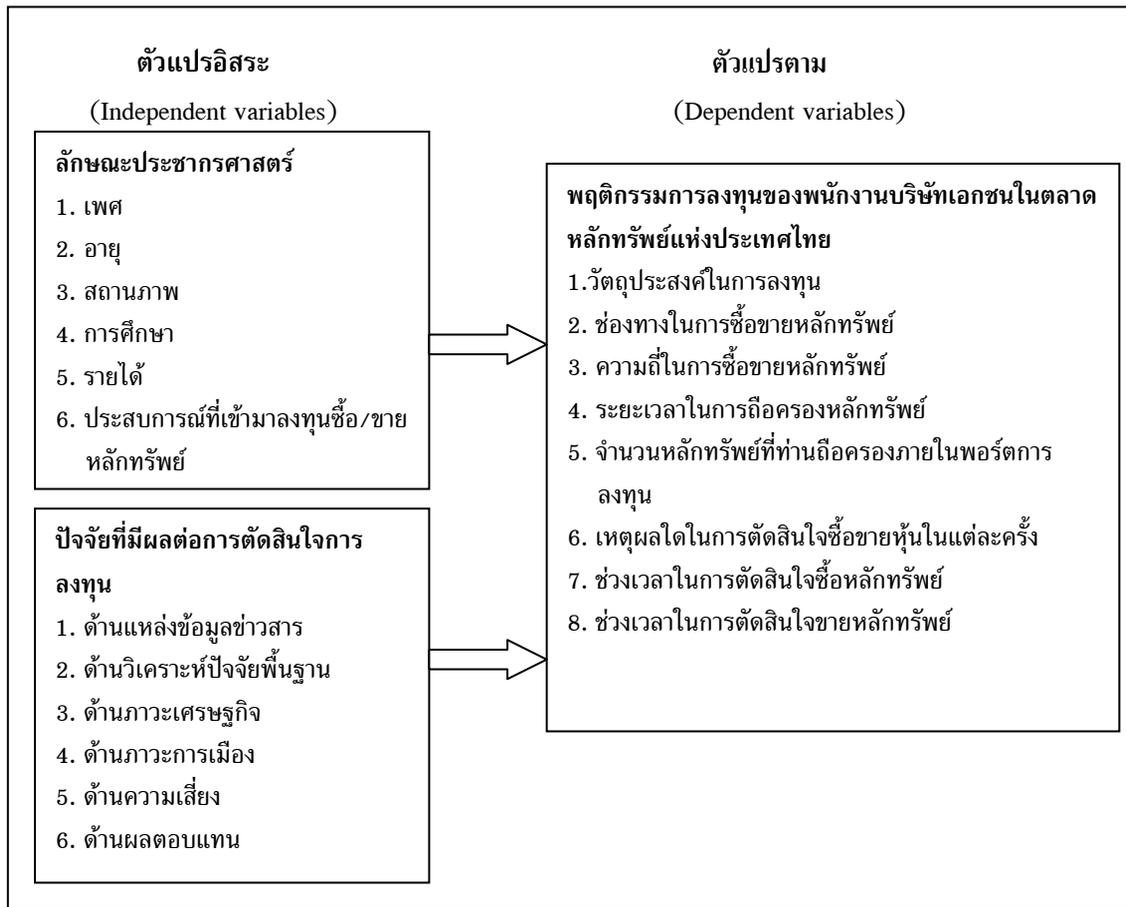
1. จากผลการศึกษานี้พนักงานบริษัทเอกชนส่วนใหญ่เป็นนักลงทุนรายใหม่ที่มีความสนใจเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งนักลงทุนกลุ่มนี้มีรายได้ในระดับปานกลาง แต่ไม่มีเวลาในการซื้อขายหลักทรัพย์และรับข่าวสารที่ถูกต้องซึ่งทำให้การลงทุนของพนักงานมีความเสี่ยงในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้นควรเลือกการลงทุนในกองทุนต่างๆ ซึ่งมีบริษัทหลักทรัพย์หรือธนาคารเป็นผู้ดูแลกองทุนนั้น เพื่อลดความเสี่ยงในการลงทุนในหลักทรัพย์

2. จากผลการศึกษานี้พฤติกรรมการลงทุนของพนักงานบริษัทเอกชนส่วนใหญ่ ยังไม่กล้าลงทุนมากทำให้มีการตัดสินใจตามข่าวสารที่ได้รับ หรือลงทุนตามเพื่อน คนรู้จักที่แนะนำ ซึ่งขาดความรู้ความเข้าใจในระดับหนึ่งและหากรายได้น้อย ทำให้ไม่มีการกระจายความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุนประกอบด้วย ผลการศึกษานี้ส่วนใหญ่ลงทุนเพียง 1-2 หลักทรัพย์ ดังนั้นควรมีการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนและมีการศึกษารายละเอียดในการลงทุนหลักทรัพย์นั้นก่อนการลงทุน

### เอกสารอ้างอิง

1. Suchat Siri wattana, Mueankwan Longdej. 2013. Investment and Savings Situation and The Development of Capital market in Thailand : Trend 20013. When 27 January 20014, Source <http://www.fpo.go.th/S-I/Source /Article/Article145.pdf>

2. Nitis Hutthakarhun.2005. Securities Investment Behaviors of Individual Investors in Bangkok Metropolitan Area. Srinakharin wiront University
3. Kiatchai Saritdeechaikul. 2009. The Investment Behavior of Retail Investors in the Stock Exchange of Thailand. Sukhothai Thammathirat Open University
4. Kotler P. 2003. Marketing Management. 11th ed. New Jersey: Prentice Hall. Upper Saddle River.
5. Kullapattra Sirodom. 2006. Analysis of Stock Theory and Practice. Bangkok : The Stock Exchange of Thailand
6. Suvimon Manjing. 2009. Marketing Management. 3 rd. Bangkok. HN Group co., LTD.
7. Urasa Bannakijsoophon. 2010. Factors affecting investment decision making in the Stock Exchange of Thailand. National Institute of Development Administration.
8. Duangsamonr Bantanteang. 2005. Invesment Behavior of Retail investors in The Stock Exchange of Thailand. Khonkaen University
9. Brigham EF, Houston JF, Chiang YM, Lee HS, Ariffin B. 2010. Essentials of Financial Management, 2nd ed. Singapore. Cengage Learning Asia Pte Ltd.
10. Thanawan Sangsuwan, Adila Pongyeela, Uraiwai Yamniyom, Yudthana Thammacharoan and Yongyud Fupongsiripan. 2004. Maketing Management 12th. Bangkok. Pearson Education Indonchaina Co.Ltd



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ตารางที่ 1 ผลการทดสอบสมมุติฐานที่ 1

	วัตถุประสงค์ในการลงทุน	ช่องทางการซื้อขายหลักทรัพย์	ความถี่ในการซื้อขายหลักทรัพย์	ระยะเวลาในการถือครองหลักทรัพย์	จำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครองภายในพอร์ตการลงทุน	เหตุผลตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์	ช่วงเวลาในการตัดสินใจซื้อหลักทรัพย์	ช่วงเวลาในการตัดสินใจขายหลักทรัพย์
เพศ	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✓
อายุ	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✗	✓
สถานภาพ	✗	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✗
ระดับการศึกษา	✗	✗	✓	✗	✓	✗	✓	✗
รายได้	✗	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✗
ประสบการณ์ที่เข้ามาลงทุน	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✓

ตารางที่ 2 ผลการทดสอบสมมุติฐานที่ 2

	วัตถุประสงค์ ในการลงทุน	ช่องทางใน การซื้อขาย หลักทรัพย์	ความถี่ในการ ซื้อขาย หลักทรัพย์	ระยะเวลาใน การถือครอง หลักทรัพย์	จำนวน หลักทรัพย์ที่ ถือครอง ภายในพอร์ต การลงทุน	เหตุผล ตัดสินใจ ซื้อขาย หลักทรัพย์	ช่วงเวลา ในการ ตัดสินใจ ซื้อ หลักทรัพย์	ช่วงเวลา ในการ ตัดสินใจ ขาย หลักทรัพย์
<b>แหล่งข้อมูลข่าวสาร</b>								
วิทยุ	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✗
ทีวี	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✗
หนังสือพิมพ์	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓
เว็บไซต์	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
<b>วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน</b>								
ด้านเศรษฐกิจ	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✓
ด้านอุตสาหกรรม	✓	✗	✓	✗	✓	✗	✓	✗
ด้านบริษัท	✓	✗	✗	✓	✓	✓	✓	✓
<b>ภาวะเศรษฐกิจ</b>								
การเปลี่ยนแปลงอัตรา ดอกเบี้ยในประเทศ	✓	✗	✓	✗	✓	✗	✗	✓
นโยบายและมาตรการ ต่างๆ ของธนาคารแห่ง ประเทศไทย	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓	✗
อัตราเงินเฟ้อ มีแนวโน้มสูงขึ้น	✓	✗	✗	✗	✓	✗	✓	✓
<b>ภาวะการเมือง</b>								
การชุมนุมประท้วง รัฐบาล	✓	✗	✓	✗	✗	✓	✗	✓
การอภิปราย ไม่ไว้วางใจรัฐบาล	✗	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✓
ความมีเสถียรภาพ ของรัฐบาล	✓	✓	✓	✗	✗	✓	✗	✗

ตารางที่ 2 ผลการทดสอบสมมุติฐานที่ 2 (ต่อ)

	วัตถุประสงค์ ในการลงทุน	ช่องทางใน การซื้อขาย หลักทรัพย์	ความถี่ในการ ซื้อขาย หลักทรัพย์	ระยะเวลาใน การถือครอง หลักทรัพย์	จำนวน หลักทรัพย์ที่ ถือครอง ภายในพอร์ต การลงทุน	เหตุผล ตัดสินใจ ซื้อขาย หลักทรัพย์	ช่วงเวลา ในการ ตัดสินใจ ซื้อ หลักทรัพย์	ช่วงเวลา ในการ ตัดสินใจ ขาย หลักทรัพย์
<b>ความเสี่ยง</b>								
ผลประกอบการบริษัท	✓	✗	✓	✓	✓	✗	✓	✓
อุตสาหกรรม หลักทรัพย์	✗	✗	✓	✗	✓	✓	✓	✗
เศรษฐกิจทั้งภายใน และภายนอกประเทศ	✗	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✗
<b>ผลตอบแทน</b>								
กำไรจากการซื้อขาย หลักทรัพย์	✓	✗	✓	✗	✓	✗	✗	✓
เงินปันผล	✓	✓	✓	✓	✓	✗	✓	✓
สิทธิในการจองซื้อหุ้น ออกใหม่	✓	✓	✓	✗	✓	✓	✓	✓