

ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเอเรชั่นวายในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย

พนัณิศา ฉายคุณรัฐ¹ และธนพร สวรรค์พิทักษ์^{2**}

¹หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช

²สาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช

Factors Affecting Investment Decisions among Generation Y Investors
in the Stock Exchange of Thailand

Pannita Chaikunrat¹ and Tanapond Swanpitak^{2**}

¹ School of Management Science, Sukhothai Thammathirat Open University

² School of Management Science, Sukhothai Thammathirat Open University

Article : Research

Received: 1 August 2024

Accepted: 23 September 2024

Published: 11 November 2024

Citation: Chaikunrat P., & Swanpitak T. (2024). Factors Affecting Investment Decisions among Generation Y Investors in the Stock Exchange of Thailand. *Modern Management Journal*, 22(2), 1-28.

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์ (1) เพื่อศึกษาระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยการลงทุนของนักลงทุนเจนเอเรชั่นวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2) เพื่อศึกษาระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเอเรชั่นวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (3) เพื่อทดสอบอิทธิพลของปัจจัยการลงทุนที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเอเรชั่นวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษานี้เป็นการวิจัยเชิงสำรวจ ประชากรที่ใช้ในการศึกษา คือ นักลงทุนเจนเอเรชั่นวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยกำหนดขนาดกลุ่มตัวอย่างตามวิธีของคอกเรนได้กลุ่มตัวอย่างจำนวน 400 ตัวอย่าง สุ่มตัวอย่างแบบตามสะดวก เก็บข้อมูลโดยใช้แบบสอบถามออนไลน์ สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ ได้แก่ ค่าความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ผลการวิจัยพบว่า (1) ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยการลงทุนของนักลงทุนเจนเอเรชั่นวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยรวมอยู่ในระดับมาก (2) ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเอเรชั่นวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยรวมอยู่ในระดับมาก (3) อิทธิพลของปัจจัยการลงทุนที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเอเรชั่นวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ การลงทุนด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมือง ด้านความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์การลงทุน และด้านข้อมูลข่าวสารและผลการดำเนินงานของบริษัท

คำสำคัญ : การตัดสินใจลงทุน นักลงทุนเจนเอเรชั่นวาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Abstract

The objectives of this study were (1) to study the opinion levels on investment factors among Generation Y investors in the Stock Exchange of Thailand; (2) to study the opinion levels of Generation Y investors regarding investment decisions in the Stock Exchange of Thailand; and (3) to test the investment factors affecting investment decisions of Generation Y investors in the Stock Exchange of Thailand. This study was

survey research. The population was unknown Generation Y investors in the Stock Exchange of Thailand. The sample size of this study was determined by using the Cochran method as a total of 400 samples. The samples were selected by randomly convenience sampling. Data were collected through questionnaires. The statistics used for data analysis included frequency, percentage, mean, Standard Deviation, and Multiple Regression Analysis. The findings indicated that (1) the overall opinion level on investment factors among Generation Y investors in the Stock Exchange of Thailand were at a high level. (2) The overall opinion level of Generation Y investors regarding investment decisions in the Stock Exchange of Thailand was at a high level. (3) Factors affecting investment decisions of Generation Y investors in the Stock Exchange of Thailand were economic and political environment, knowledge, understanding and investment experience, and information and firm performance.

Keywords: Investment Decisions, Generation Y Investor, Stock Exchange of Thailand

** Corresponding author: School of Management Science, Sukhothai Thammathirat Open University

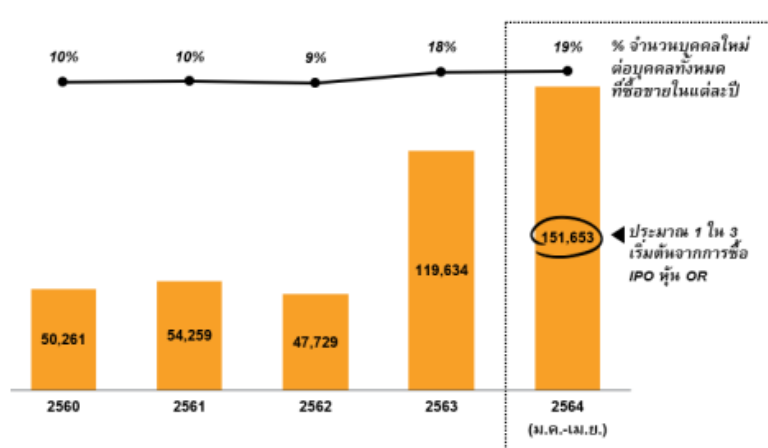
E-mail address: Tanapond.swa@stou.ac.th

บทนำ (Introduction)

การตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดทุนมีความสำคัญต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ (Levi, Prathima and Merlyn, 2021; Jaikla and Punturaumporn, 2021; Namsithan and Thantakool, 2020) เนื่องจากตลาดทุนเป็นแหล่งระดมเงินทุนให้กับธุรกิจที่มีความต้องการเงินทุน รวมทั้งยังมีบทบาทในการทำให้เกิดสภาพคล่องในการซื้อขาย เพื่ออำนวยความสะดวกในการเปลี่ยนตราสารทุนเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็ว (Panturee, 2021; Thiangchana, 2022) ทั้งนี้หลังจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID – 19) หรือโควิด-19 ที่เกิดขึ้นในช่วงปลายปี พ.ศ. 2562 ได้ส่งผลกระทบต่อกระแสการลงทุนและสถานะเศรษฐกิจตกต่ำไปทั่วโลก รวมทั้งยังทำให้แนวทางการลงทุนหรือพฤติกรรมในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนได้มีการเปลี่ยนแปลงไป (Jaikla and Punturaumporn, 2021; Thanyaphaisan, Tangsattayacheep and Thanyaphaisan, 2021; Thiangchana, 2022)

สำหรับตลาดทุนในประเทศไทย หลังจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ภาครัฐได้ออกนโยบายสนับสนุนการลงทุนในตลาดทุนให้สอดคล้องกับนโยบายภาครัฐไทยแลนด์ 4.0 (Jaikla and Punturaumporn, 2021; Thanyaphaisan et al., 2021; Thiangchana, 2022) โดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (The Securities and Exchange Commission: SEC) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET) ได้ร่วมกันสนับสนุนและอำนวยความสะดวกในการเข้าถึงตลาดทุนของนักลงทุนที่มีการใช้อินเตอร์เน็ตมากขึ้น เช่น บริษัทหลักทรัพย์มีการให้บริการออนไลน์ในการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการโปรแกรมการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่าน

ดิจิทัลแก่ผู้ลงทุน ทำให้ผู้ลงทุนใช้อินเตอร์เน็ตในการส่งคำสั่งซื้อขายมากขึ้น ช่วยลดความยุ่งยากจากการนำเสนอเอกสาร และสามารถซื้อขายได้ทุกที่ทุกเวลา พร้อมทั้งการอนุมัติในการเปิดบัญชี การเชื่อมโยงระบบการซื้อขายกับระบบออนไลน์ของธนาคารพาณิชย์ การทำงานที่บ้าน (Work from Home) และนโยบายการกระจายการจัดสรรหุ้น IPO เป็นต้น (The Stock Exchange of Thailand, 2021) เพื่อสนับสนุนการลงทุนของนักลงทุนในตลาดทุนและกระตุ้นการเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศไทย ทั้งนี้ The Stock Exchange of Thailand (2022) ได้ทำข้อมูลทางสถิติในปี พ.ศ. 2564 พบว่า จำนวนนักลงทุนและจำนวนบัญชีที่เปิดซื้อขายทำสถิติสูงสุดอย่างต่อเนื่อง ในปี พ.ศ. 2563 – 2564 โดย ณ สิ้นเดือนธันวาคม พ.ศ. 2564 จำนวนนักลงทุนที่เปิดบัญชีทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 3,101,457 ราย หรือเพิ่มขึ้น 946,557 ราย จากสิ้นปี พ.ศ. 2563 อาจกล่าวได้ว่า ในปี พ.ศ. 2564 มีจำนวนนักลงทุนเพิ่มขึ้นมากกว่า 2.8 เท่าของการเพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2563 หรือมากกว่าจำนวนนักลงทุนทั้งหมดที่เพิ่มขึ้นในช่วง 5 ปีก่อนหน้า (ปี พ.ศ. 2559 - 2563) และจำนวนบัญชีที่เปิดสำหรับซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 5,221,119 บัญชี หรือเพิ่มขึ้นสูงถึง 1,707,122 บัญชีจากสิ้นปีก่อน จึงกล่าวได้ว่า ในปี พ.ศ. 2564 จำนวนบัญชีเพิ่มขึ้นมากกว่า 2 เท่าจากจำนวนบัญชีที่เพิ่มขึ้นในปี พ.ศ. 2563 ที่ตลอดทั้งปีที่เพิ่มขึ้น 747,063 บัญชี และช่วง 4 เดือนแรกของปี พ.ศ. 2564 มีนักลงทุนรายใหม่ que เริ่มเข้าซื้อขายหุ้นเป็นครั้งแรกสูงถึง 151,653 คน คิดเป็นมากกว่า 1 เท่าตัวจากยอดรวมทั้งปีก่อนหน้า และเป็นเกือบ 20% ของนักลงทุนทั้งหมดที่ซื้อขายหุ้นในช่วงปีนั้น ดังภาพที่ 1



ภาพที่ 1 จำนวนนักลงทุนบุคคลใหม่ที่เริ่มซื้อขายในปี พ.ศ. 2560 - เม.ย.2564 (คน)

ที่มา: The Stock Exchange of Thailand (2021)

ทั้งนี้นักลงทุนบุคคลแบ่งตามเจนเนอเรชันในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยส่วนใหญ่เป็นกลุ่มเจนเนอเรชันวาย (Generation Y: Gen Y) หรือที่รู้จักกันในชื่อมิลเลนเนียล (Millennials) คือ กลุ่มที่เกิดในช่วงปี พ.ศ. 2523 - 2540 (Mahidol University, 2022) เป็นกลุ่มที่มีขนาดใหญ่ 1 ใน 3 ของประเทศ เป็นวัยทำงานที่มีรายได้และมีกำลังซื้อสูง (FinTech, 2022) ซึ่งกลุ่มนี้มีบทบาทในตลาดทุนไทยอย่างมาก โดยมีจำนวนมากถึง 92,507 ราย คิดเป็น 61% ของนักลงทุนรายใหม่ทั้งหมด และมีมูลค่าซื้อขายหุ้นของนักลงทุนบุคคลใหม่เป็นเงิน 292 ล้านบาทต่อวัน คิดเป็น 54% ของมูลค่าซื้อขายของนักลงทุนรายใหม่ทั้งหมด (The

Stock Exchange of Thailand, 2021) ทั้งนี้ ในปี พ.ศ. 2564 เป็นครั้งแรกที่กลุ่มนักลงทุนเงินออเรชันวายมีสัดส่วนมูลค่าซื้อขายสูงเกินกว่าครึ่งหนึ่ง โดยบัญชีที่เปิดใหม่มีการเคลื่อนไหวอย่างต่อเนื่อง (The Stock Exchange of Thailand, 2021) สะท้อนให้เห็นว่าหลังจากการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 นักลงทุนเงินออเรชันวายมีบทบาทสำคัญในการขับเคลื่อนการลงทุนในตลาดทุนและการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย ดังนั้นการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเงินออเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงมีความสำคัญเพิ่มขึ้นอย่างมาก

งานวิจัยก่อนหน้านี้มีการศึกษาปัจจัยต่างๆ ที่ต้องคำนึงถึงในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน เช่น ด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมือง (Thailand Securities Institute, 2017; Levi et al., 2021; Utami and Nugroho, 2017) ด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค (Thailand Securities Institute, 2017; Simanjuntak, Putri and Muda, 2023; Komarudin and Affandi, 2020; Namsithan and Tantakool, 2020; Nuzula, Sisbintari and Handayani, 2019) ด้านความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์การลงทุน (Sisbintari, Suhadak, Ragil, and Nuzula, 2019; Simanjuntak et al., 2023; Utami and Nugroho, 2017) ด้านข้อมูลข่าวสารและผลการดำเนินงานของบริษัท (Komarudin and Affandi, 2020; Utami and Nugroho, 2017; Levi et al., 2021) และด้านแรงจูงใจ (Thailand Securities Institute, 2017; Sisbintari et al., 2019) ทั้งนี้ นักลงทุนในแต่ละเงินออเรชันที่เกิดขึ้นในยุคสมัยที่แตกต่างกัน ต้องเผชิญกับสภาพแวดล้อม เศรษฐกิจ สังคม วัฒนธรรมที่ต่างกัน ทำให้นักลงทุนในแต่ละเงินออเรชันมีพฤติกรรมและแนวทางในการตัดสินใจลงทุนแตกต่างกัน ดังนั้น การตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเงินออเรชันวายจึงมีความแตกต่างจากนักลงทุนในกลุ่มเงินออเรชันอื่นๆ (Baihaqqy and Sugiyanto, 2020; Tolani, Sao, Bhadade and Chandak, 2020; Hasibuan, Meifari, Muda and Kesuma, 2023) โดยหลังจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 นักลงทุนหันมาให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการความเสี่ยง การเพิ่มสภาพคล่องให้กับตนเองเพิ่มมากขึ้น เรียนรู้เรื่องการเงิน การวางแผนทางการเงิน และการบริหารเงินออมเพื่อลงทุนอย่างมั่นคงมากขึ้น (Chuaybudda and Rattanapongpinyo, 2023; Jaikla and Punturaumporn, 2021; Thanyaphaisan et al., 2021; Thiammok and Tuvadaratragool, 2020; Thiangchana, 2022) อย่างไรก็ตาม งานวิจัยก่อนหน้านี้ที่ทำการศึกษาการตัดสินใจลงทุนในตลาดทุนของนักลงทุนเงินออเรชันวายยังขาดแคลน โดยเฉพาะในประเทศกำลังพัฒนาอย่างประเทศไทย (Jaikla and Punturaumporn, 2021; Panturee, 2021)

จากสถานการณ์ที่กล่าวมาข้างต้น ผู้วิจัยจึงเล็งเห็นความสำคัญในการลงทุนของนักลงทุนเงินออเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเงินออเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อนำข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนของนักลงทุนเงินออเรชันวายมาใช้ในการพัฒนาตลาดทุนให้มีการเติบโตอย่างยั่งยืน รวมทั้งก่อให้เกิดประโยชน์ทั้งต่อตัวนักลงทุนเองและผู้ที่เกี่ยวข้องข้อมูลในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไป

วัตถุประสงค์การวิจัย (Research Purpose)

1. เพื่อศึกษาระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยการลงทุนของนักลงทุนเจนเอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับการตัดสินใจของนักลงทุนเจนเอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. เพื่อทดสอบอิทธิพลของปัจจัยการลงทุนที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กรอบแนวคิดการวิจัย (Conceptual Framework)

การทบทวนวรรณกรรม

1. ความหมายและความสำคัญของนักลงทุนเจนเอเรชันวาย

นักลงทุนเจนเอเรชันวาย (Generation Y: Gen Y) หรือที่รู้จักกันในชื่อมิลเลนเนียล (Millennials) คือ กลุ่มที่เกิดในช่วงปี พ.ศ. 2523 - 2540 (Mahidol University, 2022) เป็นกลุ่มประชากรที่มีจำนวนมากที่สุดในโลก ซึ่งมีประชากรถึง 1,800 ล้านคนทั่วโลก โดยอาศัยอยู่ในทวีปเอเชียเป็น 1 ใน 4 ของประชากรกลุ่มเจนเอเรชันวายของโลก สำหรับประเทศไทย เป็นกลุ่มที่มีขนาดใหญ่ 1 ใน 3 ของประชากรในประเทศ เป็นวัยทำงานที่มีรายได้และมีกำลังซื้อสูง เติบโตมาพร้อมกับคอมพิวเตอร์ - อินเทอร์เน็ตและมีทักษะด้านเทคโนโลยี (FinTech, 2022) คนกลุ่มนี้มีความคิดสร้างสรรค์ ต้องการความยืดหยุ่นในการทำงาน ยังมีความสามารถในการทำงานร่วมกับผู้อื่นได้ดี และต้องการการตอบรับและการพัฒนาอยู่เสมอ (Sanook, 2024)

นักลงทุนเจนเอเรชันวายมีความสำคัญต่อตลาดทุนและการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ (Jaikla and Punturaumporn, 2021; Panturee, 2021) ซึ่งแตกต่างจากนักลงทุนกลุ่มเจนเอเรชันอื่น เนื่องจากผู้คนที่เกิดในช่วงยุคต่างๆ ต้องเผชิญกับสภาพแวดล้อม เศรษฐกิจ สังคม วัฒนธรรมที่ต่างกัน ทำให้คนในแต่ละเจนเอเรชันมีพฤติกรรมการลงทุนที่ต่างกัน (Baihaqqy and Sugiyanto, 2020; Tolani et al., 2020; Hasibuan et al., 2023) สำหรับในประเทศไทย ในปี พ.ศ. 2564 นักลงทุนเจนเอเรชันวายมีสัดส่วนมูลค่าซื้อขายสูงเกินกว่าครึ่งหนึ่ง โดยมีจำนวนมากถึง 92,507 ราย คิดเป็น 61% ของนักลงทุนรายใหม่ทั้งหมด และมีมูลค่าซื้อขายหุ้นของนักลงทุนบุคคลใหม่เป็นเงิน 292 ล้านบาทต่อวัน คิดเป็น 54% ของมูลค่าซื้อขายของนักลงทุนรายใหม่ทั้งหมด นอกจากนี้ บัญชีที่เปิดใหม่ของนักลงทุนในกลุ่มเจนเอเรชันนี้ก็มีการเคลื่อนไหวอย่างต่อเนื่อง (The Stock Exchange of Thailand, 2021)

2. แนวคิดทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจในการลงทุน

การตัดสินใจในการลงทุน (Investment Decision-Making) หมายถึง กระบวนการนำเงินออมหรือเงินที่สะสมไว้ หรือเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ไปจัดสรรเงินเพื่อคาดหวังผลตอบแทนในอนาคต เช่น เงินปันผล ดอกเบี้ย เป็นต้น (Chainarongdechakul, 2014) โดยผู้ลงทุนต้องมีการพิจารณาทางเลือกในการลงทุนต่าง ๆ จากหลายทางเลือกซึ่งได้พิจารณาและประเมินอย่างดีแล้วว่าสามารถบรรลุวัตถุประสงค์ และเป้าหมาย

ตามที่วางแผนไว้ โดยแนวคิดด้านการตัดสินใจจะอธิบายถึงกระบวนการตัดสินใจ (Process of decision making) ซึ่งเป็นการกำหนดขั้นตอนของการตัดสินใจ เป็น 7 ขั้นตอน ดังนี้ 1) การตระหนักถึงความต้องการในการตัดสินใจหรือกำหนดวัตถุประสงค์ในการตัดสินใจ 2) การระบุปัญหาที่ต้องตัดสินใจ 3) การกำหนดเกณฑ์ที่ต้องตัดสินใจ 4) การพัฒนาและกำหนดทางเลือก 5) การประเมินทางเลือก 6) การเลือกทางเลือก 7) การใช้ทางเลือกและการประเมินผล (Plunkett and Attner, 1996; Arckarapunyathorn, 2021) ทั้งนี้ การลงทุนมักมีความเสี่ยง โดยทั่วไป การลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงมักจะต้องให้ผลตอบแทนที่สูง และการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำมักจะต้องให้ผลตอบแทนต่ำ (The Stock Exchange of Thailand, 2023A) ซึ่งการตัดสินใจในการลงทุนที่มีประสิทธิภาพจะเพิ่มค่าของเงินและสร้างความมั่งคั่งให้แก่ผู้ลงทุน

การตัดสินใจในการลงทุนในตลาดทุนมีบทบาทสำคัญการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ (Jaikla and Punturaumporn, 2021; Levi et al., 2021; Namsithan and Thantakool, 2020; Panturee, 2021; Thiangchana, 2022) สำหรับประเทศไทย ตลาดทุนหรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และเปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรกในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ปัจจุบันการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 6) พ.ศ. 2562 โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีบทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งระดมเงินทุน เพื่อสนับสนุนในการพัฒนาเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของประเทศ (The Stock Exchange of Thailand, 2022) ตลาดทุนไทยจึงเป็นกลไกสำคัญในระบบเศรษฐกิจ ในการส่งเสริมการเติบโตของเศรษฐกิจ เปิดโอกาสให้กิจการต่างๆ สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุน ช่วยให้ผู้ลงทุนมีทางเลือกในการออมการลงทุน และการสะสมความมั่งคั่ง ทั้งนี้ตลาดทุนไทยมีส่วนมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ต่อ GDP ที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง และสูงถึง 121% ในปี 2565 สะท้อนภาพรวมของพัฒนาการและความสำคัญของตลาดหลักทรัพย์ต่อระบบเศรษฐกิจที่มีมากขึ้น นั่นเอง (The Stock Exchange of Thailand, 2023B)

3. แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยการลงทุนที่สามารถส่งผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุน

แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยการลงทุนในหลักทรัพย์ที่สามารถส่งผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุน ประกอบด้วย การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) และการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค (Technical Analysis) (Utami and Nugroho, 2017; Nuzula et al., 2019; Farooq and Sajid, 2015; Komarudin and Affandi, 2020; Levi et al., 2021)

สำหรับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เป็นการประเมินมูลหลักทรัพย์หรือราคาที่แท้จริงของหลักทรัพย์ ซึ่งถูกกำหนดจากการปัจจัยสภาพแวดล้อมที่เกี่ยวข้องกับตัวหลักทรัพย์นั้น ประกอบด้วย 3 ขั้นตอน คือ 1) การวิเคราะห์เศรษฐกิจของประเทศโดยรวม 2) การวิเคราะห์อุตสาหกรรม และ 3) การวิเคราะห์ตัวบริษัท ทั้งในเชิงปริมาณและเชิงคุณภาพ (The Stock Exchange of Thailand, 2023A) ทั้งนี้การวิเคราะห์โดยใช้

ปัจจัยพื้นฐาน เป็นวิธีการที่มุ่งวิเคราะห์ปัจจัยต่างๆ ที่เป็นพื้นฐานในการกำหนดมูลค่าที่แท้จริง โดยปัจจัยที่สำคัญ ได้แก่ ด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมือง ด้านแรงจูงใจ ด้านความรู้ ความเข้าใจ และ ประสิทธิภาพลงทุน รวมทั้ง ด้านข้อมูลข่าวสารและผลการดำเนินงานของบริษัท (Sisbintari et al., 2019; Simanjuntak et al., 2023; Farooq and Sajid, 2015; Komarudin and Affandi, 2020; Levi et al., 2021)

สำหรับการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค เป็นการศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้นในอดีต เพื่อนำมา คาดการณ์การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต บนพื้นฐาน 3 ประการ คือ 1) ราคาสะท้อนให้ทราบข่าวสาร ในด้านต่างๆ แล้ว 2) ราคาจะเคลื่อนที่อย่างมีแนวโน้มในช่วงระยะเวลาหนึ่งจนกว่าจะเกิดการเปลี่ยนแปลง แนวโน้มใหม่ และ 3) พฤติกรรมการลงทุนของผู้ลงทุนจะยังคงมีลักษณะที่คล้ายคลึงกับพฤติกรรมการลงทุนใน อดีต (The Stock Exchange of Thailand, 2015) การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคจึงเป็นเครื่องมือที่ช่วยให้นักลงทุนสามารถคาดการณ์ทิศทางการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ รวมทั้งสามารถหาจังหวะที่เหมาะสม ในการซื้อขายหุ้น หรือระยะเวลาในการถือครองหุ้นได้ และการนำข้อมูลมาศึกษาเพื่อทำการวิเคราะห์ และสามารถนำมาใช้ในการตัดสินใจลงทุนและลดความเสี่ยงต่อการลงทุนโดยใช้ข้อมูลในการตัดสินใจ (The Stock Exchange of Thailand, 2015; Utami and Nugroho, 2017; Simanjuntak et al., 2023; Nuzula et al., 2019)

จากแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยการลงทุนข้างต้น ปัจจัยการลงทุนที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน ได้แก่

3.1 ด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมือง เป็นสิ่งที่ขับเคลื่อนกระบวนการทางธุรกิจทั้งภายในองค์กรและระหว่างองค์กร การเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจและการเมืองย่อมส่งผลกระทบต่อองค์การ ทั้งในเรื่องของการดำเนินงานทั้งภายในและภายนอกขององค์กร ซึ่งตัวอย่างการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยที่ต้องนำมาพิจารณา เช่น อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจ ความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ เสถียรภาพทางการเมือง เป็นต้น (Thailand Securities Institute, 2017; The Stock Exchange of Thailand, 2015; Levi et al., 2021; Utami and Nugroho, 2017)

3.2 ด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค เป็นเครื่องมือที่ช่วยให้นักลงทุนสามารถคาดการณ์ทิศทางการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ รวมทั้งสามารถหาจังหวะที่เหมาะสมในการซื้อขายหุ้น หรือระยะเวลาในการถือครองหุ้นได้ และการนำข้อมูลมาศึกษาเพื่อทำการวิเคราะห์เพื่อสามารถนำมาใช้ในการตัดสินใจลงทุนและลดความเสี่ยงต่อการลงทุน โดยใช้ข้อมูลในการตัดสินใจ เช่น เครื่องมือในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ การวิเคราะห์แนวโน้มรูปแบบการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในอดีต ปริมาณการซื้อขายต่อวัน และบทวิเคราะห์ของนักลงทุน เป็นต้น (Thailand Securities Institute, 2017; The Stock Exchange of Thailand, 2015; Farooq and Sajid, 2015; Simanjuntak et al., 2023; Komarudin and Affandi, 2020; Namsithan and Tantakool, 2020; Nuzula et al., 2019)

3.3 ด้านความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์การลงทุน เป็นการเรียนรู้ การอ่าน การเห็น การได้ยิน การสัมผัสจากสถานที่ สิ่งของต่างๆ เกิดเป็นประสบการณ์ และสามารถทำความเข้าใจจับใจความ หรือสรุปเรื่องราวความคิดเห็นและข้อเท็จจริงต่าง ๆ ได้ (Thailand Securities Institute, 2017; The Stock Exchange of Thailand, 2015; Sisbintari et al., 2019; Simanjuntak et al., 2023; Utami and Nugroho, 2017)

3.4 ด้านข้อมูลข่าวสารและผลการดำเนินงานของบริษัท เป็นสิ่งที่สื่อความหมายให้ทราบถึงเรื่องราวหรือข้อเท็จจริงที่เกิดขึ้น ซึ่งรวมถึงกระบวนการดำเนินงานของบริษัทที่ผ่านมา เช่น งบการเงินของบริษัท นโยบายการจ่ายปันผล ความน่าเชื่อถือและธรรมาภิบาลของผู้บริหาร การรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม (Environment, Social and Governance: ESG) เป็นต้น (Thailand Securities Institute, 2017; The Stock Exchange of Thailand, 2015; Farooq and Sajid, 2015; Komarudin and Affandi, 2020; Utami and Nugroho, 2017; Levi et al., 2021)

3.5 ด้านแรงจูงใจ เป็นการกระทำหรือพฤติกรรมของแต่ละบุคคล ซึ่งถูกกระตุ้นโดยสิ่งเร้าหรือสิ่งจูงใจ ให้แสดงออกถึงความต้องการ และเป็นแรงผลักดันให้บุคคลกระทำการเพื่อให้บรรลุเป้าหมาย (Thailand Securities Institute, 2017; The Stock Exchange of Thailand, 2015; Sisbintari et al., 2019)

4. ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเอเรชันวาย ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเอเรชันวาย ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่

4.1 ด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมือง ปัจจัยด้านนี้มีบทบาทที่สำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (Ahuja and Kumar, 2024; Rana, 2022; Singh, 2022; Levi et al., 2021; Utami and Nugroho, 2017) แสดงถึงเสถียรภาพทางการเมือง รวมทั้งอัตราการเติบโต อัตราเงินเฟ้อ ความผันผวนทางภาวะเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ย (Levi et al., 2021) โดยในประเทศไทย Santipraditkul (2018) ได้ศึกษาเรื่อง การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมือง มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับมูลค่าการลงทุน และยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ Thiangchana (2022) ได้ศึกษาเรื่อง การตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมือง ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง พบว่ามีความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยการลงทุนด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมืองและการตัดสินใจลงทุน

งานวิจัยนี้จึงตั้งสมมติฐานที่ 1 ปัจจัยการลงทุนด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมือง ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.2 ด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค ปัจจัยด้านนี้มีความสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุน (Singh, 2022; Farooq and Sajid, 2015; Simanjuntak et al., 2023; Komarudin and Affandi, 2020; Namsithan and Tantakool, 2020; The Stock Exchange of Thailand, 2015; Levi et al., 2021) โดยเกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์แนวโน้มแนวรับและแนวต้าน ปริมาณการซื้อขายต่อวัน เครื่องมือประกอบการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของบริษัท เครื่องมือประกอบการวิเคราะห์หลักทรัพย์ และบทวิเคราะห์ของนักลงทุนที่มีชื่อเสียงหรือบล็อกเกอร์ต่างๆ (Farooq and Sajid, 2015; Simanjuntak et al., 2023; Komarudin and Affandi, 2020) โดยในประเทศไทย Namsithan and Tantakool (2020) ได้ศึกษาเรื่อง แนวทางการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร ผลการศึกษาพบว่า แหล่งข้อมูลจากข้อเสนอแนะจากเจ้าหน้าที่โบรกเกอร์หรือที่ปรึกษาทางการเงินที่นักลงทุนชาวไทยให้ความสนใจ และบทความของบริษัทหลักทรัพย์ มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาของนักลงทุนชาวไทย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Phatthanadamrongkiet (2015) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร ผลการศึกษาพบว่า นักลงทุนให้ความสำคัญการวิเคราะห์ทางเทคนิคระดับมาก จากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง พบว่ามีความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยการลงทุนด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิคกับการตัดสินใจลงทุน

งานวิจัยนี้จึงตั้งสมมติฐานที่ 2 ปัจจัยการลงทุนด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิคส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.3 ด้านความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์การลงทุน ปัจจัยนี้มีความสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุน (Anfas, Syamsuddin, and Zainuddin, 2022; Singh, 2022; Sisbintari et al., 2019; Simanjuntak et al., 2023; Utami and Nugroho, 2017) โดยการเรียนรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์ที่เกี่ยวกับการบริหารความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทน รวมทั้งกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับต่าง ๆ ของตลาดหลักทรัพย์ จะทำให้นักลงทุนสามารถบริหารจัดการความเสี่ยง และวางแผนพอร์ตการลงทุนของหลักทรัพย์ได้อย่างเหมาะสม (Sisbintari et al., 2019; Simanjuntak et al., 2023; Utami and Nugroho, 2017) โดยในประเทศไทย Thanyaphaisan et al. (2021) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยการตัดสินใจของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในยุค โควิด-19 ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยด้านความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ มีผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ Chainarongdechakul (2014) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไปในประเทศ จากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง พบว่ามีความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยการลงทุนด้านความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์การลงทุนกับการตัดสินใจลงทุน

งานวิจัยนี้จึงตั้งสมมติฐานที่ 3 ปัจจัยการลงทุนด้านความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์การลงทุน ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

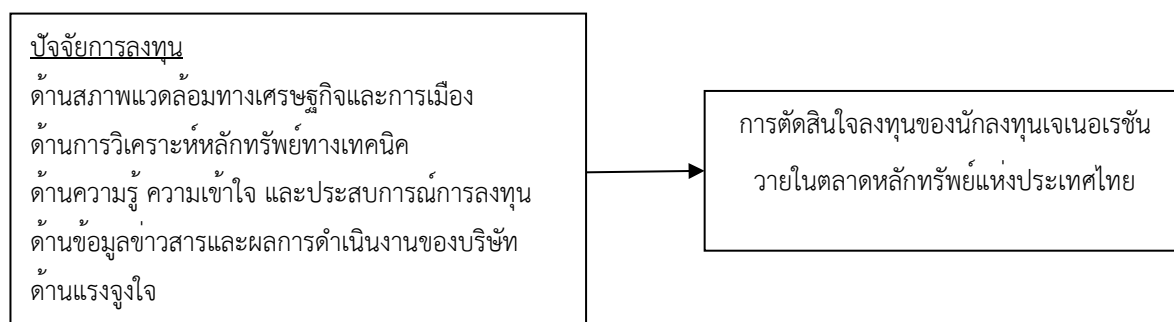
4.4 ด้านข้อมูลข่าวสารและผลการดำเนินงานของบริษัท ปัจจัยสามารถส่งผลการตัดสินใจลงทุนได้ (Loke, 2023; Alhussain, 2020; Farooq and Sajid, 2015; Komarudin and Affandi, 2020; Utami and Nugroho, 2017; Levi et al., 2021) โดยข้อมูลข่าวสารและผลการดำเนินงาน เช่น การเติบโตของบริษัท นโยบายการจ่ายปันผลของบริษัท การประกาศงบการเงินของบริษัท ความน่าเชื่อถือและธรรมาภิบาลของผู้บริหาร บริษัทที่ให้ความสำคัญในการรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม (ESG) ความมีชื่อเสียงของบริษัท ค่า P/E ของหลักทรัพย์ การปรับโครงสร้างหนี้หรือการเพิ่มทุน และการมีข้อมูลข่าวสารเพียงพอ เป็นต้น สามารถช่วยในการตัดสินใจการลงทุนได้ (Loke, 2023; Alhussain, 2020; Farooq and Sajid, 2015; Komarudin and Affandi, 2020; Utami and Nugroho, 2017; Levi et al., 2021) โดยในประเทศไทย Panturee (2021) ได้ศึกษาเรื่อง การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สำหรับนักลงทุนเจนเนอเรชันเบบี้บูมเมอร์ : กลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยด้านข้อมูลและผลการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันเบบี้บูมเมอร์ และยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ Thiammok and Tuvadaratragool (2020) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยเขตภาคกลางในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า นักลงทุนที่มีประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 5 ปีให้ความสำคัญต่อปัจจัยการลงทุนด้านการวิเคราะห์พื้นฐานหลักทรัพย์ และสอดคล้องกับงานวิจัยของ Phatthanadamrongkiat (2015) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยเกี่ยวกับบริษัทมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง พบว่ามีความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยการลงทุนด้านข้อมูลข่าวสารและผลการดำเนินงานของบริษัทกับการตัดสินใจลงทุน

งานวิจัยนี้จึงตั้งสมมติฐานที่ 4 ปัจจัยการลงทุนด้านข้อมูลข่าวสารและผลการดำเนินงานของบริษัทส่งผลการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.5 ด้านแรงจูงใจ ปัจจัยสามารถส่งผลการตัดสินใจลงทุนได้ (Sisbintari et al., 2019; Panichlert, 2021; Choemkhwan, 2022) โดยปัจจัยนี้เกี่ยวข้องกับการมองเห็นโอกาสเพิ่มรายได้ การลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้สิทธิประโยชน์ด้านภาษี เทนกระแสการลงทุน ณ ช่วงเวลานั้น ๆ และคำแนะนำจากคนรู้จัก/ครอบครัว/เพื่อน (Sisbintari et al., 2019) โดยในประเทศไทย Panichlert (2021) ได้ศึกษาเรื่อง พฤติกรรมการลงทุน และปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในคริปโตเคอเรนซี (Crypto Currency) ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยด้านแรงจูงใจการลงทุนใน คริปโตเคอเรนซี ที่มีผลเชิงบวกต่อการลงทุนในคริปโตเคอเรนซี และสอดคล้องกับ Jaikla and Punturaumporn (2021) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นไทยของนักลงทุนเจนเนอเรชันวายที่อาศัยในกรุงเทพมหานคร ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยแรงจูงใจในการลงทุนด้านโอกาสเพิ่มรายได้ นักลงทุนมีเหตุผลในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้านความอภยของเงินลงทุนในระดับมากที่สุด จากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง พบว่ามีความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยการลงทุนด้านแรงจูงใจกับการตัดสินใจลงทุน

งานวิจัยนี้จึงตั้งสมมติฐานที่ 5 ปัจจัยการลงทุนด้านแรงจูงใจส่งผลการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการทบทวนวรรณกรรม ผู้วิจัยนำตัวแปรมาสร้างกรอบแนวคิดและสมมติฐานการวิจัยเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีกรอบแนวคิดในการศึกษาโดยกำหนดตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม เพื่อเป็นแนวทางในการค้นหาคำตอบ ดังภาพที่ 2



ภาพที่ 2 กรอบแนวคิดการวิจัย

วิธีดำเนินการวิจัย (Research Methodology)

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ประเภทเชิงสำรวจ (Survey Research) และใช้แบบสอบถาม (Questionnaires) เป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูล

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ นักลงทุนเจนเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 400 ตัวอย่าง โดยการกำหนดกลุ่มตัวอย่างนั้นใช้วิธีคอเครน (Cochran, 1977) เป็นการกำหนดกลุ่มตัวอย่างในกรณีที่ไม่ทราบจำนวนประชากรที่แน่นอน ซึ่งกำหนดระดับความเชื่อมั่นที่ 95% และค่าความคลาดเคลื่อนที่ยอมรับได้ไม่เกิน 0.05

2. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การวิจัยนี้ใช้แบบสอบถามในการเก็บข้อมูลเพื่อให้ได้ข้อมูลการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยแบ่งเป็น 2 ส่วน คือ มีลักษณะของแบบสอบถามและการตรวจสอบคุณภาพของแบบสอบถาม ดังนี้

2.1 ลักษณะของแบบสอบถาม

ลักษณะของแบบสอบถามประกอบด้วย 4 ส่วน จำนวนรวม 54 ข้อ ดังนี้

ส่วนที่ 1 คำถามคัดกรองผู้ตอบแบบสอบถาม จำนวน 3 ข้อ เป็นคำถามแบบปลายปิด (Close - Ended Questionnaire) ประกอบด้วย ความยินยอมตอบแบบสอบถาม ช่วงอายุของนักลงทุนเจนเนอเรชันวาย

และการเป็นนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งลักษณะของแบบสอบถามเป็นการสำรวจรายการ (Check List)

ส่วนที่ 2 แบบสอบถามเกี่ยวกับข้อมูลด้านประชากรศาสตร์ของนักลงทุนเจนเอเรชั่นวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 6 ข้อ โดยเป็นคำถามแบบปลายปิด (Close – Ended Questionnaire) ประกอบด้วย เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ และรายได้เฉลี่ยต่อเดือน ซึ่งลักษณะของแบบสอบถามเป็นการสำรวจรายการ (Check List)

ส่วนที่ 3 แบบสอบถามเกี่ยวกับข้อมูลด้านปัจจัยการลงทุนที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเอเรชั่นวาย ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 31 ข้อ โดยเป็นแบบสอบถามเป็นแบบมาตราประมาณค่า (Rating Scale) 5 ระดับ ตามมาตรวัดแบบลิเกิร์ต (Likert's Scale) ประกอบด้วย ด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมือง จำนวน 5 ข้อ ด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค จำนวน 5 ข้อ ด้านความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์การลงทุน จำนวน 5 ข้อ ด้านข้อมูลข่าวสารและผลการดำเนินงานของบริษัท จำนวน 9 ข้อ ด้านแรงจูงใจ จำนวน 7 ข้อ

ส่วนที่ 4 แบบสอบถามเกี่ยวกับข้อมูลการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเอเรชั่นวาย ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 14 ข้อ ซึ่งลักษณะแบบสอบถามเป็นแบบมาตราประมาณค่า (Rating Scale) 5 ระดับ ตามมาตรวัดแบบลิเกิร์ต (Likert's Scale)

2.2 การตรวจสอบคุณภาพของแบบสอบถาม

ผู้วิจัยได้สร้างแบบสอบถามขึ้นตามการศึกษาจากแนวคิด ทฤษฎี และการทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง โดยสร้างตามกรอบแนวคิดการวิจัย ให้ได้ข้อมูลครบตามวัตถุประสงค์ของการวิจัย ดังนี้

2.2.1 การตรวจสอบความตรงเชิงเนื้อหา (Content Validity) เป็นการตรวจสอบความสอดคล้องระหว่างนิยามตัวแปรเชิงปฏิบัติการกับตัวชี้วัด โดยนำแบบสอบถามที่สร้างขึ้นให้ผู้เชี่ยวชาญตรวจสอบจำนวน 3 ท่าน โดยมีการกำหนดเกณฑ์การให้คะแนน ดังนี้

- +1 คือ เมื่อแน่ใจว่า ข้อคำถามนั้นมีความสอดคล้องกับวัตถุประสงค์
- 0 คือ เมื่อไม่แน่ใจ ข้อคำถามนั้นมีความสอดคล้องกับวัตถุประสงค์
- 1 คือ เมื่อแน่ใจว่า ข้อคำถามนั้นไม่มีความสอดคล้องกับวัตถุประสงค์

จากนั้นนำข้อมูลที่ได้จากการพิจารณาของผู้ทรงคุณวุฒิ เพื่อหาดัชนีความสอดคล้องระหว่างข้อคำถามกับคุณลักษณะตามวัตถุประสงค์ของการศึกษาโดยใช้สูตร $IOC = \sum R/N$ แล้วจึงทำการประมวลความคิดเห็นของผู้เชี่ยวชาญเป็นรายข้อโดย IOC ต้องมีค่าตั้งแต่ 0.5 ขึ้นไป จึงจะถือว่าข้อคำถามมีความสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ของการศึกษา (Rovinelli and Hambleton, 1976) จากผลการตรวจสอบความตรงเชิงเนื้อหา (Content Validity) พบว่า มีค่า IOC อยู่ตั้งแต่ 0.67 - 1.00

2.2.2 การตรวจสอบความเที่ยงของเครื่องมือ (Reliability) เป็นการตรวจสอบข้อบกพร่องของแบบสอบถามจากนั้น ทำการแก้ไขก่อนนำไปใช้จริง โดยนำมาหาค่าสัมประสิทธิ์แอลฟา (α - Coefficient) ตามวิธีของครอนบาค (Cronbach's Alpha Coefficient) แล้วจึงนำแบบสอบถามที่ปรับปรุงจากผู้เชี่ยวชาญ

แล้วไปทดลองใช้ (Try Out) กับกลุ่มตัวอย่างของกลุ่มประชากรนักลงทุนเจเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 30 ชุด แล้วนำมาวิเคราะห์เพื่อหาค่าความเที่ยงของแบบสอบถาม โดยค่าความเที่ยงของแบบสอบถามทั้งฉบับต้องมีค่าตั้งแต่ 0.70 ขึ้นไป (Cronbach, 1977) จากการตรวจสอบค่าความเที่ยงของแบบสอบถามทั้งฉบับมีค่าอยู่ตั้งแต่ 0.783 – 0.948

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล

1. ข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data) ผู้วิจัยเลือกกลุ่มตัวอย่างในการเก็บรวบรวมข้อมูลโดยการสุ่มตัวอย่างแบบสะดวก (Convenience Sampling) ทั้งนี้กลุ่มตัวอย่าง คือ นักลงทุนเจเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผู้วิจัยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลด้วยแบบสอบถามผ่านโซเชียลมีเดียทั้ง Facebook และ Line application รวมทั้งสิ้น 400 ฉบับ หลังจากนั้นจึงนำผลที่ได้จากแบบสอบถามไปลงรหัสและวิเคราะห์ข้อมูลด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูป SPSS

2. ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) เป็นข้อมูลที่ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาค้นคว้าข้อมูล จากทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เช่น สืบค้นจากเอกสารทางวิชาการ หนังสือ เอกสาร วารสาร บทความทางวิชาการ และงานวิจัยจากแหล่งต่าง ๆ

4. การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูล โดยสถิติพรรณนา (Descriptive Statistic) เพื่ออธิบายข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับกลุ่มตัวอย่าง โดยใช้ ค่าความถี่ (Frequency) ค่าร้อยละ (Percentage) ค่าเฉลี่ย ($\bar{X}$) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation: S.D.) การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ใช้สถิติทดสอบ t-test สถิติทดสอบ F-test และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ซึ่งนำเสนอโดยใช้สถิติ ดังนี้

4.1 คำถามคัดกรองของผู้ตอบแบบสอบถาม ส่วนที่ 1 ประกอบด้วยความยินยอมตอบแบบสอบถาม จากคนที่เกิดในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2523 – 2540 หรือเรียกว่า กลุ่มเจเนอเรชันวาย และการเป็นนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.2 ข้อมูลด้านประชากรศาสตร์ของผู้ตอบแบบสอบถาม ส่วนที่ 2 ประกอบด้วย เพศ อายุ สถานภาพสมรส ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ในการประมวลผล ได้แก่ ค่าความถี่ (Frequency) และค่าร้อยละ (Percentage)

4.3 ข้อมูลความคิดเห็นของผู้ตอบแบบสอบถาม ส่วนที่ 3-4 ประกอบด้วย ข้อมูลด้านปัจจัยการลงทุนที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน และการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใช้สถิติเชิงพรรณนาในการประมวลผลและวิเคราะห์หาค่าทางสถิติ โดยนำเสนอข้อมูลในรูปแบบตารางควบคู่กับการบรรยาย และการสรุปผลการดำเนินการศึกษา ผู้วิจัยได้กำหนดเกณฑ์การให้คะแนนคำตอบ เพื่อแสดงระดับความคิดเห็นในแบบสอบถาม ดังนี้

ระดับคะแนน	5	หมายถึง	เห็นด้วยมากที่สุด
ระดับคะแนน	4	หมายถึง	เห็นด้วยมาก
ระดับคะแนน	3	หมายถึง	เห็นด้วยปานกลาง
ระดับคะแนน	2	หมายถึง	เห็นด้วยน้อย
ระดับคะแนน	1	หมายถึง	ไม่เห็นด้วย

หลังจากนั้นคำนวณค่าเฉลี่ยของคำตอบที่แสดงระดับความคิดเห็นในแบบสอบถามโดยแปลความหมายของค่าเฉลี่ย ดังนี้

ค่าเฉลี่ย 4.21 – 5.00	หมายถึง	มีความเห็นอยู่ระดับ มากที่สุด
ค่าเฉลี่ย 3.41 – 4.20	หมายถึง	มีความเห็นอยู่ระดับ มาก
ค่าเฉลี่ย 2.61 – 3.40	หมายถึง	มีความเห็นอยู่ระดับ ปานกลาง
ค่าเฉลี่ย 1.81 – 2.60	หมายถึง	มีความเห็นอยู่ระดับ น้อย
ค่าเฉลี่ย 1.00 – 1.80	หมายถึง	มีความเห็นอยู่ระดับ น้อยที่สุด

4.4 การทดสอบอิทธิพลของการตัดสินใจลงทุน เป็นการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ด้วยวิธี Enter Method โดยการนำตัวแปรอิสระทุกตัว ทั้งตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติและไม่มีนัยสำคัญทางสถิติเข้าไปวิเคราะห์ในสมการถดถอย โดยมีการทดสอบข้อตกลงเบื้องต้นของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Chankong, 2021) ดังนี้

4.4.1 การทดสอบการแจกแจงแบบปกติ (Multivariate Normality) ตัวแปรตามจะต้องเป็นตัวแปรสุ่มเชิงปริมาณจากประชากรที่มีการแจกแจงแบบปกติ (Normal Distribution) สามารถทำการทดสอบได้โดยการสร้างแผนภาพการกระจายของข้อมูลกราฟ Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual จะต้องเป็นเส้นตรง จากการทดสอบพบว่าตัวแปรตามมีการแจกแจงแบบปกติ ข้อมูลมีการกระจายใกล้เคียงเส้นตรง

4.4.2 การตรวจสอบรูปแบบความสัมพันธ์เชิงเส้นตรง (Linear Relationship) เป็นการตรวจสอบตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามโดยใช้ Curve Estimate หรือ Significant จากตาราง ANOVA ที่มีนัยสำคัญจากการตรวจสอบพบว่าทุกการทดสอบมีค่านัยสำคัญ เท่ากับ 0.000 เป็นไป ตามข้อตกลงเบื้องต้นคือตัวแปรอิสระและตัวแปรตามมีความสัมพันธ์เชิงเส้นตรง และจากการสร้างแผนภาพการกระจายของข้อมูลกราฟ Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual ของความคลาดเคลื่อนมาตรฐานพบว่ามีความโน้มเป็นเส้นตรง

4.4.3 การทดสอบความแปรปรวนคงที่ (Homoscedasticity) โดยสร้างจาก แผนภาพการกระจาย Scatterplot ต้องไม่แสดงแนวโน้มใดๆ จากการทดสอบพบว่า แผนภาพการกระจาย Scatterplot มีการกระจายแบบสุ่มไม่แสดงแนวโน้มใดๆ แสดงว่าค่าความคลาดเคลื่อนมีความแปรปรวนคงที่

4.4.4 การทดสอบสหสัมพันธ์เชิงพหุระหว่างปัจจัยสาเหตุ (Multicollinearity) เป็นการทดสอบสหสัมพันธ์เชิงพหุระหว่างปัจจัยสาเหตุ (Multicollinearity) โดยที่ค่า VIF ต้องไม่เกิน 10

จากการทดสอบพบว่าตัวแปรอิสระมีค่า VIF มีค่าอยู่ระหว่าง 1.085- 1.427 ซึ่งไม่เกิน 10 ส่วนค่า Tolerance มีค่าอยู่ระหว่าง 0.701 – 0.922 ซึ่งมีความมากกว่า 0.10 แสดงว่าความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระไม่เกิดปัญหา Multicollinearity

4.4.5 การทดสอบความคลาดเคลื่อน โดยความคลาดเคลื่อนต้องมีค่าเฉลี่ยเท่ากับศูนย์สามารถตรวจสอบได้จากตาราง Residuals Statistics โดยค่า Residual ในคอลัมน์ Mean ต้องมี ค่าเท่ากับ 0.000 จากการทดสอบพบว่าค่า Residual เท่ากับ 0.000 จากนั้นจึงทดสอบค่าความคลาดเคลื่อนซึ่งต้องเป็นอิสระต่อกัน (No Autocorrelation) โดยการทดสอบด้วยค่าสถิติ Durbin - Watson จะต้องมีค่าอยู่ตั้งแต่ 1.50 – 2.50 จากการทดสอบพบว่า มีค่าสถิติ Durbin-Watson อยู่ตั้งแต่ 1.681 – 2.016 แสดงว่าค่าความคลาดเคลื่อนเป็นอิสระต่อกันไม่เกิด Auto Correlation

ผลการวิจัย (Research Result)

ผู้ตอบแบบสอบถามการวิจัยนี้ จำนวน 400 คน พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง จำนวน 249 คน คิดเป็นร้อยละ 62.25 มีอายุระหว่าง 26 – 30 ปี จำนวน 176 คน คิดเป็นร้อยละ 44.00 อยู่ในสถานภาพโสด จำนวน 242 คน คิดเป็นร้อยละ 60.50 มีการศึกษาระดับปริญญาตรีหรือเทียบเท่า จำนวน 264 คน คิดเป็นร้อยละ 66.00 ประกอบอาชีพพนักงานบริษัทเอกชน จำนวน 140 คน คิดเป็นร้อยละ 35.00 รายได้เฉลี่ยต่อเดือนอยู่ในระดับ 30,001 – 40,000 บาท จำนวน 115 คน คิดเป็นร้อยละ 28.75

โดยผลจากการวิจัยแบ่งออกเป็น 3 ส่วน ได้แก่ (1) การวิเคราะห์ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยการลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2) การวิเคราะห์ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (3) การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณเพื่อหาความสัมพันธ์ของปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยรายละเอียดดังนี้

1. การวิเคราะห์ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยการลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวาย และการวิเคราะห์ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวาย ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นักลงทุนเจนเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความเห็นเกี่ยวกับปัจจัยการลงทุนโดยรวมอยู่ในระดับมาก ($\bar{X} = 4.08$, S.D. = 0.27) เมื่อพิจารณาปัจจัยการลงทุนเป็นรายด้าน พบว่า ด้านที่มีค่าเฉลี่ยมากที่สุด คือ ด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมือง ($\bar{X} = 4.26$, S.D. = 0.42) รองลงมาคือ ด้านแรงจูงใจ ($\bar{X} = 4.17$, S.D. = 0.41) ด้านข้อมูลข่าวสารและผลการดำเนินงานของบริษัท ($\bar{X} = 4.14$, S.D. = 0.38) ด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค ($\bar{X} = 3.99$, S.D. = 0.50) และด้านที่มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุด คือ ด้านความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์การลงทุน ($\bar{X} = 3.83$, S.D. = 0.54) ตามลำดับ

นอกจากนี้ จากการศึกษาระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า โดยรวมอยู่ในระดับมาก ($\bar{X} = 3.96$, S.D. = 0.36) ทั้งนี้เมื่อพิจารณารายละเอียดเป็นรายข้อพบว่า ทุกข้อมีความคิดเห็นอยู่ในระดับมาก โดยข้อที่มีค่าเฉลี่ยมากที่สุดคือการตัดสินใจลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์เทคโนโลยี ($\bar{X} = 4.13$, S.D. = 0.74) รองลงมาคือ การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่าน Application เป็นประจำ ($\bar{X} = 4.10$, S.D. = 0.80) การตัดสินใจลงทุนโดยใช้เงินออมในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ($\bar{X} = 4.06$, S.D. = 0.76) การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นวิธีการที่ได้รับความนิยมสูง ($\bar{X} = 4.01$, S.D. = 0.69) การตัดสินใจลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ทรัพยากร ($\bar{X} = 4.00$, S.D. = 0.75) การลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์สามารถให้ผลตอบแทนได้มากกว่าการลงทุนในรูปแบบอื่น ($\bar{X} = 3.99$, S.D. = 0.69) การตัดสินใจลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์บริการ ($\bar{X} = 3.98$, S.D. = 0.75) การตัดสินใจลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ธุรกิจการเงิน ($\bar{X} = 3.97$, S.D. = 0.75) การตัดสินใจลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ($\bar{X} = 3.93$, S.D. = 0.79) การลงทุนในหลักทรัพย์สามารถกระจายความเสี่ยงได้มากกว่าการลงทุนในรูปแบบอื่น ($\bar{X} = 3.93$, S.D. = 0.69) การตัดสินใจลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์สินค้าอุตสาหกรรม ($\bar{X} = 3.90$, S.D. = 0.73) การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นการสร้างความมั่งคั่งได้อย่างรวดเร็ว ($\bar{X} = 3.87$, S.D. = 0.82) การตัดสินใจลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์สินค้าอุปโภคบริโภค ($\bar{X} = 3.83$, S.D. = 0.87) และข้อที่มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุดคือ การตัดสินใจลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ($\bar{X} = 3.80$, S.D. = 0.82) ตามลำดับ โดยแสดงในตารางที่ 1

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ภาพรวมค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยการลงทุน และระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปร	$\bar{X}$	S.D.	ระดับความคิดเห็น
ปัจจัยการลงทุน			
1. ด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมือง	4.26	0.42	มากที่สุด
2. ด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค	3.99	0.50	มาก
3. ด้านความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์การลงทุน	3.83	0.54	มาก
4. ด้านข้อมูลข่าวสารและผลการดำเนินงานของบริษัท	4.14	0.38	มาก
5. ด้านแรงจูงใจ	4.17	0.41	มาก
รวม	4.08	0.27	มาก
การตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวาย	3.96	0.36	มาก

2. การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณเพื่อหาความสัมพันธ์ของปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวาย ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณของปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวาย ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในรูปคะแนนดิบ (b) และคะแนนมาตรฐาน (β) ที่ใช้พยากรณ์ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวาย ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยวิธี Enter เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยการลงทุนทุกตัวรวมกันกับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวาย ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ว่ามีนัยสำคัญทางสถิติหรือไม่ในการวิเคราะห์สมการถดถอย และได้ผลการวิเคราะห์ดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ตัวแปรอิสระ	ตัวแปรตาม						
ปัจจัยการลงทุน	การตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวาย ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Y)						
	Unstandardized Coefficients		β	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	b	Std. Error				Tolerance	VIF
ค่าคงที่	1.322	.230		5.746	.000		
ด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมือง (X_1)	.088	.040	.101	2.195	.029*	0.834	1.198
ด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค (X_2)	.061	.032	.084	1.896	.059	0.895	1.118
ด้านความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์การลงทุน (X_3)	.250	.029	.372	8.501	.000*	0.922	1.085
ด้านข้อมูลข่าวสารและผลการดำเนินงานของบริษัท (X_4)	.213	.048	.222	4.415	.000*	0.701	1.427
ด้านแรงจูงใจ (X_5)	.045	.043	.051	1.041	.299	0.737	1.357
R = 0.551, R^2 = 0.304 , Adjusted R Square = 0.295, Std. Error = 0.303, F = 34.395							

หมายเหตุ: *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากการศึกษา พบว่า ปัจจัยการลงทุนที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวาย ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยค่าสัมประสิทธิ์การ

พยากรณ์ (R^2) มีค่าเท่ากับ 0.304 หรือร้อยละ 30.40 ค่าสัมประสิทธิ์การพยากรณ์ที่ปรับแล้ว (Adjusted R Square) มีค่าเท่ากับ 0.295 หรือร้อยละ 29.50 และค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐาน (Std. Error) มีค่าเท่ากับ 0.303

ทั้งนี้ ปัจจัยการลงทุนที่ส่งผลบวกต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ปัจจัยการลงทุนด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมือง ($\beta_1 = 0.101, p < 0.05$) ปัจจัยการลงทุนด้านความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์การลงทุน ($\beta_3 = 0.372, p < 0.05$) และปัจจัยการลงทุนด้านข้อมูลข่าวสารและผลการดำเนินงานของบริษัท ($\beta_4 = 0.222, p < 0.05$) โดยปัจจัยการลงทุนด้านความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์การลงทุนเป็นปัจจัยที่มีผลมากที่สุด รองลงมาคือ ด้านข้อมูลข่าวสารและผลการดำเนินงานของบริษัทและด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมือง แต่ปัจจัยการลงทุนที่ไม่ส่งผลบวกต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค ($\beta_2 = 0.084, p > 0.05$) และ ด้านแรงจูงใจ ($\beta_5 = 0.084, p > 0.05$)

อนึ่ง เมื่อศึกษาระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยการลงทุนของนักลงทุนเจเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ละด้าน (ในวัตถุประสงค์การวิจัยข้อที่ 1) จะพบว่า ปัจจัยการลงทุนด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมือง มีค่าเฉลี่ยมากที่สุด และเมื่อทดสอบอิทธิพลของปัจจัยการลงทุนทุกด้านร่วมกันที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ในวัตถุประสงค์การวิจัยข้อที่ 3) จะเห็นว่าปัจจัยการลงทุนด้านความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์การลงทุนมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมากที่สุด

นอกจากนี้ ค่าสัมประสิทธิ์ซึ่งแสดงถึงประสิทธิภาพในการพยากรณ์ ($R = 0.551$) แสดงให้เห็นว่า ปัจจัยการลงทุนที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้คิดเป็นร้อยละ 55.10 ที่เหลืออีกร้อยละ 44.90 เป็นผลเนื่องจากตัวแปรอื่นๆ

จากผลการทดสอบค่าทางสถิติของค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ พบว่า ปัจจัยการลงทุน ได้แก่ ด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมือง (X_1) ด้านความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์การลงทุน (X_3) และด้านแรงจูงใจ (X_5) มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และสามารถเขียนสมการพยากรณ์ในรูปแบบการเชิงเส้นตรงที่ได้จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณได้ ดังนี้

$$\hat{Y} = 1.322 + 0.088(X_1) + 0.25(X_3) + 0.213(X_4)$$

การวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อทดสอบสมมติฐาน

ในการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเอเรชั่นวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปผลการวิเคราะห์ในแต่ละสมมติฐาน ได้ดังนี้

ตารางที่ 3 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเอเรชั่นวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ	การแปลผล
1. ปัจจัยการลงทุนด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมืองส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเอเรชั่นวาย ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	$b = 0.088$ $S.E. = 0.040$ $Sig. = 0.029$ $P < 0.05$	ยอมรับสมมติฐาน
2. ปัจจัยการลงทุนด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเอเรชั่นวาย ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	$b = 0.061$ $S.E. = 0.032$ $Sig. = 0.059$ $P > 0.05$	ปฏิเสธสมมติฐาน
3. ปัจจัยการลงทุนด้านความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์การลงทุนส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเอเรชั่นวาย ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	$b = 0.250$ $S.E. = 0.029$ $Sig. = 0.000$ $P < 0.05$	ยอมรับสมมติฐาน
4. ปัจจัยการลงทุนด้านข้อมูลข่าวสารและผลการดำเนินงานของบริษัท ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเอเรชั่นวาย ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	$b = 0.213$ $S.E. = 0.048$ $Sig. = 0.000$ $P < 0.05$	ยอมรับสมมติฐาน
5. ปัจจัยการลงทุนด้านแรงจูงใจส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเอเรชั่นวาย ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	$b = 0.045$ $S.E. = 0.043$ $Sig. = 0.229$ $P > 0.05$	ปฏิเสธสมมติฐาน

จากตารางที่ 3 ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่าปัจจัยการลงทุนที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเอเรชั่นวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจำนวน 3 ปัจจัย ได้แก่ ปัจจัยการลงทุนด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมือง ปัจจัยการลงทุนด้านความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์การ

ลงทุน และปัจจัยการลงทุนด้านข้อมูลข่าวสารและผลการดำเนินงานของบริษัท และปัจจัยการลงทุนที่ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของ นักลงทุนเจนเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจำนวน 2 ปัจจัย ได้แก่ ปัจจัยการลงทุนด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค และปัจจัยการลงทุนด้านแรงจูงใจ โดยสามารถร่วมกันทำนายพยากรณ์ได้ ร้อยละ 29.50 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

อภิปรายผล (Discuss the results)

จากผลการศึกษาเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอภิปรายผลได้ดังนี้

1. จากการศึกษาระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยการลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยการลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยค่าเฉลี่ยรวมอยู่ในระดับมาก โดยด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมืองมีค่าเฉลี่ยมากที่สุด รองลงมาคือ ด้านแรงจูงใจ ด้านข้อมูลข่าวสารและผลการดำเนินงานของบริษัท ด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิค และด้านที่มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุด คือ ด้านความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์การลงทุน สอดคล้องกับงานวิจัยของ Choemkhwan (2022) ที่ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนเจนเนอเรชันวาย พบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุน ประกอบไปด้วย สภาพแวดล้อมในการลงทุน ปัจจัยด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสาร และปัจจัยด้านความรู้ ในรายงานการเงินมีผลต่อการตัดสินใจในการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนเจนเนอเรชันวาย และสอดคล้องกับ Thanyaphaisan et al. (2021) ที่ได้ศึกษาปัจจัยการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในยุคโควิด-19 พบว่า ข้อมูลสำคัญให้นักลงทุนใช้ประกอบการกำหนด กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้อย่างเหมาะสมและเกิดประโยชน์สูงสุด โดยปัจจัยที่นำมาพิจารณา ประกอบการตัดสินใจมีดังนี้ 1) ปัจจัยส่วนบุคคลของนักลงทุน 2) ปัจจัยด้านความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ 3) ปัจจัยด้านการวิเคราะห์ปัจจัยสนับสนุนการลงทุนในสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) และ 4) ปัจจัยเกี่ยวกับนวัตกรรมและเทคโนโลยีด้านการลงทุน โดยปัจจัยต่างๆ ในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นสิ่งสำคัญที่นักลงทุนต้องพิจารณาอย่างรอบคอบ

2. จากการศึกษาระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวาย ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ระดับความคิดเห็นการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยค่าเฉลี่ยรวมอยู่ในระดับมาก ซึ่งนักลงทุนเจนเนอเรชันวายมีการตัดสินใจลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์เทคโนโลยีโดยมีค่าเฉลี่ยมากที่สุด รองลงมาคือ การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่าน Application เป็นประจำ การตัดสินใจลงทุนโดยใช้เงินออมในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นวิธีการที่ได้รับความนิยมสูง การตัดสินใจลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ทรัพยากร การลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์สามารถให้ผลตอบแทนได้มากกว่าการลงทุนในรูปแบบอื่น การตัดสินใจลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์

บริการ การตัดสินใจลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ธุรกิจการเงิน การตัดสินใจลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง การลงทุนในหลักทรัพย์สามารถกระจายความเสี่ยงได้มากกว่าการลงทุนใน
รูปแบบอื่น การตัดสินใจลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์สินค้าอุตสาหกรรม การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นการสร้าง
ความมั่งคั่งได้อย่างรวดเร็ว การตัดสินใจลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์สินค้าอุปโภคบริโภค และข้อที่มีค่าเฉลี่ยน้อย
ที่สุด คือ การตัดสินใจลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ตามลำดับ สอดคล้องกับ
งานวิจัยของ Loke (2023) และ Anfas et al. (2022) ซึ่งศึกษาการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเงินออเรชั่น
วายในตลาดทุนของประเทศกำลังพัฒนาอย่างประเทศมาเลเซียและประเทศอินโดนีเซีย ตามลำดับ
การศึกษาพบว่านักลงทุนเงินออเรชั่นวายมีการนำเทคโนโลยีมาช่วยในการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมทั้งพิจารณา
เลือกการลงทุนโดยตระหนักถึงการออม ผลตอบแทนและความเสี่ยงในการจัดสรรเงินเพื่อเพิ่มความมั่งคั่งใน
อนาคต และสอดคล้องกับ Choemkhwan (2022) ซึ่งผลการศึกษาพบว่า การตัดสินใจลงทุนเกี่ยวข้องกับ
กลุ่มประเภทหลักทรัพย์ที่นักลงทุนเงินออเรชั่นวายเลือกลงทุน และกลยุทธ์ในการลงทุน

3. จากการทดสอบอิทธิพลของปัจจัยการลงทุนที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเงินออเรชั่น
วายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าปัจจัยการลงทุนด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและ
การเมือง ด้านความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์การลงทุน และด้านข้อมูลข่าวสารและผลการดำเนินงาน
ของบริษัท มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเงินออเรชั่นวาย ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
โดยมีรายละเอียด ดังนี้

3.1 ปัจจัยการลงทุนด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมือง ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน
ของนักลงทุนเงินออเรชั่นวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อาจเป็นไปได้ว่าเสถียรภาพทางการเมือง
ของประเทศไทย รวมถึงอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศไทย อัตราเงินเฟ้อ ความผันผวนของภาวะ
เศรษฐกิจต่างประเทศ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากในประเทศไทย และอัตราดอกเบี้ยต่างประเทศ เป็นปัจจัยที่มี
ผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนเงินออเรชั่นวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีการ
สอดคล้องกับงานวิจัยของ Ahuja and Kumar (2024), Rana (2022), Singh (2022), Levi et al. (2021),
Utami and Nugroho (2017), Santipraditkul (2018), Choemkhwan (2022) และ Thiangchana
(2022) ซึ่งผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมืองมีความสัมพันธ์กับมูลค่า
การลงทุน โดยเป็นปัจจัยแวดล้อมพื้นฐานที่ส่งผลกระทบโดยตรงต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และราคา
หลักทรัพย์ ข้อมูลต้องสะท้อนสถานการณ์ปัจจุบัน

3.2 ปัจจัยการลงทุนด้านความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์การลงทุน ส่งผลต่อการตัดสินใจ
ลงทุนของนักลงทุนเงินออเรชั่นวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากการมีความรู้ ความเข้าใจ
เกี่ยวกับการบริหารความเสี่ยง ผลตอบแทน และกฎระเบียบในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมทั้งการ
มีความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์เกี่ยวกับการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่นักลงทุนต้องการลงทุนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นปัจจัยที่มีความสำคัญต่อนักลงทุนเงินออเรชั่นวายในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย ทำให้สามารถบริหารจัดการความเสี่ยง และวางแผนพอร์ตการลงทุนของหลักทรัพย์ได้อย่าง

เหมาะสม ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Singh (2022), Simanjuntak et al. (2023), Utami and Nugroho (2017), Thanyaphaisan et al. (2021), Santipraditkul (2018) และ Chainarongdechakul (2014) ที่พบความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างปัจจัยการลงทุนด้านความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์การลงทุนและการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวายในตลาดทุน นอกจากนี้ Anfas et al. (2022) ศึกษาอิทธิพลของปัจจัยการลงทุนด้านความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์การลงทุนต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวายในประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งให้นิยามว่านักลงทุนเจนเนอเรชันวายมีการศึกษาหาความรู้ที่เกี่ยวกับการลงทุน ประเภทของหลักทรัพย์ ระยะเวลาในการลงทุน และแหล่งที่มาของเงินทุนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อนำข้อมูลเหล่านี้มาวิเคราะห์ และประเมินสถานการณ์ในการลงทุน ทำให้นักลงทุนเกิดความมั่นใจในการตัดสินใจลงทุน

3.3 ปัจจัยการลงทุนด้านข้อมูลข่าวสารและผลการดำเนินงานของบริษัท ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากข้อมูลทางการเงินและการบัญชีช่วยให้นักลงทุนเจนเนอเรชันวายเห็นแนวโน้มการเติบโตของบริษัท ทั้งนี้ นักลงทุนเจนเนอเรชันวายยังให้ความสำคัญกับข้อมูลที่ไม่ได้อยู่ในรูปตัวเงิน เช่น ภาพลักษณ์ ความมีชื่อเสียงและความน่าเชื่อถือของบริษัท เป็นต้น มาประกอบการตัดสินใจลงทุนในตลาดทุน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Utami and Nugroho (2017), Levi et al. (2021), Panturee (2021), Tuvadaratragool (2020), Alhussain (2020), Choemkhwan (2022) และ Phatthanadamrongkiat (2015) ที่พบว่าปัจจัยการลงทุนด้านข้อมูลข่าวสารและผลการดำเนินงานของบริษัทส่งผลโดยตรงต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวาย ทั้งนี้ Loke (2023) พบว่า การลงทุนหุ้นสามัญบริษัทใดก็ตาม นักลงทุนเจนเนอเรชันวายย่อมต้องเลือกซื้อหุ้นบริษัทที่มีพื้นฐานและการดำเนินงานที่ดี รวมถึงชื่อเสียงของบริษัท ผ่านกระบวนการวิเคราะห์ข้อมูลหรือการคาดการณ์เพื่อตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดทุน โดยพิจารณาจากข้อมูลต่างๆ เช่น อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (P/E) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend) ที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) เป็นต้น

สำหรับปัจจัยการลงทุนด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิคและด้านแรงจูงใจไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ อาจเป็นไปได้ว่า ประเทศไทยยังเป็นประเทศกำลังพัฒนา ระบบธรรมาภิบาลและสภาพแวดล้อมของสถาบันในตลาดทุนยังไม่พัฒนาเหมือนในประเทศที่พัฒนาแล้ว (Swanpitak, Pan, Suardi, 2020) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Parveen, Satti, Subhan and Jamil (2020) และ Patcha (2022) ซึ่งศึกษาการลงทุนในตลาดทุนของประเทศกำลังพัฒนา และชี้ให้เห็นว่าตลาดทุนในประเทศกำลังพัฒนามีความผันผวนสูงและยังไม่มีเสถียรภาพ นอกจากนี้ ลักษณะนิสัยของกลุ่มผู้ที่เกิดในเจนเนอเรชันวายมักจะมีความคิดเห็นเป็นของตนเอง มักดำเนินการตามความเป็นอิสระของตน และเชื่อมั่นในตัวเองสูง (Mahidol, 2022) จึงอาจจะไม่เชื่อมั่นในบทวิเคราะห์หรือคำชักจูงจากคนอื่นได้อย่างมีนัยสำคัญ

ข้อเสนอแนะ

จากผลการวิจัยครั้งนี้ สามารถนำข้อมูลที่ได้จากงานวิจัยไปปรับปรุง และพัฒนา เพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนเจนเนอเรชันวาย ซึ่งมีบทบาทสำคัญในการขับเคลื่อนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยผลการวิจัยนี้ทำให้ทราบถึงปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ปัจจัยการลงทุนด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมือง ด้านความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์การลงทุน และด้านข้อมูลข่าวสารและผลการดำเนินงานของบริษัท โดยมีข้อเสนอแนะในการวิจัยเพื่อใช้เป็นประโยชน์และแนวทางสำหรับบริษัทซื้อขายหลักทรัพย์และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องทั้งภาครัฐและเอกชน ดังนี้

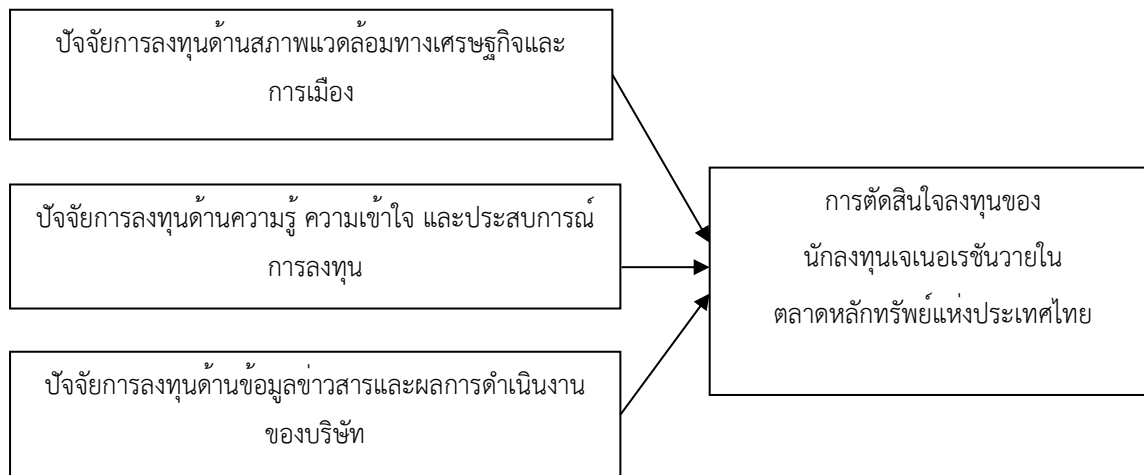
1. ด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมือง จากการวิจัยพบว่า ปัจจัยการลงทุนด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมือง มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นจึงควรให้ความสำคัญกับการนำเสนอข้อมูลด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมืองให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน ถูกต้อง ไม่ล่าช้า ตรงไปตรงมา เพื่อทำให้นักลงทุนเจนเนอเรชันวายเกิดความเชื่อมั่นในตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ด้านความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์การลงทุน จากการวิจัยพบว่า ปัจจัยการลงทุนด้านความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์การลงทุน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นจึงควรมีการประชาสัมพันธ์ แนะนำการลงทุนหรือมีการจัดอบรมให้ความรู้ ความเข้าใจ เกี่ยวกับการลงทุนและการบริหารความเสี่ยงให้นักลงทุนเจนเนอเรชันวาย เพื่อเป็นประโยชน์แก่นักลงทุนเจนเนอเรชันวายให้มีความรู้ ความเข้าใจ สามารถตัดสินใจในการลงทุนได้อย่างรอบคอบ และเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้อย่างเหมาะสม หรืออาจนำช่องทางในการสื่อสาร เช่น Line, Facebook, Tikkok ฯลฯ มาใช้ในการเข้าถึงนักลงทุนเจนเนอเรชันวาย เพื่อให้นักลงทุนเจนเนอเรชันวายสามารถเข้าถึงข้อมูลข่าวสารได้อย่างรวดเร็ว รวมทั้งพัฒนาบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่น่าเชื่อถือและมีเนื้อหาถูกต้อง เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุนเจนเนอเรชันวาย

3. ด้านข้อมูลข่าวสารและผลการดำเนินงานของบริษัท จากการวิจัยพบว่า ปัจจัยการลงทุนด้านข้อมูลข่าวสารและผลการดำเนินงานของบริษัท มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเนอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นจึงควรออกแบบแผนการพัฒนาระบบการซื้อ - ขายหลักทรัพย์ ระบบการดูแลจัดการข้อมูล ระบบป้องกันข้อมูลรั่วไหล รวมทั้งมีการพัฒนาแอปพลิเคชันให้สะดวกต่อการใช้งาน รักษาข้อมูลของผู้ใช้งานให้เป็นความลับและปลอดภัย และคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย พร้อมทั้งเพิ่มการเข้มงวดในการกำกับ ดูแล และติดตามบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ให้มีการดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีคุณภาพ เสนอข้อมูลหลักทรัพย์อย่างตรงไปตรงมาและมีธรรมาภิบาลที่ดี

องค์ความรู้การวิจัย (Body of Knowledge)

องค์ความรู้การวิจัยเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถแสดงได้ดังภาพที่ 3



ภาพที่ 3 องค์ความรู้การวิจัย

จากการศึกษาข้างต้นผู้วิจัยได้องค์ความรู้ที่สำคัญอย่างหนึ่งของการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจและการเมือง เป็นสิ่งที่นักลงทุนเจนเอเรชันวายให้ความสำคัญในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจะทำให้การลงทุนมีความสอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน และการลงทุนมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล อีกทั้งความรู้ ความเข้าใจ และประสบการณ์การลงทุน ยังมีความสำคัญมากที่ทำให้ให้นักลงทุนเจนเอเรชันวายสามารถบริหารความเสี่ยงจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและการตัดสินใจอย่างรอบคอบ รวมไปถึงข้อมูลข่าวสารและผลการดำเนินงานของบริษัทยังมีความสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเจนเอเรชันวายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย งานวิจัยนี้ได้ช่วยยืนยันว่าคุณภาพของข้อมูลและความโปร่งใสในการนำเสนอข้อมูลที่ถูกต้องจะมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ

Reference

- Ahuja, S. and Kumar, B. (2024). An elicitation study to understand the equity investment motivation and decisions among Indian millennials. *Qualitative Research in Financial Markets*, 17(1), 66-86. <http://org.doi:10.1108/QRFM-04-2023-0081>
- Alhussain, M. (2020). Factors affecting investment decision in the saudi stock market. *International Journal of Business Administration*, 11(3), 107-130. <http://org.doi:10.5430/ijba.v11n3p107>

- Anfas, A., Syamsuddin, F.R. and Zainuddin, Z. (2022). The impact of financial literacy and information technology on millennials' stock market investment motivation. *International Journal of Research in Business and Social Science*, 11(7), 201-209. <http://org.doi:10.20525/ijrbs.v11i7.2005>
- Arckarapunyathorn, A. (2021). The decision-making factors of school administrators under the Church of Christ in Thailand. *Journal of Multidisciplinary in Humanities and Social Sciences*, 5(3), 1104-1119. [In Thai].
- Baihaqqy, M.R.I. and Sugiyanto, S. (2020). Investment decisions of investors based on generation groups: A case study in Indonesia Stock Exchange. *Coopetition: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 11(3), 189-196. <http://org.doi:10.32670/coopetition.v11i3.136>
- Chainarongdechakul, P. (2014). *Factors Influencing Decision to Investment in the Stock Exchange of Thailand of Local Individual Investors*. Bangkok: Thammasat University. [In Thai].
- Chankong, W. (2018). *The Relationship analysis*. Nonthaburi: Sukhothai Thammathirat Open University. [In Thai].
- Choemkhwan, C. (2022). *Factors Affecting the Selection of Investments in The Stock Exchange of Thailand among Generation Y Demographic*. Pathum Thani: Rajamangala University of Technology Thanyaburi. [In Thai].
- Chuaybudda, P. and Rattanapongpinyo, T. (2023). Factor determining investment behaviors that lead to life goals of Generation Y population in Nakhon Pathom area. *Journal of Pacific Institute of Management Science*, 9(3), 349-361.
- Cochran, W.G. (1977). *Sampling Techniques*. (3rd ed.). New York: John Wiley & Sons.
- Cronbach, L.J. (1984). *Essentials of Psychological Testing* (4th ed.). New York: Harper & Row. Publishers.
- Farooq, A. and Sajid, M. (2015). Factors affecting investment decision making: Evidence from equity fund managers and individual investors in Pakistan. *Research Journal of Finance and Accounting*, 5(8), 62-69.
- FinTech. (2022). Gen Y's digital investing trends. Retrieved October 21, 2024, from https://www.efinancethai.com/Fintech/FintechMain.aspx?release=y&name=ft_202210311244 [In Thai].

- Hasibuan, T.F.H., Meifari, V., Muda, I. and Kesuma, S.A. (2023). Technology 4.0 era investment decisions for milenials and Generation Z. *International Journal of Educational Review, Law And Social Sciences*, 3(4), 1297-1304.
- Jaikla, K. and Punturaumporn, B. (2021). *Factors affecting the investment decision in the Stock Exchange of Thailand of Gen Y investors*. Bangkok: Ramkhamhaeng University. [In Thai].
- Komarudin, M. and Affandi, N. (2020). The effects of technical and fundamental factors on the investment decision and the company value in the agricultural sector. *Quantitative Economics and Management Studies*, 1(6), 411-425.
- Levi, S., Prathima, P. and Merlyn, S. (2021). Fundamental and technical analysis leads to a systematic investment decision in stock market equities. *Utkal Historical Research Journal*, 34, 39-42.
- Loke, K. H. (2023). *Factors influencing investment decision-making in stock market among millennials in Malaysia*. (Undergraduate thesis). Universiti Tunku Abdul Rahman. Mahidol University. (2022). Communication in the COVID-19 era: How to talk to each other to suit the changing times? Retrieved July 1, 2023, from <https://op.mahidol.ac.th/ga/posttoday-55/>.
- Namsithan, P. and Tantakool, T. (2020). An approach to the investment decision making on New York Stock Exchange of Thai investor's in Bangkok metropolian. *Journal of Suvarnabhumi Institute of Technology*, 21-34. [In Thai].
- Nuzula, N.F., Sisbintari, I. and Handayani, S.R. (2019). The use of technical analysis, source of information and emotion and its influence on investment decisions. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 22, 51-56.
- Panichlert, P. (2021). *Investment behavior and factors affecting investment in cryptocurrency*. Bangkok: University of the Thai Chamber of Commerce. [In Thai].
- Panturee, W. (2021). Investment decision-making in the stock market for baby boomer generation: The service industry officially listed companies on the Stock Exchange of Thailand. *Journal of Management and Local Innovation*, 99-112. [In Thai].
- Parveen, S., Satti, Z.W., Subhan, Q.A. and Jamil, S. (2020). Exploring market overreaction, investor's sentiments and investment decisions in an emerging stock market. *Borsa Istanbul Review*, 20(3), 224-235.

- Patcha, J. (2022). *Factors affecting investing in cryptocurrency of Generation Y population in Bangkok metropolitan region*. Bangkok: Ramkhamhaeng University. [In Thai].
- Phatthanadamrongkiet, K. (2015). *Factors influencing investor's behavior on common stock in the Stock Exchange of Thailand in Bangkok metropolis*. Bangkok: Srinakharinwirot University. [In Thai].
- Plunkett, W.R. and Attner, R.F. (1994). *Introduction to Management*. Belmont, CA: Wadsworth.
- Rana, R. (2022). Entry of Indian millennials into stock market post pandemic: A boon or bane, *Indian Journal of Economics and Finance*, 2(2), 12-19.
- Rovinelli, R. J. and Hambleton, R.K. (1976). On the use of content specialists in the assessment of criterion-referenced test item validity. Paper presented at the annual meeting of the American Educational Research Association (AERA), San Francisco, CA.
- Sanook. (2024). Gen B, Gen X, Gen Y and Gen Z what age range? How are each generation different?. Retrieved October 22, 2024, from <https://www.sanook.com/campus/1401267/> [In Thai].
- Santipraditkul, K. (2018). *Investment decision-making in the Stock Exchange of Thailand of graduated students at Ramkhamhaeng University*. Bangkok: Ramkhamhaeng University. [In Thai].
- Simanjuntak, R., Putri, S. and Muda, I. (2023). The Influence of technical and fundamental analysis on investment decision making for traders with theory of reasoned action. *Brazilian Journal of Development*, 9(12), 31972–31986.
- Singh, A. (2022). Factors affecting millennials' perspective on investment decision behavior during the pandemic. *International Journal of Multidisciplinary: Applied Business and Education Researc*, 3(11), 2164 - 2172.
- Sisbintari, I., Suhadak, S., Ragil, S. and Nuzula, N.F. (2019). Effect of fundamental factors and demographic informations on personality and investment decision. *Wacana Journal of Social and Humanity Study*, 22(3), 224-231.
- Swanpitak, T., Pan, X. and Suardi S. (2020). The value of family control during political uncertainty: Evidence from Thailand's constitutional change in 2014. *Emerging Markets Review*, 44, 100721.

- Thanyaphaisan, S. , Tangsattayacheep, K. and Thanyaphaisan, S. (2021). *Factors in the investment decision of investors in the Stock Exchange of Thailand in the COVID-19 era*. Phuket : Phuket Rajabhat University. [In Thai].
- Thailand Securities Institute (2017) *Basic Knowledge about Finance and Investing*. Bangkok: Stock Exchange of Thailand. [In Thai].
- Thiammok, R. and Tuvadaratragool, S. (2020). Factors affecting the investment experience of retail investors in the central region in the Stock Exchange of Thailand. *Rajapark Journal*, 147-162. [In Thai].
- Thiangchana, L. (2022). *Decision investment common Stock of retail investor in the Stock Exchange of Thailand*. Bangkok: Ramkhamhaeng University. [In Thai].
- The Stock Exchange of Thailand. (2015). *Technical Analysis*. Retrieved March 15, 2023, from https://portal.set.or.th/education/th/begin/stock_content06.pdf. [In Thai].
- The Stock Exchange of Thailand. (2021). *SET note volume 7/2021 get to know new investors in the Thai Stock market*. Retrieved August 5, 2021, from https://weblink.set.or.th/dat/vdoArticle/attachFile/AttachFile_1628072068901.pdf. [In Thai].
- The Stock Exchange of Thailand. (2022). *SET note volume 2/2022 number increased of investors in the Stock Exchange of Thailand*. Retrieved March 15, 2023, from https://weblink.set.or.th/dat/vdoArticle/attachFile/AttachFile_1646880706843.pdf. [In Thai].
- The Stock Exchange of Thailand. (2023). *Fundamental Analysis*. Retrieved March 15, 2023, from <https://elearning.set.or.th/SETGroup/glossary/fundamental-analysis?lang=en>. [In Thai].
- The Stock Exchange of Thailand. (2023). *48 Years of development, the Stock Exchange of Thailand*. Retrieved October 22, 2024, from <https://www.set.or.th/th/about/mediacenter/insights/article/226-48-set>. [In Thai].
- Tolani, K., Sao, R., Bhadade, P. and Chandak, S. (2020). Money and generations: Financial choices made by Gen X and Gen Y. *International Journal of Management*, 11(4), 657-672.
- Utami, W. and Nugroho, L. (2017). Fundamental versus technical analysis of investment: Case study of investors decision in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Internet Banking and Commerce*, 22(S8), 1-18.