

การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง
Investment Decision-Making in Stock Exchange of Thailand
of Graduated Students at Ramkhamhaeng University

นายคมสันต์ สันติประดิษฐ์กุล

สาขาการเงินและการธนาคาร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ผู้รับผิดชอบบทความ

Komsan Santipraditkul

E-mail: Komsans@gmail.com

Department of Finance and Banking, Master of Business Administration,

Ramkhamhaeng University, Thailand.

Corresponding author

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) เพื่อศึกษาการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง (2) เพื่อศึกษาการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคล (3) เพื่อศึกษาแรงจูงใจในการลงทุน และปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือนักศึกษาปริญญาโท มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำนวน 400 คนโดยใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูล สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์เชิงพรรณนาได้แก่ ค่าความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ทดสอบสมมติฐานเพื่อเปรียบเทียบใช้สถิติการทดสอบแบบ t-test ทดสอบสมมติฐานด้วยสถิติความแปรปรวนทางเดียว (One-Way ANOVA) พบความแตกต่างจะนำไปเปรียบเทียบเป็นรายคู่โดยใช้วิธีของ LSD และใช้สถิติการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression)

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า ปัจจัยส่วนบุคคลของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีอายุต่างกัน และสถานภาพต่างกัน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต่างกัน และนักศึกษาระดับปริญญาโท มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีเพศต่างกัน อาชีพต่างกัน และรายได้เฉลี่ยต่อ

เดือนต่างกัน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่ต่างกัน นอกจากนี้ แรงจูงใจในการลงทุน ด้านการบริหารความเสี่ยง ด้านส่วนหนึ่งของการเข้าสังคม ปัจจัยทางเศรษฐกิจ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ มีผลกับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง

คำสำคัญ: การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์; แรงจูงใจในการลงทุน; ปัจจัยทางเศรษฐกิจ

Abstract

The objectives of this study were (1) to study investment decision-Making in stock exchange of Thailand of graduated students at Ramkhamhaeng university. (2) to study investment decision-Making in stock exchange of Thailand of graduated students at Ramkhamhaeng university classified by personal factors. (3) to study investment motivations and economic factors affecting investment decision-Making in stock exchange of Thailand of graduated students at Ramkhamhaeng university. The sample used in this research was 400 graduated students at Ramkhamhaeng university. The questionnaire was used to be a tool for collecting the data. The collected data were analyzed by using the frequency, percentage, mean and standard deviation. The hypotheses were tested by Independent Sample (t-test), One-Way ANOVA (If statistical significance occurred, each pair of variables was tested the difference by Least Square Difference methods (LSD).), and Multiple Regression Analysis.

The hypothesis testing was found that the investment decision-making in stock exchange of Thailand of graduated students at Ramkhamhaeng university with different age and status was different. The investment decision-making in stock exchange of Thailand of graduated students at Ramkhamhaeng university with different gender, career, income per month was no different.

The investment motivation factors including risk management and socialization, and economic factors including total trading value, exchange rate in Thai Baht against US dollar and stock price index affected in investment decision-making in stock exchange of Thailand of graduated students at Ramkhamhaeng university.

Keywords: Investment decision-making in stock exchange; Investment motivation; Economic factors

บทนำ

ภาคเศรษฐกิจของประเทศไทย การแข่งขันในตลาดโลก คู่แข่งสามารถพัฒนาศักยภาพได้เร็วกว่าไทย ภาคการท่องเที่ยวต้องได้รับความช่วยเหลือด้านสภาพคล่องจากทั้งภาครัฐและสถาบันการเงิน การลงทุนภาคเอกชนและภาครัฐมีอุปสรรคจากการประกาศใช้ พ.ร.บ. งบประมาณฯ ที่ล่าช้า โดยเฉพาะโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ที่เป็นความหวังสำคัญ ทำให้ภาคเอกชนชะลอการลงทุน การสร้างความมั่นคงทางการเงินจึงเป็นสิ่งจำเป็นเพื่อความอยู่รอดในสังคม การมีวินัยในการใช้เงินจะทำให้ระบบการเงินมีความมั่นคง มีเงินเก็บไว้ใช้ในอนาคตและยามฉุกเฉิน เป็นการสร้างอนาคตที่มั่นคงในทุกสภาพเศรษฐกิจ

นอกจากจะได้รับผลตอบแทนเป็นดอกเบี้ยเงินฝาก การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ การสะสมสินค้ามีค่า การเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นทางเลือกในการบริหารเงินออมอย่างมีประสิทธิภาพ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากกำลังลดลงอย่างต่อเนื่องจนไม่สามารถเอาชนะเงินเฟ้อได้ การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงเป็นทางเลือกที่มีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในอัตราที่สูง แต่มีความเสี่ยงมากกว่าการฝากเงินปกติ

ดังนั้นผู้วิจัยจึงเห็นถึงความสำคัญของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีความสนใจที่จะศึกษาเรื่องการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักศึกษาปริญญาโท มหาวิทยาลัยรามคำแหง รวมถึงศึกษาปัจจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อเป็นแนวทางในการพัฒนาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ตรงกับความต้องการที่แท้จริงของผู้ลงทุน

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักศึกษาปริญญาโท มหาวิทยาลัยรามคำแหง
2. เพื่อศึกษาการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักศึกษาปริญญาโท มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคล
3. เพื่อศึกษาแรงจูงใจในการลงทุน และปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักศึกษาปริญญาโท มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ขอบเขตของงานวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ศึกษา การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักศึกษาปริญญาโท มหาวิทยาลัยรามคำแหง ผู้วิจัยได้กำหนดขอบเขตการวิจัย ดังนี้

1. ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ นักศึกษาปริญญาโท มหาวิทยาลัยรามคำแหง
2. ขอบเขตของกลุ่มตัวอย่าง โดยการเปิดตารางหาขนาดกลุ่มตัวอย่างของ Yamane (1973) กลุ่มประชากร มีจำนวนไม่เกิน 100,000 คน จึงเปิดตารางสำเร็จรูปหากำหนดให้มีระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

และค่าความคลาดเคลื่อนของการสุ่มตัวอย่างที่ยอมรับได้ 5% จากการเปิดตาราง จึงได้จำนวนขนาดของกลุ่มตัวอย่างที่จะต้องทำการศึกษานั้นอยู่ที่ 400 ตัวอย่าง

ขอบเขตด้านเนื้อหาและประเด็นในการศึกษา

1. ตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย 3 ตัวแปร ดังนี้ได้แก่

1.1 ปัจจัยส่วนบุคคลของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง แบ่งเป็นด้าน เพศ อายุ อาชีพ สถานภาพ รายได้

1.2 แรงจูงใจในการลงทุนของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง แบ่งเป็นด้าน โอกาสเพิ่มรายได้ ด้านส่วนหนึ่งของการเข้าสังคม ด้านการบริหารความเสี่ยง

1.3 ปัจจัยทางเศรษฐกิจ แบ่งเป็นอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ดัชนีผลตอบแทนรวมตลาด มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์

2. *ตัวแปรตาม* ได้แก่ การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักศึกษาปริญญาโท มหาวิทยาลัยรามคำแหง แบ่งเป็น 3 ด้าน คือ ด้านเศรษฐกิจ ด้านสังคมและการเมือง ด้านเกี่ยวกับตัวหลักทรัพย์

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อให้ได้ข้อมูลเป็นแนวทางในการพัฒนา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ให้ตอบสนองต่อความต้องการที่แท้จริงของผู้ลงทุน ทำให้มีผู้ลงทุนเพิ่มการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. เพื่อให้ได้ข้อมูลเป็นแนวทางในการทำการสื่อสาร โฆษณา ประชาสัมพันธ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้ตรงกับกลุ่มเป้าหมาย ในประเด็นที่นักลงทุนสนใจ ทำให้ประหยัดงบประมาณในการประชาสัมพันธ์

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2549) อ้างถึงโดย กนกวรรณ ศรีนวนล.(2558). กล่าวว่าการลงทุน (Investment) หมายถึง การออมเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น ซึ่งเราจะต้องยอมรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน การตัดสินใจนำเงินออมมาลงทุน เราจึงต้องพิจารณาอย่างรอบคอบ และศึกษาหาข้อมูลที่เกี่ยวข้องเป็นอย่างดี

จากงานวิจัยของ กนกวรรณ ศรีนวนล.(2558). ส่วนปัจจัยภายนอก ด้านการเมือง ด้านสังคม ด้านเทคโนโลยี มีความสัมพันธ์กับความถี่การลงทุน อย่างมีนัยความสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ปัจจัยด้านเศรษฐกิจ และด้านเทคโนโลยี มีความสัมพันธ์กับมูลค่าการลงทุนอย่างมีนัยความสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ปัจจัยด้านสังคมมีความสัมพันธ์กับสถานที่การลงทุนอย่างมีนัยความสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ทิฆัมพร จาตุสุวรรณ.(2562). พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่มีแหล่งศึกษาข้อมูลในการตัดสินใจลงทุนแตกต่างกันส่งผลต่อ

กระบวนการการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญด้าน สังคมและการเมือง ด้านการพิจารณาตัวหลักทรัพย์ และด้านอื่น ๆ ที่อาจเกิดขึ้นแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในขณะที่กลุ่มตัวอย่างที่มีแหล่งศึกษาข้อมูลในการตัดสินใจลงทุนแตกต่างกันไม่ส่งผลกระทบต่อกระบวนการการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญด้านสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยจึงสรุปได้ว่า การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึงการนำเงินที่ได้มาจากการออมหรือจากแหล่งอื่น ๆ ไปทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ต่าง ๆ ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อผลตอบแทน โดยผลตอบแทนที่ได้ต้องคุ้มกับค่าเสียโอกาส อัตราเงินเฟ้อ และความเสี่ยงต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น ผู้วิจัยจึงได้เลือกพิจารณาในด้านเศรษฐกิจ ด้านสังคมและการเมือง และด้านเกี่ยวกับตัวหลักทรัพย์สำหรับใช้งานวิจัยนี้

ด้านเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจ (Economy) พจนานุกรมฉบับราชบัณฑิตยสถาน พ.ศ. 2542 นิยามว่า "งานอันเกี่ยวกับการผลิต การจำหน่ายจ่ายแจก และการบริโภคใช้สอยสิ่งต่าง ๆ ของชุมชน" รวมถึงด้านการให้บริการและการท่องเที่ยวที่มีปัจจัยกระตุ้นต่อการเติบโตของเศรษฐกิจ เศรษฐกิจยังอาจอธิบายได้ว่าเป็นเครือข่ายจำกัดโดยพื้นที่ และเครือข่ายสังคมที่ซึ่งมีการแลกเปลี่ยนสินค้าและบริการ ตามอุปสงค์และอุปทาน ระหว่างผู้มีส่วนโดยการแลกเปลี่ยนหรือสื่อกลางการแลกเปลี่ยนด้วยมูลค่าเครดิตหรือเดบิตที่ยอมรับกันภายในเครือข่าย

ธนาคารแห่งประเทศไทย. [ออนไลน์]. [22 ตุลาคม 2563] เข้าถึงได้จาก <https://www.bot.or.th/Thai/Statistics/EconomicAndFinancial/RealSector/Pages/Index.aspx>.

สถิติภาคเศรษฐกิจจริง ประกอบด้วยข้อมูลและเรื่องซึ่งเกี่ยวกับการผลิตสินค้าทั้งภาคเกษตรและภาคอุตสาหกรรม ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ การลงทุนและการบริโภคภาคเอกชน ราคาสินค้าขายส่งและสินค้าอุปโภคบริโภค อัตราเงินเฟ้อ ภาพการณ์จ้างงาน

ดวงใจ พรหมมิตร.(2561). จากภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยในช่วงเวลาที่ผ่านมา จะเห็นได้ว่าระบบเศรษฐกิจของประเทศมีลักษณะการเปลี่ยนแปลงขึ้นลง ที่เรียกว่า “วัฏจักรธุรกิจ (Business cycle)” คือ มีการหดตัวและขยายตัว ของเศรษฐกิจสลับกันไปอย่างต่อเนื่อง สาเหตุมาจากผลของปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ อาจเกิดขึ้นอย่างฉับพลันหรือค่อย ๆ เปลี่ยนแปลง แต่จะส่งผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ ซึ่งจะใช้ข้อมูลผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (Gross Domestic Product : GDP) ในการบ่งชี้การเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจ

ผู้วิจัยจึงสรุปว่า การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านเศรษฐกิจ หมายถึง งานที่เกี่ยวกับการผลิต และการบริโภคใช้สอยสิ่งต่าง ๆ สถิติภาคเศรษฐกิจ ประกอบด้วยข้อมูลผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product : GDP) การลงทุนและการบริโภคภาคเอกชน ราคาสินค้าขายส่งและสินค้าอุปโภคบริโภค อัตราเงินเฟ้อ เป็นต้น

ด้านสังคมและการเมือง

พิชัย ผกากรอง อ้างอิงใน สมพร แก้วมณี.(2560). สังคม หมายถึงกลุ่มคนตั้งแต่สองคนขึ้นไป อาศัยอยู่รวมกันเป็นระยะเวลายาวนานอย่างต่อเนื่องในบริเวณหรือพื้นที่แห่งใดแห่งหนึ่งมีอาณาเขตที่ชัดเจน

ธนมนต์ ธนรัตน์พิมลกุล.(2561). แต่ละสังคม เช่น ครอบครัว ชุมชน มิได้ตั้งอยู่อย่างโดดเดี่ยว ต้องเกี่ยวข้องกับสังคมอื่นที่ตั้งอยู่รอบข้าง และที่อยู่ห่างออกไป ทั้งในและต่างประเทศ

พัทธ์พสุตม์ สาธุนุวัฒน์.(2562). สื่อสังคมออนไลน์ (Social Media) เช่น Facebook, Twitter, YouTube, Line ได้นำผู้คนกลับมาพบกันแบบตัวต่อตัวมากขึ้นพร้อม ๆ กัน บางกรณีก็เป็นคนในเครือข่ายเดียวกัน

ผู้วิจัยจึงสรุปว่า การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านสังคม หมายถึง การอยู่รวมกันของคนสองคนขึ้นไป ในพื้นที่แห่งใดแห่งหนึ่ง เช่น ครอบครัว ชุมชนออนไลน์ ที่มาแลกเปลี่ยนข้อมูลและเนื้อหา (Content) ผ่านสื่อสังคมออนไลน์ (Social Media) เช่น Facebook, Twitter, YouTube, Line

ชัยอนันต์ สมุทวณิช อ้างอิงใน การุณ สิทธิฤทธิ์.(2561). การเมืองเป็นเรื่องเกี่ยวกับรูปของรัฐ และการจัดระเบียบความสัมพันธ์ภายในรัฐระหว่างผู้ปกครอง และผู้ถูกปกครอง โดยเมื่อสังคมมนุษย์ยังมีความจำเป็นที่จะต้องมียุทธศาสตร์ คนเราจึงต้องแบ่งออกเป็นสองพวกใหญ่ ๆ คือ ผู้ที่ทำหน้าที่บังคับกับผู้ถูกบังคับเสมอ

วชิรวัชร งามละม่อม. [ออนไลน์]. [23 ตุลาคม 2563]. เข้าถึงได้จาก http://file.siam2web.com/trdm/article/2013715_36161.pdf การเมืองนั้นเป็นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการต่อสู้แย่งชิงกันของกลุ่มผลประโยชน์ (Interest Group) ที่ดำเนินกิจกรรมทางการเมืองต่าง ๆ ในอันที่จะแย่งชิงกันเข้าสู่อำนาจการบริหารประเทศ หรืออย่างน้อยที่สุดก็ให้ผลผลิตจากระบบการเมือง (Political Outputs) ซึ่งเป็นคำศัพท์เทคนิคทางรัฐศาสตร์ตามทัศนะของอีสตัน (David Easton) นักรัฐศาสตร์อเมริกันซึ่งได้ชื่อว่าเป็นเจ้าของแนวคิดทฤษฎีการเมืองเชิงระบบ (The Systems Theory) อันได้แก่ นโยบาย กฎหมาย ระเบียบข้อบังคับโครงการหรือแผนงานพัฒนาของภาครัฐ และภาคราชการซึ่งผลในทางที่เป็นประโยชน์ต่อกลุ่มของตนมากที่สุด

ผู้วิจัยจึงสรุปว่า การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านการเมือง หมายถึง เรื่องของกลุ่มคนหรือพรรคการเมืองต่าง ๆ ที่แย่งกันเป็นรัฐบาล เพื่ออำนาจบริหารนโยบายของประเทศ กฎหมาย และระเบียบข้อบังคับ โครงการและแผนพัฒนาของภาครัฐ

ด้านเกี่ยวกับตัวหลักทรัพย์

โยชิตา ซ้ายขวัญ.(2563). หลักทรัพย์คือ ตราสารที่แสดงสิทธิในทรัพย์สินโดยตราสารนั้นจะระบุมูลค่าแต่ละหน่วยของหลักทรัพย์ โดยหลักทรัพย์ทางการเงินในปัจจุบันมีหลายประเภท ทั้งนี้ หลักทรัพย์ตามกฎหมายเป็นไปตามมาตรา 4 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ได้แก่ (1) ตั๋ว

เงินคลัง (2) พันธบัตร (3) ตัวเงิน (4) หุ้น (5) หุ้นกู้ (6) หน่วยลงทุนอันได้แก่ ตราสารหรือหลักฐานแสดงสิทธิในทรัพย์สินของกองทุนรวม (7) ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น (8) ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นกู้ (9) ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหน่วยลงทุน และ (10) ตราสารอื่นใดที่คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“ก.ล.ต.”) กำหนด

ความหมายจาก พจนานุกรมแปล ไทย-ไทย ราชบัณฑิตยสถาน. ตราสาร (กฎ) น. หนังสือสำคัญซึ่งเป็นเอกสารแสดงสิทธิต่าง ๆ เช่น โฉนดที่ดิน ตัวเงิน

โยชิตา ซ้ายขวัญ.(2563). ตลาดหลักทรัพย์ เป็นช่องทางการระดมทุนของภาคธุรกิจผ่านการออกจำหน่ายหุ้นสามัญ โดยผู้ลงทุนมีฐานะเป็นเจ้าของ และตลาดตราสารหนี้ ซึ่งผู้ลงทุนมีฐานะเป็นเจ้าของ โดยตราสารที่ใช้ซื้อขายแลกเปลี่ยนมีทั้งพันธบัตรรัฐบาลที่ภาครัฐเป็นผู้ออกและหุ้นกู้ระยะยาวที่ภาคเอกชนเป็นผู้ออก

ผู้วิจัยจึงสรุปว่า การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านเกี่ยวกับตัวหลักทรัพย์ หมายถึง ตราสารทุน คือ หุ้นสามัญ มีโอกาสที่ผู้ถือจะได้รับผลตอบแทนเป็นเงินปันผล และสิทธิประโยชน์อื่น ๆ ใบสำคัญแสดงสิทธิ หรือวอแรนท์ ให้สิทธิผู้ถือซื้อหุ้นสามัญ ตามราคา และอัตราใช้สิทธิ เป็นต้น ตราสารหนี้ คือ พันธบัตรหรือหุ้นกู้ ที่กำหนดอายุและอัตราดอกเบี้ยที่แน่นอน ซื้อขายได้ ตราสารอื่น เช่น ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ที่ให้สิทธิในการซื้อ (Call) หรือขาย (Put) สิณค้าอ้างอิง เป็นต้น

การทบทวนงานวิจัย

ทิฆัมพร จาดสุวรรณ์.(2562). แรงจูงใจในการลงทุนและพฤติกรรมการลงทุนที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต. กรุงเทพมหานคร. ผลการวิจัย กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่เป็นเพศชาย มีอายุระหว่าง 30-39 ปี มีอาชีพเป็นพนักงานเอกชน รายได้เฉลี่ยต่อเดือน 20,000 -35,000 บาท มีการศึกษาระดับปริญญาตรี และส่วนใหญ่มีสถานภาพโสด พฤติกรรมการลงทุน กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีประสบการณ์การลงทุนในหลักทรัพย์ 1 - 5 ปี โดยระยะเวลาที่ลงทุนในหลักทรัพย์แบบลงทุนระยะยาว (9 เดือนขึ้นไป) หลักทรัพย์ที่ใช้บริการส่วนใหญ่คือ บล. ไทยพาณิชย์ จำกัด โดยประเภทกลุ่มหลักทรัพย์ที่สนใจมากที่สุดคือตราพยากร กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่ใช้บัญชี Cash Balance Account ในการลงทุน ใช้แหล่งเงินทุนจากเงินออม โดยมูลค่าเงินลงทุนโดยเฉลี่ยแต่ละครั้งต่ำกว่า 30,000 บาท มีนักวิเคราะห์เป็นบุคคลที่มีอิทธิพลในการตัดสินใจ โดยศึกษาข้อมูลจากข่าวสารทางสื่อออนไลน์ส่วนแรงจูงใจในการลงทุน กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีแรงจูงใจการที่ได้รับผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนในรูปแบบอื่น ๆ อยู่ในระดับมากที่สุด

กนกวรรณ ศรีนวล.(2558). ศึกษาเรื่อง การศึกษาปัจจัยส่วนบุคคล พฤติกรรมการลงทุน และแรงจูงใจในการลงทุน ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ. กรุงเทพมหานคร. ผลการศึกษาพบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศชาย อายุระหว่าง 40-

59 ปี สถานภาพสมรส การศึกษาระดับปริญญาตรี มีรายได้ 50,001 บาท ขึ้นไป ประกอบอาชีพธุรกิจส่วนตัว และมีประสบการณ์การลงทุน 4-5 ปี ด้านพฤติกรรมการลงทุนมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และแรงจูงใจในการทำงานมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

การออกแบบการวิจัย

การศึกษาวิจัยในครั้งนี้เป็นการวิจัยแบบไม่ทดลอง (Non-Experimental Design) รวบรวมข้อมูลภาคสนามแบบวิจัยตัดขวาง (Cross Sectional Studies) เครื่องมือวิจัยเป็นแบบสอบถาม (Questionnaire) อิเล็กทรอนิกส์ และทำการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธีการสถิติโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป

ประชากร กลุ่มตัวอย่างและวิธีการสุ่มตัวอย่าง

กลุ่มประชากรคือนักศึกษาปริญญาโท มหาวิทยาลัยรามคำแหง มีจำนวนไม่เกิน 100,000 คน ใช้วิธีการกำหนดกลุ่มตัวอย่างโดยการเปิดตารางของ Yamane (1973) ค่าความคลาดเคลื่อนของการสุ่มตัวอย่างที่ยอมรับได้ที่ 5% ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% ได้ขนาดกลุ่มตัวอย่างจำนวน 400 ตัวอย่าง และใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบไม่อาศัยความน่าจะเป็น ด้วยวิธีการสุ่มแบบสะดวก

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

ผู้วิจัยได้ใช้แบบสอบถามแบบอิเล็กทรอนิกส์เป็นเครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลแบ่งแบบสอบถามออกเป็น 5 ส่วนดังนี้

1. เกี่ยวกับข้อมูลส่วนบุคคลเป็นแบบเลือกตอบได้แก่ เพศ อายุ อาชีพ สถานภาพ รายได้ รวม 5 ข้อ
2. เกี่ยวกับแรงจูงใจในการลงทุน 3 ด้าน คือ ด้านโอกาสเพิ่มรายได้ ด้านส่วนหนึ่งของการเข้าสังคม ด้านการบริหารความเสี่ยง รวม 7 ข้อเป็นมาตรวัดประเมินค่าความสำคัญ 5 ระดับ
3. เกี่ยวกับปัจจัยทางเศรษฐกิจ 4 ด้าน คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ดัชนีผลตอบแทนรวมตลาด มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ รวม 8 ข้อเป็นมาตรวัดประเมินค่าความสำคัญ 5 ระดับ
4. เกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 3 ด้าน คือ ด้านเศรษฐกิจ ด้านสังคมและการเมือง ด้านเกี่ยวกับตัวหลักทรัพย์ รวม 14 ข้อเป็นมาตรวัดประเมินค่าความสำคัญ 5 ระดับ
5. เป็นข้อคำถามแบบปลายเปิดเพื่อให้ผู้ตอบแบบสอบถามได้แสดงความคิดเห็น

เทคนิคการวิเคราะห์ข้อมูล

1. การวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

1.1 ใช้ค่าร้อยละ (Percentage) และค่าความถี่ (Frequency) กับตัวแปรที่มีระดับการวัดเชิงกลุ่ม ได้แก่ ข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคล คือ เพศ อายุ อาชีพ สถานภาพ รายได้

1.2 ใช้ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation) กับตัวแปรที่มีระดับการวัดเชิงปริมาณได้แก่ ข้อมูลเกี่ยวกับแรงจูงใจในการลงทุน ข้อมูลเกี่ยวกับ ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ข้อมูลเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. การวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงอนุมาน (Inference Statistics)

2.1 เพื่อศึกษาการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามเพศ โดยใช้สถิติ t-test

2.2 เพื่อศึกษาการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามอายุ อาชีพ สถานภาพ รายได้ โดยใช้การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติความแปรปรวนทางเดียว (One-Way ANOVA) หากพบความแตกต่างระหว่างตัวแปร จะนำไปเปรียบเทียบเป็นรายคู่โดยใช้วิธี LSD

2.3 เพื่อศึกษาแรงจูงใจในการลงทุน และปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง โดยใช้การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

สรุปผลการวิจัย

1. ผลการวิเคราะห์ การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง โดยรวม มีระดับการปฏิบัติอยู่ในระดับมาก โดยเรียงลำดับได้แก่ ด้านเกี่ยวกับตัวหลักทรัพย์ ด้านสังคมและการเมือง ด้านเศรษฐกิจ

2. ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามปัจจัยข้อมูลส่วนบุคคล สามารถสรุปผลการวิจัยได้ดังนี้

2.1 นักศึกษาระดับปริญญาโท มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีอายุต่างกัน และสถานภาพต่างกัน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต่างกัน

2.2 นักศึกษาระดับปริญญาโท มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีเพศต่างกัน อาชีพต่างกัน และรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่างกัน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่ต่างกัน

3. แรงจูงใจในการลงทุน และปัจจัยทางเศรษฐกิจ ที่มีผลกับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหงโดยรวม มี 5 ด้านเรียงตามลำดับที่มีผลสูงสุดคือ แรงจูงใจในการลงทุนด้านการบริหารความเสี่ยง ปัจจัยทางเศรษฐกิจมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ แรงจูงใจในการลงทุนด้านส่วนหนึ่งของการเข้าสังคม ปัจจัยทางเศรษฐกิจอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ และปัจจัยทางเศรษฐกิจดัชนีราคาหลักทรัพย์ ตามลำดับ

อภิปรายผลการวิจัย

1. ผลการศึกษาการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหงโดยรวม มีระดับความคิดเห็นอยู่ในระดับมาก

1.1 ด้านเศรษฐกิจ มีระดับการปฏิบัติอยู่ในระดับมาก ซึ่งผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่าปัจจัยด้านเศรษฐกิจ เป็นปัจจัยแวดล้อมพื้นฐานที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และราคาหลักทรัพย์ ข้อมูลต้องสะท้อนสถานการณ์ปัจจุบันอย่างรวดเร็ว ทั้งข้อมูลเศรษฐกิจในประเทศและต่างประเทศ อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและข้อมูลด้านเศรษฐกิจอื่น ๆ สอดคล้องกับงานวิจัยของ มณีรัตน์ ศิริเลิศ (2556) อ้างถึงโดย กนกวรรณ ศรีนวล.(2558). ปัจจัยด้านเศรษฐกิจ และด้านเทคโนโลยี มีความสัมพันธ์กับมูลค่าการลงทุนอย่างมีนัยความสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

1.2 ด้านสังคมและการเมือง มีระดับการปฏิบัติอยู่ในระดับมาก ซึ่งผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่าด้านสังคมและการเมือง เป็นปัจจัยแวดล้อมพื้นฐานที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ การเมืองภายในประเทศ นโยบายของภาครัฐ จะส่งผลกระทบต่อสภาพเศรษฐกิจโดยรวม การกำหนดอัตราภาษี การส่งเสริมการลงทุน การเปิดตลาดต่างประเทศ มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนเพราะส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจในภาพรวม ทั้งทางตรงจากภาษีที่ได้รับการลงทุน และทางอ้อมจากการขยายตัวของภาคเศรษฐกิจที่มาจากการลงทุน ภาษีการค้า ภาษีเงินได้ทั้งนิติบุคคลและบุคคลธรรมดาจะเก็บได้มากขึ้น ด้านสังคม คำแนะนำจากกลุ่มสังคมจะส่งผลกระทบต่อตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ข้อมูลจากคำแนะนำการลงทุนของเพื่อนหรือคนรู้จัก ข้อมูลจากคำแนะนำการลงทุนของเจ้าหน้าที่การตลาด และข้อมูลจากคำแนะนำการลงทุนของคนในครอบครัว ข้อมูลจากผู้เชี่ยวชาญในการลงทุนในกลุ่มออนไลน์ต่าง ๆ สอดคล้องกับงานวิจัยของ มณีรัตน์ ศิริเลิศ (2556) อ้างถึงโดย กนกวรรณ ศรีนวล.(2558). ปัจจัยภายนอก ด้านการเมือง ด้านสังคม ด้านเทคโนโลยี มีความสัมพันธ์กับความถี่การลงทุน อย่างมีนัยความสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ปัจจัยด้านสังคมมีความสัมพันธ์กับสถานที่การลงทุนอย่างมีนัยความสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

1.3 ด้านเกี่ยวกับตัวหลักทรัพย์ มีระดับการปฏิบัติอยู่ในระดับมาก ซึ่งผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า ด้านเกี่ยวกับตัวหลักทรัพย์ก็เป็นส่วนสำคัญในการพิจารณา ประเภทของหลักทรัพย์ที่จะลงทุนก็ควรที่จะเหมาะสมกับแผนการลงทุนของนักลงทุน โดยควรจะทำการวางแผนการลงทุนให้เหมาะสมกับผู้ลงทุน แล้วเลือกประเภทหลักทรัพย์ที่มีอยู่ในตลาดให้เหมาะสมกับแผนการลงทุน แล้วจึงวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่จะเลือกลงทุน ผู้ลงทุนควรพิจารณาคุณภาพของบริษัท และคุณภาพของผู้บริหารของบริษัทเจ้าของหลักทรัพย์ ลงทุนในบริษัทที่มีความได้เปรียบคู่แข่งในธุรกิจเดียวกัน มีส่วนแบ่งทางการตลาดสูงกว่าคู่แข่ง มีความรู้ความชำนาญในธุรกิจที่ดำเนินงานอยู่ มูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์สูงกว่าราคาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ตัวหลักทรัพย์มีสภาพคล่อง สอดคล้องกับงานวิจัยของ กนกวรรณ ศรีนวล.(2558). ที่กล่าวว่า ปัจจัยแวดล้อมพื้นฐานที่ ส่งผลกระทบต่อการลงทุนและราคาหลักทรัพย์ ปัจจัยเกี่ยวกับตัวหลักทรัพย์

2. ผลการศึกษาจำแนกตามข้อมูลส่วนบุคคล เกี่ยวกับลักษณะประชากร ได้แก่ เพศ อายุ อาชีพ สถานภาพ และรายได้ อภิปรายผลได้ดังนี้

2.1 นักศึกษาปริญญาโท มหาวิทยาลัยรามคำแหงที่มีเพศต่างกันทำให้การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่ต่างกัน ไม่เป็นไปตามสมมติฐาน ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่าการลงทุนใน

ตลาดหลักทรัพย์ในปัจจุบันนี้ ทั้งเพศหญิง และชาย สามารถเข้าถึงข้อมูลการลงทุนได้เหมือนกัน ทำให้ไม่ว่าเป็นเพศใดก็ตามสามารถลงทุนและสามารถทำกำไรได้เหมือนกัน สอดคล้องกับงานวิจัยของ เตชสิทธิ์ กิตติสุบรรณ.(2560). ที่กล่าวว่า เพศชายและเพศหญิงมีอัตราส่วนระหว่างเงินออมและเงินลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่แตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

2.2 นักศึกษาปริญญาโท มหาวิทยาลัยรามคำแหงที่มีอายุต่างกันทำให้การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต่างกัน ซึ่งผลการวิจัยพบว่า กลุ่มตัวอย่างที่มีอายุ 41 ปีขึ้นไป จะมีการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แตกต่างจากกลุ่มอื่น ๆ สอดคล้องกับงานวิจัยของ เพชร ชุมทรัพย์ (2546) อ้างถึงโดย กนกวรรณ ศรีนวล.(2558). กล่าวว่าผู้ลงทุนที่มีอายุน้อยกว่า 40 ปี กล้าลงทุนและจะยอมรับความเสี่ยงได้มากกว่าผู้ลงทุนที่อายุมากกว่า 40 ปี ทั้งนี้อาจเป็นเพราะภาระหน้าที่ ความรับผิดชอบภายในครอบครัว ประสบการณ์ชีวิตที่แตกต่างกันเป็นทำให้คนมีความคิดและพฤติกรรมที่ไม่เหมือนกัน

2.3 นักศึกษาปริญญาโท มหาวิทยาลัยรามคำแหงที่มีอาชีพต่างกันทำให้การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่ต่างกัน ไม่เป็นไปตามสมมติฐาน ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่า อาจเป็นเพราะอาชีพของนักศึกษาระดับปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหงที่ตอบแบบสอบถาม กว่าร้อยละ 90 เป็นพนักงานบริษัทเอกชน/ลูกจ้าง ร้อยละ 62.5 และข้าราชการ/พนักงานรัฐวิสาหกิจ ร้อยละ 30.75 ทำให้ไม่เห็นความแตกต่างในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งผลที่ออกมาได้ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ อธิวัฒน์ โตสันติกุล และ ณัฏช์ กุลิสร์ (2556) อ้างถึงโดย เตชสิทธิ์ กิตติสุบรรณ.(2560). นักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร ที่มีอาชีพที่แตกต่างกัน มีพฤติกรรมการลงทุนที่แตกต่างกัน ในด้านจำนวนครั้งลงทุนโดยเฉลี่ย (ครั้ง/ปี) และด้านมูลค่าการลงทุนเฉลี่ย (บาท/ครั้ง) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

2.4 นักศึกษาปริญญาโท มหาวิทยาลัยรามคำแหงที่มีสถานภาพต่างกันทำให้การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต่างกัน ซึ่งผลการวิจัยพบว่า การมีครอบครัว และความรับผิดชอบต่อที่มีต่อครอบครัว (Marital Status and Family Responsibilities) มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนที่มีครอบครัวแล้ว มีความจำเป็นที่จะต้องลงทุนในหลักทรัพย์ที่มั่นคงและหลักทรัพย์ให้รายได้แน่นอน มีความเสี่ยงต่ำ และกระจายการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยง ส่วนคนโสดสามารถลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง ให้ผลตอบแทนสูงได้เพราะไม่มีภาระ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ณภาพัช พายุเลิศ.(2557). ที่พบว่า สถานภาพ มีความสัมพันธ์ในด้านจำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครอง

2.5 นักศึกษาปริญญาโท มหาวิทยาลัยรามคำแหงที่มีรายได้ต่างกันทำให้การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่ต่างกัน ไม่เป็นไปตามสมมติฐาน ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่า รายได้เป็นตัวแปรสำคัญที่ใช้ในการวิเคราะห์ทางด้านประชากรศาสตร์ แต่ผลการวิจัยที่พบคือไม่ต่างกัน อาจเป็นเพราะการกำหนดช่วงรายได้แคบเกินไปสำหรับ การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ที่กำหนดช่วงห่างรายได้ที่ 10,000 บาทต่อช่วง อาจทำให้ไม่เห็นความแตกต่าง ผลการวิจัยที่ออกมาจึงไม่สอดคล้องกับกนกตล สิริวัฒน์

ชัย และ ดร.อิทธิกร ขาเดช (2556) อ้างถึงโดย เตชสิทธิ์ กิตติสุบรรณ.(2560). ที่ทำการศึกษา การตัดสินใจลงทุนในหุ้นของคนรุ่นใหม่ที่มีอายุระหว่าง 18 -48 ปีในเขตกรุงเทพมหานคร รายได้ มีผลต่อการลงทุนในหุ้น

3. ผลการศึกษา แรงจูงใจในการลงทุน และปัจจัยทางเศรษฐกิจ ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง สามารถอภิปรายผลเป็นรายด้านได้ดังนี้

3.1 แรงจูงใจในการลงทุนด้านโอกาสเพิ่มรายได้ ไม่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหงซึ่ง แสดงให้เห็นว่า ขณะตอบแบบสอบถามผู้ตอบแบบสอบถามอาจกลัวความเสี่ยงในการลงทุน และสภาพเศรษฐกิจปัจจุบันที่ประสบปัญหาทางเศรษฐกิจอยู่ ทำให้นักลงทุนไม่มั่นใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่าจะมีโอกาสเพิ่มรายได้ในการลงทุนได้ จึงไม่สอดคล้องกับ เพ็ญสุดา ศรีวิชาสร้อย(2554) อ้างถึงโดย กนกวรรณ ศรีนวล.(2558). ศึกษาเรื่อง พฤติกรรมการเปิดรับสื่อและการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของคนวัยทำงาน ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า นักลงทุนมีเหตุผลในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้านความงอกเงยของเงินลงทุนในระดับมากที่สุด สำหรับเหตุผลด้านความงอกเงยของเงินลงทุนที่กลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญมาก คือ ได้รับผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนในรูปแบบอื่น

3.2 แรงจูงใจในการลงทุนด้านส่วนหนึ่งของการเข้าสังคม มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง ซึ่งแสดงให้เห็นว่า แรงจูงใจเป็นแรงผลักดันจากภายในตัวผู้ลงทุน ซึ่งมีอิทธิพลต่อความคิด และการแสดงพฤติกรรมออกมาเพื่อบรรลุตามเป้าหมายที่กำหนดเพื่อประสบผลสำเร็จตามที่ต้องการ สอดคล้องกับงานวิจัยของ เตชสิทธิ์ กิตติสุบรรณ.(2560). ที่สรุปว่า ปัจจัยด้านโอกาสในการสร้างชื่อเสียง ส่งผลต่ออัตราส่วนระหว่างเงินออมและเงินลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กนกวรรณ ศรีนวล.(2558). พบว่า แรงจูงใจในการลงทุน มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

3.3 แรงจูงใจในการลงทุนด้านการบริหารความเสี่ยง มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ความต้องการความสำเร็จเป็นสิ่งที่นักลงทุนต้องการ แต่นักลงทุนกลัวการล้มเหลวคือไม่ได้ผลตอบแทนส่วนเพิ่มตามที่วางแผนไว้ หรืออาจต้องสูญเสียเงินลงทุนไปบางส่วนหรือทั้งหมด

ความปลอดภัยของเงินลงทุน (Security of Principal) คือ การป้องกันเงินทุน และการป้องกันความเสี่ยงที่เกิด การกระจายเงินลงทุน (Diversifications) เพื่อต้องการกระจายความเสี่ยง ผลการวิจัยที่ได้จึงสอดคล้องกับ มณีรัตน์ ศิริเลิศ (2556) อ้างถึงโดย กนกวรรณ ศรีนวล.(2558). ปัจจัยด้านความเสี่ยง และด้านความรู้ในข่าวสารการลงทุนมีความสัมพันธ์กับความถี่การลงทุน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ปัจจัยด้านความรู้ในข่าวสารการลงทุนมีความสัมพันธ์กับมูลค่าการลงทุน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

3.4 ปัจจัยทางเศรษฐกิจอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง ซึ่งแสดงให้เห็นว่า อัตราแลกเปลี่ยนและความมีเสถียรภาพของอัตราแลกเปลี่ยน เป็นสิ่งที่มีผลต่อผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนมีผลต่อผู้ประกอบการส่งออกหรือนำเข้าสินค้าระหว่างประเทศ เพราะจะกระทบต่อรายได้หรือรายจ่ายที่ประเมินไว้ในรูปของเงินบาท ทำให้ผลกำไรหรือการขาดทุนของบริษัทที่มีการเปลี่ยนแปลง แต่ไม่สอดคล้องกับ ัญญรัตน์ แสงสุริยาโรจน์.(2560). ซึ่งกล่าวว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ (Exchange Rate: EX) ผลการวิจัยพบว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐไม่สามารถอธิบายถึงการเปลี่ยนแปลงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยภายในประเทศผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้อย่างมีนัยสำคัญ

3.5 ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง ซึ่งแสดงให้เห็นว่าดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่สะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้งหมดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความจำเป็นสำหรับการตัดสินใจลงทุน เพราะแสดงให้เห็นถึงภาพรวมการซื้อขายที่จะสื่อถึงสภาพเศรษฐกิจโดยรวมของตลาดในประเทศและต่างประเทศ แสดงถึงความคาดหวังและความเชื่อมั่นของนักลงทุน สอดคล้องกับงานวิจัยของ ศรีณย์รัชต์ ธีรโชติธนกุล.(2553). กล่าวว่า ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 99 และมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.6 ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ดัชนีผลตอบแทนรวมตลาด ไม่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ดัชนีที่สะท้อนผลตอบแทนโดยรวมจากการลงทุนในแต่ละกลุ่มหลักทรัพย์อาจใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนในการลงทุนในกองทุนรวมได้ แต่ก็อาจจะไม่ตอบสนองความต้องการของนักลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทอื่น เพราะสภาพเศรษฐกิจปัจจุบันที่เศรษฐกิจประสบปัญหา แต่ละกลุ่มธุรกิจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วต้องอาศัยข้อมูลข่าวสารหลายด้านประกอบในการตัดสินใจ ัญญรัตน์ แสงสุริยาโรจน์.(2560). พบว่า ดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์ (Total Return Index: TRI) ผลการวิจัยพบว่า ดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์ไม่สามารถอธิบายถึงการเปลี่ยนแปลงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยภายในประเทศผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.7 ปัจจัยทางเศรษฐกิจ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง ซึ่งแสดงให้เห็นว่า นักลงทุนมีการใช้มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของ สถาบันในประเทศ (Institution) หรือกองทุนรวม บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (Proprietary) นักลงทุนต่างประเทศ (Foreign) นักลงทุนในประเทศ (Individual) หรือนักลงทุนทั่วไป เพื่อวิเคราะห์ว่าการลงทุน และใช้ประเมินสถานะเศรษฐกิจของประเทศ และวิเคราะห์สถานการณ์ของ

ตลาดหลักทรัพย์ว่าจะไปในทิศทางไหน สอดคล้องกับงานวิจัยของ ธัญญรัตน์ แสงสุริยาโรจน์.(2561). ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เป็นปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนรายย่อยภายในประเทศผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

1. ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่เลือกมาทำการวิจัยยังไม่ครอบคลุม ครั้งถัดไปอาจเลือกปัจจัยทางเศรษฐกิจอื่น ๆ เช่น การเติบโตของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยี การเปลี่ยนแปลงย้ายฐานการผลิต การเติบโตของกลุ่มธุรกิจเกี่ยวกับสุขภาพ ที่เข้ากับสถานการณ์ปัจจุบันเข้ามาเพื่อให้ผลการวิจัยมีประโยชน์แก่นักลงทุน
2. แรงจูงใจเป็นปัจจัยที่มีความซับซ้อน ละเอียดอ่อน ในการวิจัยครั้งต่อไปควรเลือกตัวแปรด้านแรงจูงใจในการลงทุนด้านอื่น ๆ เช่น เพื่อความมั่นคงในวัยเกษียณ เพื่อต้องการลงทุนในตลาดต่างประเทศที่มีศักยภาพเติบโตเช่น จีน เวียดนาม อินเดีย ผ่านกองทุน หรือเพื่ออิสรภาพทางการเงิน เป็นต้น
3. การศึกษาในครั้งนี้ศึกษาเฉพาะกลุ่มนักศึกษาปริญญาโทมหาวิทยาลัยรามคำแหง ถูกจำกัดตัวแปรด้านด้านการศึกษา และที่פקอาศัยของประชากรเอาไว้ ควรขยายกลุ่มประชากรออกไปเพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่ครอบคลุมการศึกษา เพื่อที่จะเป็นประโยชน์ในการวิจัยมากขึ้น เข้าถึงข้อมูล และปัญหาที่แท้จริง

บรรณานุกรม

- กนกดล สิริวัฒนชัย.(2557). การตัดสินใจลงทุนในหุ้นของคนรุ่นใหม่ที่มีอายุระหว่าง 18 - 48 ปี ในเขตกรุงเทพมหานคร.มหาวิทยาลัยรังสิต.กรุงเทพมหานคร.
- กนกวรรณ ศรีนวล.(2558). การศึกษาปัจจัยส่วนบุคคล พฤติกรรมการลงทุน และแรงจูงใจในการลงทุน ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.ปทุมธานี.
- การุณ สิทธิฤทธิ.(2561). บทบาทพรรคการเมืองขนาดกลางในการเสริมสร้างความมั่นคงการเมืองไทย. มหาวิทยาลัยรามคำแหง.กรุงเทพมหานคร.
- ณภาพัช พายุเลิศ.(2557). การศึกษาพฤติกรรมการลงทุนของพนักงานเอกชนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.มหาวิทยาลัยขอนแก่น สำนักงานกรุงเทพมหานคร.กรุงเทพมหานคร.
- ดวงใจ พรหมมินทร์.(2560). ความสัมพันธ์ระหว่างภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ภาษีเงินได้นิติบุคคลและภาษีมูลค่าเพิ่มกับผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ.มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.กรุงเทพมหานคร.
- เดชสิทธิ์ กิตติสุบรรณ.(2560). การศึกษาปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ พฤติกรรมการลงทุน และแรงจูงใจที่มีผลต่อ อัตราส่วนระหว่างเงินออมและเงินลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสำหรับ นักศึกษาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.กรุงเทพมหานคร.

- ทิฆัมพร จาดสุวรรณ.(2562). แรงจูงใจในการลงทุนและพฤติกรรมการลงทุนที่มีผลต่อกระบวนการการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต. กรุงเทพมหานคร.
- ชนมนต์ ธนรัตน์พิมลกุล.(2561). แผนกลยุทธ์การเพิ่มขีดความสามารถด้านสังคมและวัฒนธรรม ของชุมชน จังหวัดเชียงใหม่ ภายใต้กรอบประชาคมอาเซียน ปีที่ 3.มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงใหม่. เชียงใหม่.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย.[ออนไลน์].[22 ตุลาคม 2563] เข้าถึงได้จาก<https://www.bot.or.th/Thai/Statistics/EconomicAndFinancial/RealSector/Pages/Index.aspx>.
- ธัญญรัตน์ แสงสุริยาโรจน์.(2560). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนรายย่อยภายในประเทศผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลกรุงเทพ. กรุงเทพมหานคร.
- ปริญานุช เหมือนขาว.(2556). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.มหาวิทยาลัยรังสิต. กรุงเทพมหานคร.
- พัทธ์พสุตม์ สาธนูวัฒน์.(2562). พลังสื่อมวลชนในสื่อสังคมออนไลน์.มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนครศรีอยุธยา. พระนครศรีอยุธยา.
- โยชิตา ซ้ายขวัญ.(2563). มาตรการการกำกับและดูแลการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ในรูปแบบดิจิทัลโดยผ่านระบบบล็อกเชน.มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. กรุงเทพมหานคร.
- วชิรวัชร งามละม่อม. [ออนไลน์]. [23 ตุลาคม 2563]. เข้าถึงได้จาก http://file.siam2web.com/trdm/article /2013715_36161.pdf
- ศรัณย์รัชต์ ธีรโชติธนกุล.(2553). ปัจจัยที่มีผลต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของ นักลงทุนต่างประเทศในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย. กรุงเทพมหานคร.
- สมพร แก้วมณี.(2560). บริบทประเทศเวียดนามในมิติเศรษฐกิจ สังคม วัฒนธรรมประเพณีและการดำรงอยู่ในเชิงอัตลักษณ์ที่มีอิทธิพลต่อวิถีการดำรงชีวิตประจำวันของคนเวียดนาม.มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม. นครปฐม.
- อรุสา บรรณกิจโสภณ.(2553). ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์. กรุงเทพมหานคร.