

พฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลาง  
กรมส่งเสริมสหกรณ์  
SECURITIES INVESTMENT BEHAVIORS OF INVESTOR  
IN COOPERATIVE PROMOTION DEPARTMENT

รณชัย นิลสม  
สาขาวิชาการจัดการ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย  
คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย  
ผู้รับผิดชอบบทความ

RONNACHAI NILSOM  
Department of Management, Faculty of Business Administration  
Ramkhamhaeng University, Thailand.  
Faculty of Business Administration  
Ramkhamhaeng University, Thailand.  
Corresponding author

### บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีจุดประสงค์ (1) เพื่อศึกษาถึงพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์(2) เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ จำแนกตามปัจจัยประชากร (3) เพื่อศึกษาปัจจัยแวดล้อมในการลงทุนที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ ข้าราชการ ลูกจ้างประจำ และพนักงานราชการสังกัดส่วนกลาง กรมส่งเสริมสหกรณ์ จำนวน 260 คน โดยใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล ได้แก่ ความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ทดสอบสมมติฐานด้วยสถิติการทดสอบแบบ t-test สถิติความแปรปรวนทางเดียว (One-way ANOVA) และหากพบความแตกต่างจะนำไปเปรียบเทียบเป็นรายคู่ โดยใช้วิธีของ LSD และใช้สถิติการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression)

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า บุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ที่มีเพศ อายุ รายได้ ประเภทบุคลากร และระดับการศึกษาทำให้พฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ต่างกัน และบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ที่มีระยะเวลาในการปฏิบัติงานทำให้พฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นโดยรวมไม่ต่างกัน นอกจากนี้ปัจจัยแวดล้อมในการลงทุน ด้านการรับรู้ข้อมูล

และข่าวสาร ด้านจุดมุ่งหมาย/เป้าหมายการลงทุน มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากร ส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์

## ABSTRACT

The proposes of this research were to study the behavior of securities investment of in Cooperative Promotion Department following the citizen factors, and to study the investment factors affecting the securities investment behavior. The sampling group was used in this research was 260 investors in in Cooperative Promotion Department and using questionnaire as a survey tool for collecting data. Then the collected data were analyzed in term of frequency, percentage, mean and standard deviation. Moreover, hypothesis was tested with t-test and one-way ANOVA statistics. Besides, if the differences were found, they would be analyzed in pair by LSD method and multiple regression.

Results of the hypothesis test found that difference of gender, age, education level, type of personnel, and incomes affecting the securities investment behavior of investors in in Cooperative Promotion Department. However, difference of length of work was not affected to this behavior. Further, the most factors for the investment such as information and news, objective s/goals, were also affected to the securities investment behavior of investors in in Cooperative Promotion Department .

## บทนำ

### *ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา*

นับตั้งแต่ปี 2019 เศรษฐกิจโลกเผชิญการเปลี่ยนแปลงในเชิงโครงสร้างมาหลายครั้งซึ่งส่งผลให้ปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจ แตกต่างไปจากเดิม นอกจากนี้ตลอดช่วงระยะเวลาดังกล่าวยังเกิดการเปลี่ยนแปลงกฎเกณฑ์การกำกับดูแลในภาค การเงินหลายครั้ง และนโยบายการเงินที่เปลี่ยนทิศทางไปอย่างรวดเร็ว นับเป็นความท้าทายของนักเศรษฐศาสตร์ในการ คาดการณ์แนวทางนโยบายของธนาคารกลางได้อย่าง ทันท่วงทีโดยเฉพาะเมื่อทั่วโลกเผชิญวิกฤติ COVID-19 ในปี2019 มิใช่เป็นเพียงการแพร่ระบาดของโรคและ วิกฤติในเชิงสาธารณสุขเท่านั้น แต่ยังกระทบกับเศรษฐกิจโลกและตลาดเงินตลาดทุนอย่างมาก ทั้งจากรายได้ ที่ลดลงของภาคครัวเรือน ผนวกกับการเพิ่มขึ้นของอัตราว่างงาน และราคาพลังงาน รวมไปถึงผลกระทบต่อภาคการขนส่ง ภาคบริการและภาคอุตสาหกรรมล้วนแล้วแต่เป็นผลสืบเนื่องจาก COVID-19 ซึ่งต้อง ยอมรับว่าภาวะระบาดของโรคนับเป็นต้นตอหลักของความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจและการดำเนินนโยบายใน ระยะข้างหน้าส่งผลให้เกิดความผันผวนจากการลงทุนจนทำให้นักลงทุนไม่สามารถปรับวิธีการจัดการ ลงทุนได้ทัน และด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ค่อนข้างต่ำ ซึ่งทำให้นักลงทุนเริ่มที่จะพยายามหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น

การลงทุนในตลาดหุ้นเป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่ ได้รับความสนใจจากผู้ที่ต้องการลงทุน เพราะมีโอกาสได้รับผลกำไรที่สูงกว่าการลงทุนรูปแบบอื่น ๆ นอกจากนี้การที่ตลาดหุ้นมีธุรกิจจดทะเบียนที่

หลากหลาย ตลาดหลักทรัพย์จึง เหมาะอย่างยิ่งสำหรับผู้ที่ต้องการความหลากหลายในการลงทุนทั้งในเรื่องประเภทธุรกิจและผลตอบแทน เพราะมีตราสารเพื่อการลงทุนหลายประเภทซึ่งออกโดยบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบ ธุรกิจหลายประเภทและหลายอุตสาหกรรมให้เลือกลงทุนตามความต้องการก่อนตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

จากสาเหตุดังกล่าวผู้วิจัยจึงมีความสนใจในเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ ซึ่งจะศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น โดยมีแนวคิดในการวิจัยคือ การศึกษาจำแนกตามเพศ อายุ ระดับการศึกษา ประเภทบุคลากร ระดับเงินเดือน และระยะเวลาในการปฏิบัติงาน ว่ามีความสัมพันธ์ต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์มากน้อยเพียงใด และศึกษาปัจจัยในการลงทุนด้านต่าง ๆ ว่ามีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์หรือไม่ โดยข้อมูลที่ได้จากการศึกษาจะเป็นโอกาสให้กับผู้ลงทุนนำไปประยุกต์ใช้ เพื่อกำหนดเป้าหมายและกลยุทธ์ในการวางแผนการลงทุนให้เกิดประโยชน์ตรงกับเป้าหมาย และลดข้อผิดพลาดในด้านต่าง ๆ ให้น้อยลงเพื่อให้เกิดความมั่นใจกับผู้ลงทุนมากยิ่งขึ้น และสามารถนำมาปรับใช้เพื่อสร้างองค์ความรู้ใหม่ๆ ให้กับนักลงทุน เพื่อให้ตรงกับความต้องการและวัตถุประสงค์ของนักลงทุนมากที่สุด

### **วัตถุประสงค์ของการศึกษา**

1. เพื่อศึกษาถึงพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์
2. เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคล
3. เพื่อศึกษาปัจจัยแวดล้อมในการลงทุนที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์

### **สมมติฐานการวิจัย**

1. บุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ที่มี เพศ อายุ ประเภทบุคลากร ระดับการศึกษา ระดับเงินเดือน ระยะเวลาในการปฏิบัติงานต่างกัน มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ต่างกัน
2. ปัจจัยในการลงทุน ด้านการรับรู้ข้อมูลและข่าวสาร ด้านสังคมและการเมือง ด้านจุดมุ่งหมาย/เป้าหมายการลงทุน มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์

### **ขอบเขตการวิจัย**

ประชากรในการศึกษาวิจัยครั้งนี้คือ กลุ่มตัวอย่างข้าราชการ ลูกจ้างประจำ และพนักงานราชการสังกัดส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์จำนวน 260 คน

ในการศึกษาวิจัยพฤติกรรมการลงทุนตราสารของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ ได้กำหนดตัวแปรสำหรับการศึกษาวิจัย ซึ่งประกอบไปด้วย

1. ตัวแปรอิสระ (Independent variable) ที่ได้กำหนดขึ้นเพื่อการศึกษาวิจัยในครั้งนี้ ได้แก่

1.1 ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ ประกอบไปด้วย เพศ อายุ ระดับ การศึกษา รายได้ ประเภทบุคลากร และระยะเวลาปฏิบัติงาน

1.2 ปัจจัยด้านปัจจัยในการลงทุน ซึ่งประกอบไปด้วย ด้านการรับรู้ข้อมูลและข่าวสาร ด้านสังคมและการเมือง ด้านจุดมุ่งหมาย/เป้าหมายการลงทุน

2 ตัวแปรตาม (Dependent variable) ที่ได้กำหนดขึ้นเพื่อการศึกษาวิจัยในครั้งนี้ ได้แก่

2.1 พฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์

### **ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ**

1. เพื่อให้ทราบถึงพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์
2. เพื่อให้ทราบถึงพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์โดยจำแนกตาม เพศ อายุ ระดับการศึกษา รายได้ประเภทบุคลากร และระยะเวลาในการปฏิบัติงาน
3. เพื่อให้ทราบถึงปัจจัยแวดล้อมในการลงทุนที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์

### **วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง**

#### **แนวคิด ทฤษฎี ที่เกี่ยวข้อง**

##### **แนวคิดด้านพฤติกรรมการลงทุน**

1.การลงทุนเน้นคุณค่า Value Investor หมายถึง การลงทุนที่ซื้อหุ้นเพื่อให้ได้มาซึ่งรายได้โดยหวังเอาเงินปันผลเป็นหลัก ส่วนกำไรจากการขายหุ้นย่อมแล้วแต่โอกาส การลงทุนในลักษณะนี้ ผู้ลงทุนจะต้องพิจารณาจากคุณภาพของหลักทรัพย์ที่จะลงทุนอย่างรอบคอบ เพื่อให้ได้ความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้น มีค่าน้อย ที่สุด

2.การเก็งกำไร (Speculator) หมายถึง ซื้อหุ้นที่มีความเสี่ยงสูง โดยคาดหวังผลตอบแทนในรูปแบบของกำไรจากการขายหุ้นภายในระยะสั้น ๆ และไม่หวังเงินปันผล การเล่นหุ้นในลักษณะนี้มีลักษณะแบบเก็งกำไร ผู้ เล่นหุ้นต้องอาศัยความรู้ความชำนาญและการตัดสินใจที่ฉับไว อาศัยช่วงจังหวะการเคลื่อนไหวราคาหุ้นเป็น สำคัญ ถ้าเก็งได้ถูกต้องก็จะได้กำไรในเวลาช่วงสั้น ๆ แต่ถ้าเก็งกำไรผิดก็จะเกิดผลขาดทุนในระยะเวลานานสั้น เช่นเดียวกัน

##### **แนวคิดปัจจัยแวดล้อมในการลงทุน**

1.ด้านการรับรู้ข้อมูลและข่าวสาร ทฤษฎีเกี่ยวกับข้อมูลเพื่อลงทุน ข้อมูลเพื่อการลงทุนจัดได้ว่าเป็นส่วนสำคัญอย่างมากซึ่งจะต้องนำข้อมูลต่าง ๆ มาพิจารณาเพื่อใช้ในประกอบการตัดสินใจในการลงทุน หรือเกี่ยวกับการลงทุนตั้งแต่แรกเริ่มถึงขั้นตัดสินใจลงทุนไม่ว่าจะเป็นการกำหนดนโยบายการวิเคราะห์หุ้น การประเมินมูลค่าของหุ้นข้อมูลที่ใช้ อาจจะเป็นข้อมูลทุกประเภทตั้งแต่สภาพเศรษฐกิจสังคมการเมืองภาวะอุตสาหกรรมบริษัทที่ออกหลักทรัพย์จนถึงตัวหลักทรัพย์ต่าง ๆ ข้อมูลเหล่านี้หากเป็นข้อมูลที่มีความถูกต้อง เชื่อถือได้จะช่วยทำให้ผู้ลงทุนตัดสินใจ ลงทุนได้อย่างง่ายและถูกต้อง

2.ด้านสังคมและการเมือง ปัญหาความขัดแย้งทางการเมืองและการแบ่งฝักแบ่งฝ่ายได้มีการศึกษาเชิงวิชาการมาอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในการศึกษาด้านเศรษฐศาสตร์การเมืองเสถียรภาพทางการเมืองที่สามารถส่งผลอย่างสำคัญต่อการลงทุนและการเติบโตทางเศรษฐกิจเช่น Svensson (1998) ได้เน้นที่ความสำคัญของการปกป้องสิทธิในทรัพย์สินและการบังคับใช้กฎหมายและสัญญาต่าง ๆ ว่าเป็น ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน โดยความไม่มีเสถียรภาพของรัฐบาลและการแบ่งขั้วทางสังคมจะลดโอกาสของการปฏิรูปเศรษฐกิจที่จำเป็น ทำให้ เกิดปัญหาการปกป้องสิทธิในทรัพย์สินและส่งผลกระทบต่อผลตอบแทน การลงทุนและแรงจูงใจในการลงทุน ซึ่ง ทำให้เกิดผลเสียต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะยาว

3.ด้านจุดมุ่งหมาย/เป้าหมายการลงทุน ลงทุนต่างมีจุดมุ่งหมายการลงทุนของตนเองตามความต้องการ และสถานะแวดล้อมของผู้ลงทุนซึ่งแบ่งจุดมุ่งหมายการลงทุนในลักษณะที่แตกต่างกันออกไป เช่น ความปลอดภัย ของเงินลงทุน (Security of Principal)การรักษาเงินทุนเริ่มแรกให้คงไว้แล้วยังหมายถึงการป้องกันความเสี่ยงซึ่ง เกิดจากอำนาจซื้อที่ลดลงเป็นผลจากภาวะเงินเฟ้อด้วย ความงอกเงยของเงินลงทุน (Capital Growth)ตามกฎ ทัว ๆ ไปแล้วผู้ลงทุนมักจะตั้งจุดมุ่งหมายที่จะจัดการให้เงินทุนของเขาเพิ่มพูนขึ้น ความคล่องตัวในการซื้อขาย (Marketability)หลักทรัพย์ที่สามารถซื้อหรือขายได้ง่ายและรวดเร็ว มีความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ ทั้งนี้ ลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์เพื่อลดความเสี่ยงเรื่องน้ำท่วมหรือภัย ธรรมชาติ และความพอใจในด้านภาษี

### งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

รพพร สุทิน (2560) ศึกษาเรื่องพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นสามัญของนักลงทุนรายย่อยที่เป็นข้าราชการ และพนักงานกรมสรรพากรในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า นักลงทุนรายย่อย ในเขตกรุงเทพมหานคร ที่มีเพศ อายุ ระดับการศึกษา และรายได้ต่างกัน ทำให้พฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานครต่างกัน และนักลงทุนรายย่อย ในเขตกรุงเทพมหานคร ที่มีอาชีพต่างกัน ทำให้พฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นโดยรวมไม่ต่างกัน นอกจากนี้ปัจจัยแวดล้อมในการลงทุนด้านการรับรู้ข้อมูลและข่าวสาร ด้านจุดมุ่งหมาย/เป้าหมายการลงทุน ด้านเศรษฐกิจ และด้านสังคมและการเมือง มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของนักลงทุนรายย่อย ในกรุงเทพมหานคร

มนัรัตน์ ศิริเลิศ (2556) ศึกษา เรื่อง แรงจูงใจที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในทองคำของกลุ่มข้าราชการ ใน อำเภอดงพานหิน จังหวัดพิจิตร พบว่า เมื่อเปรียบเทียบปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในทองคำของกลุ่ม ข้าราชการ พบว่า อายุและสถานภาพต่างกัน มีการพิจารณา ปัจจัยภายในการตัดสินใจลงทุนในทองคำ ด้านสภาพ คล่องแตกต่างกัน อย่างมีนัยความสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนกลุ่มข้าราชการที่ระดับการศึกษาต่างกันมีการ พิจารณาปัจจัยภายนอกในการตัดสินใจลงทุนในทองคำด้านเทคโนโลยีแตกต่างกัน อย่างมีนัยความสำคัญทางสถิติที่ ระดับ 0.05 การวิเคราะห์ข้อมูลความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคลกับพฤติกรรมการลงทุนในทองคำของกลุ่ม ข้าราชการ พบว่าปัจจัย ด้านอายุรายได้

ต่อเดือน และระดับข้าราชการ มีความสัมพันธ์กับประสบการณ์การลงทุน อย่างมีนัยความสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ปัจจัยด้านระดับข้าราชการ มีความสัมพันธ์กับความถี่ในการลงทุน อย่างมีนัยความสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ปัจจัยด้านเพศและระดับการศึกษา มีความสัมพันธ์กับสถานที่การ 6-10 ลงทุน อย่างมีนัยความสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ปัจจัยด้านระดับการศึกษา มีความสัมพันธ์กับบุคคลที่มีอิทธิพล ในการลงทุน อย่างมีนัยความสำคัญ ทางสถิติที่ระดับ 0.05 การวิเคราะห์ข้อมูลความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในทองคำกับ พฤติกรรมการลงทุนในทองคำของกลุ่มข้าราชการพบว่า ปัจจัยภายใน ด้านสภาพคล่อง และด้านความรู้ในข่าวสารการลงทุนมีความสัมพันธ์กับประสบการณ์การลงทุน อย่างมีนัย ความสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

## วิธีการดำเนินวิจัย

### การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยได้นำ แบบสอบถามฉบับสมบูรณ์ ที่ได้รับการแก้ไขมาดำเนินการจัดทำแบบสอบถามออนไลน์ เพื่อเก็บข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างที่กำหนด จำนวน 260 คน ซึ่งกลุ่มตัวอย่างคือข้าราชการลูกจ้างประจำ และพนักงานราชการสังกัดส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์โดยขอความร่วมมือจากข้าราชการ ลูกจ้างประจำ และพนักงานราชการ ในการตอบแบบสอบถาม พร้อมชี้แจง วัตถุประสงค์ของการวิจัยหลังจาก เก็บรวบรวมข้อมูลครบ 260 ชุด จะดำเนินการในขั้นต่อไป คือการนำ ข้อมูลที่ได้มาวิเคราะห์คำนวณผลโดยผ่านโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูปทางสถิติ SPSS

### การวิเคราะห์ข้อมูล

เมื่อรวบรวมข้อมูลจากแบบสอบถามที่ได้เก็บข้อมูลมาแล้ว ผู้วิจัยได้นำข้อมูลที่ได้มาประมวลผลด้วยการวิเคราะห์ข้อมูลดังนี้

#### 1. สถิติเชิงพรรณนา ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลดังนี้

1.1 ใช้ค่าร้อยละและค่าความถี่กับตัวแปรที่มีระดับการวัดเชิงกลุ่ม ได้แก่ ปัจจัยประชากร ด้านเพศ อายุ ระดับการศึกษา รายได้ ประเภทบุคลากรและระยะเวลาในการปฏิบัติงาน

1.2 ใช้ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และค่าเฉลี่ย ในการอธิบายคุณลักษณะกับตัวแปรที่มีระดับการวัดเชิงปริมาณ ได้แก่ ปัจจัยในการลงทุน และพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์

#### 2. สถิติอนุมาน ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลดังนี้

2.1 เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์โดยจำแนกตาม เพศ โดยใช้สถิติการทดสอบแบบ t-test

2.2 เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์โดยจำแนกตาม อายุ ระดับการศึกษา ประเภทบุคลากร ระดับเงินเดือน และระยะเวลาในการปฏิบัติงาน โดยใช้การวิเคราะห์ข้อมูลด้วย One-way ANOVA หากพบความ แตกต่างจะนำไปสู่การเปรียบเทียบเป็นรายคู่โดยการใช่วิธีของ LSD

2.3 เพื่อศึกษาปัจจัยในการลงทุน ที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากร ส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์จะใช้การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression)

## สรุปผลการวิจัย

การวิเคราะห์ข้อมูลแบบสอบถามการวิจัย เรื่องพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของบุคลากร ส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์สามารถสรุปผลการวิจัยได้ดังนี้

1. ผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ โดยรวม มีระดับความคิดเห็นอยู่ในระดับมากที่สุด ได้แก่ และด้านการเก็งกำไร(Speculator)

2. ผลการเปรียบเทียบพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ จำแนกตามปัจจัยประชากร สามารถสรุปผลการวิจัยได้ดังนี้

2.1 บุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ ที่มี เพศ อายุ และรายได้ ประเภทบุคลากร และ ระดับการศึกษาต่างกัันมีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ ต่างกััน

2.2 บุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ที่มีระยะเวลาในการปฏิบัติงานต่างกััน มีผลต่อ พฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ไม่ต่างกััน

3. ผลการวิเคราะห์ปัจจัยแวดล้อมในการลงทุน มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของ บุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์สามารถสรุปผลการวิจัย ได้ดังนี้

3.1 ปัจจัยแวดล้อมในการลงทุนทั้ง 2 ด้าน คือ ด้านการรับรู้ข้อมูลและข่าวสาร ด้านจุดมุ่งหมาย/ เป้าหมายการลงทุน มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์

## อภิปรายผลการวิจัย

ผลการวิจัยพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ สามารถ สรุปตามวัตถุประสงค์ได้ดังนี้

1. ผลการวิจัยพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ จำแนก ตามปัจจัยประชากร

1.1 บุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ที่มีเพศต่างกััน มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสาร หุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ต่างกััน ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่าประชากรที่มีเพศต่างกัันนั้น มีผลกับพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น เนื่องจากที่มีความแตกต่างทางด้านสรีระร่างกายโดยกำเนิดซึ่งส่งผล กับพฤติกรรมการบริโภค และรวมไปถึงการตัดสินใจ ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของ ภาวิณี กาญจนานา ภา (2559) เพศหญิงและชายที่แตกต่างกััน มีบทบาทในกระบวนการด้านพฤติกรรม ความจำเป็นหรือ ความ ต้องการผลิตภัณฑ์คุณลักษณะหรือผลประโยชน์ของผลิตภัณฑ์ ที่แต่ละบุคคลแสวงหาที่จะได้รับจากการซื้อ หรือบริโภคผลิตภัณฑ์พฤติกรรมการแสวงหาและการเลือกรับซื้อและข้อมูล ข่าวสารต่างกััน

1.2 บุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ที่มีอายุ ต่างกัน ทำให้พฤติกรรมการลงทุนตราสาร  
หุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์โดยรวมต่างกัน เมื่อพิจารณาทางด้าน พบว่าด้านการลงทุน  
เน้นคุณค่า (VI) ด้านการเก็งกำไร (Speculator) ต่างกัน ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่าประชากรที่มีอายุแตกต่างกัน  
การดำเนินชีวิตของแต่ละบุคคลที่ผ่านมานั้น มีอิทธิพลต่อพฤติกรรม ความคิด การตัดสินใจ ความเชื่อ  
ประสบการณ์มากน้อยแตกต่างกัน ส่งผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นที่ต่างกัน ซึ่งสอดคล้องกับ สุดา  
รัตน์ พิมลรัตนกานต์ (2557) อายุของผู้บริโภค เป็นปัจจัยที่กำหนดชนิดและปริมาณการซื้อขายสินค้า และ  
บริการของผู้บริโภคและกำหนดการตัดสินใจและความรอบคอบในการซื้อ เช่น วัยรุ่นตัดสินใจซื้อ สินค้า ได้  
อย่างรวดเร็วกว่าผู้สูงอายุ และอริวัฒน์ โตสันติกุล (2556) ศึกษาเรื่องแนวโน้มและพฤติกรรมการลงทุนชาว  
ไทยในเขตกรุงเทพมหานครแตกต่างกัน พบว่า นักลงทุนที่มีอายุที่แตกต่างกันมีพฤติกรรมการลงทุนของ  
บุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์แตกต่างกัน ในด้านจำนวนครั้งที่ลงทุนโดยเฉลี่ย (ครั้ง/ ปี) และด้าน  
มูลค่าการลงทุนโดยเฉลี่ย (บาท/ ครั้ง) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

1.3 บุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ที่มีประเภทบุคลากรต่างกัน มีผลต่อพฤติกรรมการ  
ลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ต่างกัน ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่าประเภทบุคลากร  
นั้นมีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น เนื่องจากประเภทบุคลากรที่นักลงทุนปฏิบัติงานอยู่นั้น ส่งผลต่อ  
รายได้ และความมั่นคงที่ ต่างกัน ทำให้เกิดความต้องการ การตัดสินใจเลือกลงทุนตราสารหุ้นที่ต่างกัน ซึ่ง  
สอดคล้องกับ ภาวิณี กาญจนานา ( 2559 ) อาชีพเป็นปัจจัยที่มีความเกี่ยวพันอย่างใกล้ชิดกับ ปัจจัยทางด้าน  
การศึกษา สถานภาพ และ รายได้ของบุคคล และยังเป็นปัจจัย ที่สามารถนำมาใช้ในการอ้างอิงถึงแนวโน้ม  
ค่านิยม วิธีการ ดำเนินชีวิต และกระบวนการบริโภคของบุคคล บุคคลที่มีอาชีพแตกต่างกัน อาจมีความขึ้น  
ชอบ แตกต่างกัน ในประเภทของผลิตภัณฑ์

1.4 บุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ที่มีระดับการศึกษาต่างกัน มีผลต่อพฤติกรรมการ  
ลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ต่างกัน ซึ่งผู้วิจัยมี ความเห็นว่าบุคลากร  
ส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์มีระดับการศึกษาที่แตกต่างกันย่อมมีทัศนคติ ความคิด ค่านิยม และพฤติกรรม อาจ  
ทำให้การเรียนรู้ การทำความเข้าใจ การคิดวิเคราะห์ที่แตกต่างกัน ส่งผลให้มีผลมีผลพฤติกรรมการลงทุน  
แตกต่างกัน ซึ่งสอดคล้องกับ ภาวิณี กาญจนานา (2559) พบว่า การศึกษามีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการซื้อของ  
บุคคลโดยผ่านการเป็นตัวกำหนดความโน้มเอียงของรายได้และอาชีพของบุคคลในอนาคต บุคคลที่มี  
การศึกษาแตกต่างกัน จะมีความขึ้นชอบ ประเภทของผลิตภัณฑ์ที่แตกต่างกัน

1.5 บุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ที่มีรายได้แตกต่างกัน มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุน  
ตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ต่างกัน ผู้วิจัยมีความเห็นว่าระดับของรายได้นั้นมีผล  
ต่อพฤติกรรมการลงทุน เนื่องมาจากสถานะทางการเงินของบุคลากร มีความแตกต่างกันซึ่งมีผลต่อความถี่ใน  
การซื้อขายหลักทรัพย์ระยะเวลาในการถือครองหลัก ทรัพย์จำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครองภายในพอร์ตการ  
ลงทุน และช่วงเวลาในการตัดสินใจซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับ สุดารัตน์ พิมลรัตนกานต์ (2557) รายได้  
ของผู้บริโภค รายได้ของผู้บริโภคเป็นสิ่งที่กำหนด ให้ผู้บริโภคตัดสินใจในการเลือกซื้อ สินค้าและบริการที่  
เหมาะสมกับรายได้ของตนเอง ถ้าผู้บริโภคมีรายได้มากก็จะซื้อสินค้าและบริการ มากในทางกลับกัน ถ้า  
ผู้บริโภคมีรายได้น้อยก็จะซื้อสินค้าและบริการน้อย

2. เพื่อศึกษาปัจจัยแวดล้อมในการลงทุน ที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากร  
ส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์



2.1 ปัจจัยแวดล้อมในการลงทุน ด้านการรับรู้ข้อมูลและข่าวสาร มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่า บุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านการรับรู้ข้อมูลและข่าวสารทางการลงทุน การมีความรู้เกี่ยวกับการลงทุนด้านการรับรู้ข้อมูลและข่าวสาร เป็นผลที่ดีในการคิดที่จะลงทุนในแต่ละครั้ง เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดีที่สุดและเป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ ซึ่งผลที่ได้สอดคล้องกับ เกียรติศักดิ์ พัฒนดำรงเกียรติ (ม.ป.ป.) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่าสภาพแวดล้อมทางการลงทุนด้านการวิเคราะห์ข้อมูลภาวะอุตสาหกรรม ด้านการวิเคราะห์ข้อมูลภาวะหลักทรัพย์ และ ด้านการวิเคราะห์ข้อมูลทางเทคนิค นักลงทุนให้ความสำคัญในระดับมากตามลำดับ

2.2 ปัจจัยแวดล้อมในการลงทุน ด้านจุดมุ่งหมาย/เป้าหมายการลงทุน มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่าบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ มีจุดมุ่งหมาย/เป้าหมายการลงทุนในลักษณะต่างได้หลายอย่าง เช่น ความมั่งคั่งของเงินทุน ความคล่องตัวในการซื้อขาย ราคาหลักทรัพย์ มีผลต่อมูลค่าการลงทุน ความปลอดภัยของเงินลงทุน ซึ่งผลที่ได้สอดคล้องกับ เวอร์นอน (Vernon, 1999) กล่าวว่า การลงทุนชนิดใดก็ตามจะเป็นสิ่งดึงดูดใจผู้ลงทุนก็ ต่อเมื่อผลจากการลงทุนที่เขาคาดว่า จะได้มีค่าสูงกว่า ต้นทุนในการลงทุนของเขา และเป็นทางเลือกที่จะได้ผลตอบแทนสูงสุดจุดมุ่งหมายการลงทุนของนักลงทุนแต่ละรายแตกต่างกัน บางรายลงทุนเพื่อหวังรายได้ บางรายหวังกำไรจากการขายหลักทรัพย์และบางรายต้องการทั้งสองอย่างซึ่งแต่ละรายจะมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนของตนเอง

3. ผลการศึกษาพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์โดยภาพรวม มีระดับความคิดเห็นอยู่ในระดับมาก

3.1 ด้านการลงทุนเน้นคุณค่า (VI) ของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ความคิดเห็นอยู่ในระดับมาก ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า บุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ที่ต้องการลงทุนเน้นคุณค่า (VI) จะต้องเน้นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของบริษัท เพื่อหามูลค่าที่เหมาะสมของหุ้นตัวนั้น ต้องทำความเข้าใจข้อมูลบริษัทและงบการเงินของหุ้นที่ลงทุนอย่างถ่องแท้ และมีความอดทนในการเฝ้ารอการเติบโตของหุ้น ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดของ เพซรี ชุมทรัพย์ (2544) เป็นการลงทุนตลาดหลักทรัพย์แบบเน้นความปลอดภัยของเงินทุนโดยสำคัญ ซึ่งสร้างกำไรระดับไม่มาก แต่ให้มีเสถียรภาพ ซึ่งการลงทุนในรูปแบบนี้มักเป็นการลงทุนในระยะยาว ไม่ว่าจะอย่างไร ถ้ามีโอกาสราคาหุ้นสูง ผู้ลงทุนอาจขายทำกำไรได้ และสถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2549) การลงทุน (Investment) คือ การออมเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น ซึ่งเราจะต้องยอมรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน การตัดสินใจนำเงินออมมาลงทุน เราจึงต้องพิจารณาอย่างรอบคอบ และศึกษาหาข้อมูลที่เกี่ยวข้องเป็นอย่างดี เพื่อให้ได้รับผลตอบแทน

3.2 ด้านการเก็งกำไร (Speculator) บุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ ความคิดเห็นอยู่ในมากที่สุด ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า บุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ที่ลงทุนเพื่อที่ในอนาคตจะได้กำไรจากส่วนต่างของราคาขายที่สูงกว่าราคาซื้อในตอนแรกจากการขายหุ้นภายในระยะสั้นส่งผลต่อให้เกิดลักษณะการลงทุนแบบเก็งกำไร ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของ จิรัตน์ สังข์แก้ว (2544) การเก็งกำไร (Speculation) พิจารณาได้จากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง โดยทั่วไปแล้วการเก็งกำไรมักต้องการอัตราผลตอบแทนที่สูง ระยะเวลาการลงทุนที่นักเก็งกำไรถือสินทรัพย์จะถือสั้น และยอมรับความเสี่ยงได้มาก นัก

ลงทุนมีความรู้ความชำนาญและการตัดสินใจที่ฉับไว อาศัยช่วงจังหวะการเคลื่อนไหว ราคาหุ้นเป็นสำคัญ และ เพชร ชุมทรัพย์ (2544) นักเก็งกำไร (Speculator) เป็นนักเล่นหุ้นที่ซื้อหุ้นที่มีความเสี่ยงสูง โดยคาดหวังผลตอบแทนในรูปของกำไรจากการขายหุ้นภายในระยะสั้น ๆ และไม่หวังเงินปันผล การเล่นหุ้นในลักษณะนี้มีลักษณะแบบเก็งกำไร ผู้เล่นหุ้นต้องอาศัยความรู้ความชำนาญและการตัดสินใจที่ฉับไว อาศัยช่วงจังหวะการเคลื่อนไหวราคาหุ้นเป็นสำคัญ ถ้าเก็งได้ถูกต้องก็จะได้กำไรในเวลาช่วงสั้น ๆ แต่ถ้าเก็งกำไรผิดก็จะเกิดผลขาดทุนในระยะเวลานานเช่นเดียวกัน

## ข้อเสนอแนะ

1. ปัจจัยส่วนบุคคลจากการศึกษาวิจัยในครั้งนี้แสดงให้เห็นว่า ปัจจัยด้านประชากร โดยแบ่งเป็นด้านเพศ ด้านอายุ ด้านระดับการศึกษา ด้านรายได้ มีผลต่อมีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ต่างกัน สถาบันการเงิน หลักทรัพย์จึงควรให้ความสำคัญในการให้ข้อมูลข่าวสาร การนำเสนอ การโฆษณาเพื่อให้สามารถเข้าถึงกลุ่มคนแต่ละกลุ่มได้อย่างง่าย และมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น สถาบันการเงิน จึงควรให้ความสำคัญกับการนำเสนอ เพื่อให้ นักลงทุนเข้าใจง่าย ไม่ซับซ้อน สามารถเข้าถึงกับคนได้ทุกกลุ่ม ส่วนปัจจัยประชากร ระยะเวลาในการปฏิบัติงานมีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ไม่ต่างกัน สถาบันการเงินอาจจะไม่ต้องเน้นประเด็นด้านระยะเวลาในการปฏิบัติงาน เนื่องจากพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์นั้นไม่มีความแตกต่างกันในแต่ละระยะเวลาในการปฏิบัติงานเพราะพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ด้านการทุนเน้นคุณค่า และด้านการเก็งกำไร เกิดขึ้นได้กับทุกบุคลากรอยู่แล้ว

2. ด้านการรับรู้ข้อมูลและข่าวสาร จากการวิจัย พบว่า ปัจจัยแวดล้อมในการลงทุนด้านการรับรู้ข้อมูลและข่าวสารนั้นมีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ ดังนั้นจึงควรให้ความสำคัญกับด้านข้อมูลและข่าวสารที่เป็นเรื่องราวข้อเท็จจริง มีความรวดเร็วทันต่อเหตุการณ์ และถูกวิเคราะห์กลั่นกรองจากผู้เชี่ยวชาญ หรือหน่วยงานที่มีความน่าเชื่อถือมาแล้ว

3. ด้านจุดมุ่งหมาย/เป้าหมายการลงทุน จากการวิจัย พบว่า ปัจจัยแวดล้อมในการลงทุนด้านจุดมุ่งหมาย/เป้าหมายการลงทุนนั้นมีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของบุคลากรส่วนกลางกรมส่งเสริมสหกรณ์ ดังนั้นจึงควรให้ความสำคัญกับด้านจุดมุ่งหมาย/เป้าหมายการลงทุน ซึ่งอาจจะเป็นการแนะนำการลงทุน ในเรื่องที่นักลงทุนสามารถได้ผลตอบแทนในรูปของ ดอกเบี้ย หรือเงินปันผลแล้วแต่ประเภทหลักทรัพย์ที่ลงทุน นอกจากนี้ผู้ลงทุนอาจได้ผลตอบแทน อีกลักษณะ หนึ่งคือกำไรจากการขายหลักทรัพย์

## เอกสารอ้างอิง

รพพรีย์ สุตীন. (2560). พฤติกรรมการลงทุนในหุ้นสามัญของนักลงทุนรายย่อยที่เป็นข้าราชการ และพนักงานกรมสรรพากรในเขตกรุงเทพมหานคร

มณีนรัตน์ ศิริเลิศ. (2556). แรงจูงใจที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนทองคำของกลุ่มข้าราชการในอำเภอตะพานหิน จังหวัดพิจิตร. วารสารวิจัย, มหาวิทยาลัยนเรศวร.

- เกียรติศักดิ์ พัฒนดำรงเกียรติ. (2558). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร (ม.ป.ป.). วารสารวิจัย, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2544). หลักการลงทุน. วารสารวิจัย, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2544). การลงทุน. พิมพ์ครั้งที่ 4. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ภาวิณี กาญจนานา. (2559). พฤติกรรมผู้บริโภค. วารสารวิจัย, มหาวิทยาลัยศิลปากร.
- สุदारตน์ พิมพ์ตันกานต์. (2557). เศรษฐศาสตร์เบื้องต้น. การค้นคว้าอิสระซีเอ็ดยูเคชั่น.
- อธิวัฒน์ โตสันติกุล. (2556). แนวโน้มและพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร. วารสารวิจัย, มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.
- Svensson. (1998). Investment, Property Rights and Political Instability: Theory and Evidence. European Economic Review 42, 1317–1341.
- Vernon R. (1999). International Investment and International Trade in Product Cycle. Quarterly Journal of Economics, 80.