

ปัจจัยที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมเปิดทั่วไปของพนักงานบริษัทเอกชนใน  
เขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล  
FACTORS AFFECTING INVESTMENT BEHAVIOR IN GENERAL OPEN-ENDED  
MUTUAL FUNDS OF PRIVATE SECTOR EMPLOYEES IN THE BANGKOK  
METROPOLITAN REGION

นายสิริ สาสนคุ้ม

สาขาการเงิน คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ผู้รับผิดชอบบทความ

Chaysiri Sassanakom

E-mail: dao.oep@live.com

Faculty of Business Administration Program in Finance,

Ramkhamhaeng University

Corresponding Author

**บทคัดย่อ**

การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยศึกษาพนักงานบริษัทเอกชนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลจำนวน 400 คน ผลการศึกษาพบว่า พนักงานบริษัทเอกชนให้ความสำคัญต่อปัจจัยความรู้ทางการเงิน ปัจจัยด้านทฤษฎีพอร์ตโฟลิโอสมัยใหม่ และพฤติกรรมการลงทุนอยู่ในระดับมากที่สุด การวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมเปิดทั่วไป พบว่า คือ ปัจจัยด้านความรู้ทางการเงิน ด้านทัศนคติทางการเงิน ด้านพฤติกรรมทางการเงิน ด้านทักษะทางการเงิน ปัจจัยด้านทฤษฎีพอร์ตโฟลิโอสมัยใหม่ ด้านความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ และด้านความเสี่ยง เป็นปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมเปิดทั่วไปอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยตัวแปรนี้มีความสามารถในการพยากรณ์ที่ร้อยละ 48.60

**คำสำคัญ:** ปัจจัยด้านความรู้ทางการเงิน, ปัจจัยด้านทฤษฎีพอร์ตโฟลิโอสมัยใหม่, พฤติกรรมการลงทุน

## ABSTRACT

This quantitative research investigated 400 private sector employees in the Bangkok Metropolitan Region. The results revealed that the respondents placed the highest level of importance on financial literacy factors, modern portfolio theory factors, and investment behavior. Furthermore, the analysis of factors affecting investment behavior in general open-ended mutual funds found that financial literacy factors 1) financial attitude, 2) financial behavior, and 3) financial skills. Modern portfolio theory factors 1) correlation and 2) risk were the factors significantly affecting investment behavior in general open-ended mutual funds at a statistical significance level of 0.05. These variables had a predictive power of 48.60%.

**Keywords:** Financial Literacy factors, Modern Portfolio Theory factors, Investment Behavior

## บทนำ

ในเศรษฐกิจปัจจุบันภาวะเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้นต่อเนื่อง การออมเงินอย่างเดียวในรูปแบบการฝากเงินธนาคารอาจไม่เพียงพอต่อการสร้างความมั่งคั่งในระยะยาวได้อีกต่อไป เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อ ทำให้มูลค่าที่แท้จริงของเงินลดลงตามกาลเวลา (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2568) การลงทุนในกองทุนรวมจึงเป็นทางเลือกที่เหมาะสม มีนโยบายการลงทุนที่หลากหลาย ตั้งแต่สินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำอย่างตราสารหนี้ ไปจนถึงสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงและมีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูง ซึ่งตอบสนองต่อระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้และเป้าหมายทางการเงินที่แตกต่างกันของพนักงานแต่ละบุคคล (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2568) พนักงานบริษัทเอกชนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ถือเป็นกลุ่มเป้าหมายสำคัญที่มีศักยภาพสูงในตลาดกองทุนรวม เนื่องจากเป็นกลุ่มประชากรที่อยู่ในช่วงวัยทำงานที่มีรายได้ประจำแน่นอน แม้ว่ากลุ่มคนเหล่านี้มีความพร้อมทางด้านโครงสร้างพื้นฐาน แต่พฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนจริงกลับมีความซับซ้อนและแตกต่างกันไปตามปัจจัยส่วนบุคคล (นิธิวัฒน์, 2564)

ด้วยเหตุผลและความสำคัญดังกล่าว ผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมเปิดทั่วไปของพนักงานบริษัทเอกชนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ซึ่งผลการวิจัยในครั้งนี้จะได้ข้อมูลที่เป็ประโยชน์ จึงมีความจำเป็นอย่างยิ่งที่จะช่วยเติมเต็มช่องว่างทางความรู้ความเข้าใจในกลุ่มนักลงทุนเฉพาะกลุ่มนี้ และนำไปสู่ข้อเสนอแนะเชิงปฏิบัติที่เป็นประโยชน์ต่อทั้งตัวนักลงทุนเองและอุตสาหกรรมกองทุนรวมของไทยโดยรวมต่อไป

## วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมเปิดทั่วไปของพนักงานบริษัทเอกชนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล
2. เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมเปิดทั่วไปของพนักงานบริษัทเอกชนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคล
3. เพื่อศึกษาปัจจัยด้านความรู้ทางการเงินและปัจจัยด้านทฤษฎีพอร์ตโฟลิโอสมัยใหม่ที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมเปิดทั่วไปของพนักงานบริษัทเอกชนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

## ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อให้ทราบถึงพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมเปิดทั่วไปของพนักงานบริษัทเอกชนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล
2. เพื่อให้ทราบถึงพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมเปิดทั่วไปของพนักงานบริษัทเอกชนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคล
3. เพื่อให้ทราบถึงปัจจัยด้านความรู้ทางการเงินและปัจจัยด้านทฤษฎีพอร์ตโฟลิโอสมัยใหม่ใดบ้างที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมเปิดทั่วไปของพนักงานบริษัทเอกชนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

## สมมติฐานการวิจัย

1. ปัจจัยส่วนบุคคลต่างกัน น่าจะมีพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมเปิดทั่วไปของพนักงานบริษัทเอกชนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลต่างกัน
2. ปัจจัยทางด้านความรู้ทางการเงินและปัจจัยด้านทฤษฎีพอร์ตโฟลิโอสมัยใหม่ น่าจะส่งผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมเปิดทั่วไปของพนักงานบริษัทเอกชนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

## วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

### แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยด้านความรู้ทางการเงิน

OECD และ INFE (2022) ได้นิยามความรู้ทางการเงินว่า เป็นองค์รวมของความตระหนักรู้ ทักษะ ทศนคติ และพฤติกรรมที่จำเป็นต่อการตัดสินใจทางการเงินที่เหมาะสม เพื่อบรรลุความเป็นอยู่ที่ดีทางการเงินส่วนบุคคล โดยมีปัจจัยหลัก 4 ด้าน ดังนี้

1. ความรู้ทางการเงิน (Financial Knowledge) หมายถึง ความเข้าใจในแนวคิดและหลักการทางการเงินพื้นฐานจำเป็นต่อการตัดสินใจอย่างถูกต้อง มุ่งเน้นการวัดความเข้าใจในเรื่อง มูลค่าของเงินตามกาลเวลา ดอกเบี้ย ความเสี่ยงและผลตอบแทน ประชา บุญมา และ วิชิต อุ๋อัน (2564) พบว่า ความรู้ทางการเงินมีความสำคัญช่วยให้ผู้ลงทุนวางแผนการเงินได้มีประสิทธิภาพ ต้องศึกษาผลิตภัณฑ์และเลือกลงทุนให้เหมาะสมตามความต้องการของแต่ละบุคคล

2. ทักษะทางการเงิน (Financial Skills) หมายถึง ความสามารถในการประยุกต์ใช้ความรู้ เป็นพื้นฐานการคำนวณสัดส่วนทางการเงิน และทักษะการเลือกผลิตภัณฑ์ คือความสามารถในการเปรียบเทียบข้อมูลจากหลายแหล่ง และหาคำแนะนำที่เป็นกลาง กฤษฎา ผ่องพิทยา (2566) พบว่า นักลงทุนที่มีทักษะในการคำนวณผลตอบแทนและมีพฤติกรรมกำหนัดที่ดี มีแนวโน้มในการจัดพอร์ตการลงทุนที่มีระบบและมีวินัยในการถือครองสินทรัพย์ระยะยาวมากกว่ากลุ่มที่มีความรู้ทางการเงินต่ำ

3. พฤติกรรมทางการเงิน (Financial Behavior) หมายถึง การกระทำหรือแนวปฏิบัติในการจัดการเงินในชีวิตประจำวันเพื่อรักษาความมั่นคงทางการเงิน เป็นองค์ประกอบที่สำคัญที่สุด วรพรรณ รัตนทรงธรรม และคณะ (2566) พบว่า พฤติกรรมทางการเงินส่งผลกระทบต่อความพึงพอใจทางการเงิน ที่ตอบสนองกับสถานการณ์การเงินในปัจจุบันและวางแผนการเงินเพื่อรับมือกับสถานการณ์อนาคตได้ จะทำให้เกิดความพึงพอใจในสถานะการเงินของตนเองได้มากขึ้น

4. ทศคติทางการเงิน (Financial Attitude) หมายถึง ความเชื่อหรือค่านิยมที่มีต่อเงิน ส่งผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจ การตั้งเป้าหมายการเงินระยะยาวและพยายามบรรลุเป้าหมาย ทศคติต่อการออมเทียบกับการบริโภค Rai, K., et al. (2024) พบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างด้านทศคติและการตัดสินใจลงทุนจะมีความแข็งแกร่งขึ้น คือ ผู้ที่มีทศคติที่ดีและมีความรู้สูง มีแนวโน้มตัดสินใจลงทุนได้มีประสิทธิภาพกว่าผู้ที่มีทศคติแบบเน้นความมั่นคงในระยะยาว มีแนวโน้มลงทุนในกองทุนรวมอย่างสม่ำเสมอมากกว่ากลุ่มที่เน้นการบริโภคในปัจจุบัน

### แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยด้านทฤษฎีพอร์ตโฟลิโอสมัยใหม่

Markowitz (1952) นำเสนอมุมมองใหม่ในการตัดสินใจเลือกสินทรัพย์ มีตัวแปรหลัก 3 ตัวที่สำคัญต่อการตัดสินใจลงทุน ได้แก่

1. ความคาดหวังผลตอบแทน (Expected Return) กำหนดให้ผลตอบแทนเป็นตัวแปรสุ่ม และคำนวณความคาดหวังจากอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ เป็นผลรวมถ่วงน้ำหนักของความคาดหวังจากอัตราผลตอบแทนของแต่ละหลักทรัพย์ ศิริลักษณ์ สังวรวัตร และ ถวิล นิลใบ (2563) พบว่า

การคัดเลือกหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพต้องพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนและความเสี่ยง โดยเน้นการวิเคราะห์ข้อมูลในอดีตเพื่อประเมินค่าเฉลี่ยผลตอบแทนที่น่าจะเกิดขึ้นในอนาคต การประเมินมูลค่าหุ้นและการจัดลำดับหลักทรัพย์ที่มีศักยภาพ

2. ความเสี่ยง (Risk) การกระจายตัวของผลตอบแทนที่เป็นไปได้จากค่าเฉลี่ยที่คาดหวัง นักลงทุนส่วนใหญ่มีลักษณะรังเกียจความเสี่ยง คือ หากความคาดหวังจากอัตราผลตอบแทนเท่ากัน นักลงทุนจะเลือกกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำที่สุด วิชัย วิทยาเกียรติเลิศ และคณะ (2568) พบว่า ผู้ลงทุนสามารถลดความเสี่ยงโดยรวมของพอร์ตการลงทุนลงได้อย่างมีประสิทธิภาพ ผ่านการกระจายการลงทุนไปยังหลักทรัพย์หรือกลุ่มหลักทรัพย์ที่ไม่มีความสัมพันธ์กัน และในขณะเดียวกัน ภายใต้ระดับความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนยอมรับได้ ผู้ลงทุนก็จะสามารถจัดสรรสัดส่วนการลงทุนเพื่อค้นหาพอร์ตโฟลิโอที่ให้ผลตอบแทนที่คาดหวังสูงสุดได้เช่นเดียวกัน

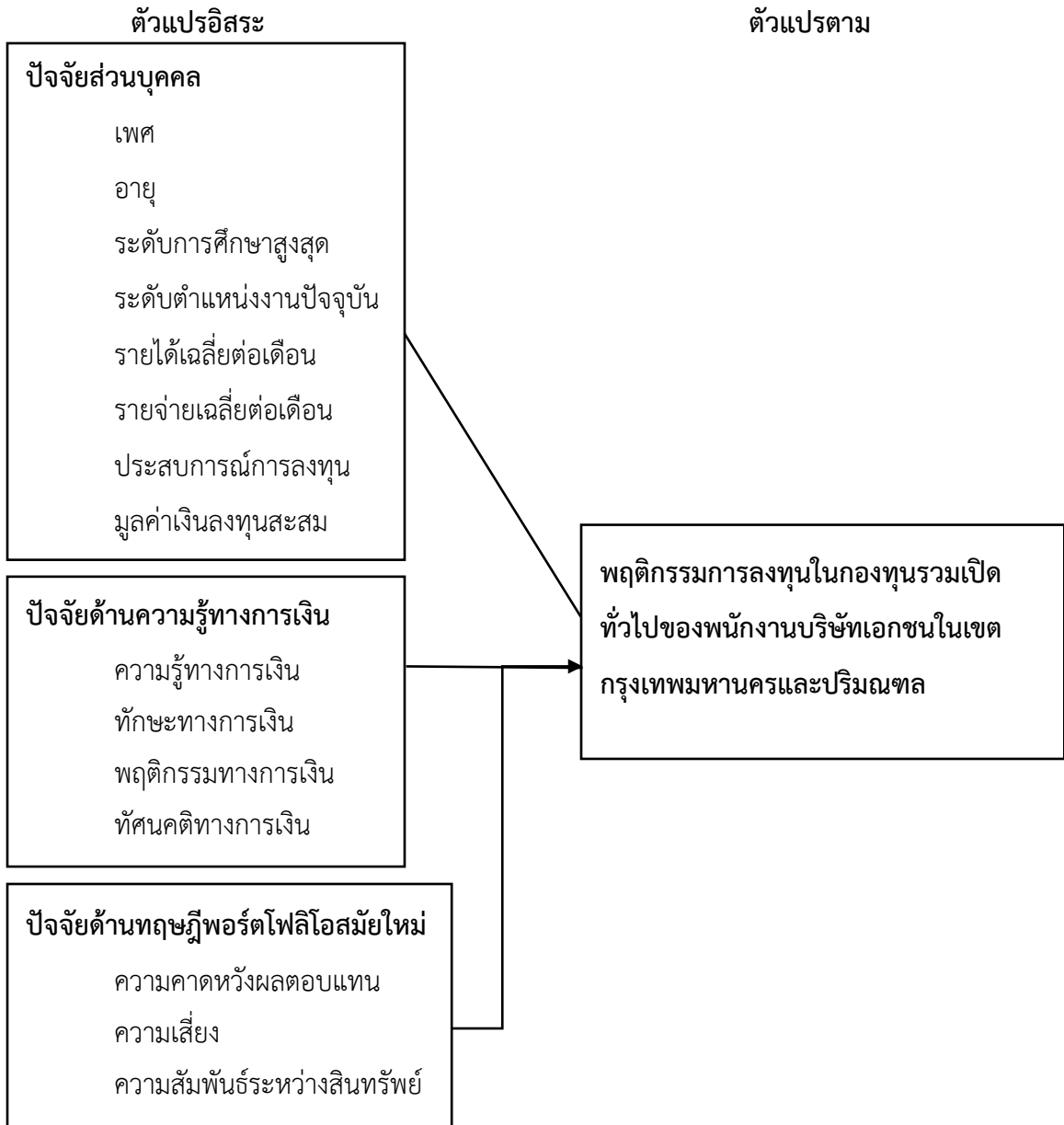
3. ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ (Correlation/Covariance) หากหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กันต่ำหรือไปในทิศทางตรงกันข้ามกัน การนำมารวมกันในกลุ่มหลักทรัพย์ช่วยลดความเสี่ยงลงได้ มากกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์เดี่ยว การเลือกสินทรัพย์ที่ไม่ได้เคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันทั้งหมด เพื่อลดความผันผวนของผลตอบแทนโดยรวม สมพร ปันโกษา และคณะ (2568) พบว่า ค่าความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของสินทรัพย์แต่ละประเภทที่นำมาจัดพอร์ตโฟลิโอร่วมกัน หากผู้ลงทุนมีการจัดสรรเงินลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำหรือมีทิศทางตรงกันข้าม ส่งผลให้ความผันผวนของพอร์ตโฟลิโอโดยรวมลดลง ทำให้ผู้ลงทุนสามารถบริหารความเสี่ยงให้อยู่ในระดับต่ำที่สุดหรือระดับที่ยอมรับได้ ภายใต้ผลตอบแทนที่คาดหวังที่เหมาะสม

#### **แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับพฤติกรรมการลงทุน**

เบญจมาศ จันทระเสน (2567) ได้กล่าวว่า พฤติกรรมการลงทุนไม่ได้ขึ้นอยู่กับปัจจัยทางคณิตศาสตร์อย่าง MPT เพียงอย่างเดียว ต้องอาศัยความรู้ทางการเงินเป็นตัวขับเคลื่อน

วิไลวรรณ หมั่นสันธิ (2563) ได้กล่าวว่า ด้านพฤติกรรมการลงทุน ความถี่ในการซื้อขาย มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับระดับรายได้ ประสบการณ์การลงทุน และการใช้แหล่งข้อมูลประเภทเว็บไซต์การลงทุน ในขณะที่อายุและระดับการศึกษาที่สูงขึ้นกลับมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อความถี่ในการซื้อขาย นักลงทุนที่มีประสบการณ์การลงทุนสูงจะมีระยะเวลาการถือครองสินทรัพย์ที่ยาวนานกว่า

## กรอบแนวคิดในการวิจัย



## วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยแบบไม่ทดลอง เป็นการวิจัยที่มีการศึกษาตามสภาพความเป็นไปตามธรรมชาติ โดยไม่มีการจัดกระทำหรือควบคุมตัวแปรใด ๆ และเก็บข้อมูลในช่วงระยะเวลาใดเวลาหนึ่งเพียงครั้งเดียว ทดสอบคุณภาพเครื่องมือ ตรวจสอบความเที่ยงตรงเชิงเนื้อหา (Content Validity) โดยขอความอนุเคราะห์จากผู้เชี่ยวชาญทางด้านการศึกษาวิจัยจำนวน 3 ท่าน ตรวจสอบความถูกต้องของ

ภาษาและความเที่ยงตรงเชิงเนื้อหาของแบบสอบถาม พบว่า ค่า IOC ของข้อคำถามทุกข้อมีค่ามากกว่า 0.50 แสดงว่า ข้อคำถามทุกข้อครอบคลุมเนื้อหาที่ต้องการวัด และสามารถไปทดลองใช้ (Try-out) กับพนักงานบริษัทเอกชนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล จำนวน 50 คน และหาค่าสัมประสิทธิ์แอลฟา ตามวิธีของครอนบาช ได้ค่าความเชื่อมั่นของแบบสอบถามเท่ากับ 0.962 แสดงว่าข้อคำถาม มีระดับความเชื่อมั่นสูงและนำไปเก็บข้อมูลได้

### **ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง**

ประชากรที่ใช้วิจัย คือ พนักงานบริษัทเอกชนที่ปฏิบัติงานในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล จากข้อมูลสำนักงานประกันสังคม เมื่อเดือนมกราคม พ.ศ. 2568 พบว่า พนักงานบริษัทเอกชนที่ปฏิบัติงานในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล (นครปฐม นนทบุรี ปทุมธานี สมุทรปราการ และสมุทรสาคร) จำนวน 6,182,459 คน (สำนักงานประกันสังคม, 2568) โดยใช้สูตรของ Taro Yamane กำหนดระดับค่าความเชื่อมั่นร้อยละ 95 และระดับค่าความคลาดเคลื่อนร้อยละ 5 ได้ขนาดกลุ่มตัวอย่างจำนวน 400 คน จากนั้นใช้วิธีการเลือกสุ่มตัวอย่างแบบสะดวก (Convenience Sampling) และมีการคัดกรองผู้ตอบแบบสอบถาม โดยแจกแบบสอบถามทางช่องทางออนไลน์เป็นหลัก

### **การวิเคราะห์ข้อมูล**

การวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยดำเนินการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ ดังนี้

#### **1. สถิติเชิงพรรณนา ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลดังต่อไปนี้**

1.1 ใช้ค่าร้อยละและค่าความถี่กับตัวแปรที่มีระดับการวัดเชิงกลุ่ม ได้แก่ ปัจจัยส่วนบุคคลที่ประกอบด้วย เพศ อายุ ระดับการศึกษาสูงสุด ระดับตำแหน่งงานปัจจุบัน รายได้เฉลี่ยต่อเดือน รายจ่ายเฉลี่ยต่อเดือน ประสบการณ์การลงทุน และมูลค่าเงินลงทุนสะสม

1.2 ใช้ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานกับตัวแปร ปัจจัยด้านความรู้ทางการเงิน ปัจจัยด้านทฤษฎีพอร์ตโฟลิโอสมัยใหม่ และพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมเปิดทั่วไปของพนักงานบริษัทเอกชนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

#### **2. สถิติอนุมาน ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลดังต่อไปนี้**

2.1 พฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมเปิดทั่วไปของพนักงานบริษัทเอกชนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล จำแนกตามเพศ ใช้สถิติการทดสอบ *t*-Test

2.2 พฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมเปิดทั่วไปของพนักงานบริษัทเอกชนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล จำแนกตามอายุ ระดับการศึกษาสูงสุด ระดับตำแหน่งงานปัจจุบัน รายได้

เฉลี่ยต่อเดือน รายจ่ายเฉลี่ยต่อเดือน ประสบการณ์การลงทุน และมูลค่าเงินลงทุนสะสม ใช้สถิติความแปรปรวนทางเดียว (One – way ANOVA) หากพบความแตกต่างจะนำไปสู่การเปรียบเทียบเป็นรายคู่โดยใช้วิธีของ LSD

2.3 เพื่อศึกษาปัจจัยด้านความรู้ทางการเงิน ปัจจัยด้านทฤษฎีพอร์ตโฟลิโอสมัยใหม่ ที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมเปิดทั่วไปของพนักงานบริษัทเอกชนในเขตกรุงเทพมหานคร และปริมณฑล ใช้สถิติถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์องค์ประกอบ (Factor Analysis) ผลที่ได้คือ ปัจจัยด้านความรู้ทางการเงิน จัดโครงสร้างในกลุ่มตัวแปรได้ 4 องค์ประกอบ ปัจจัยทฤษฎีพอร์ตโฟลิโอสมัยใหม่ จัดโครงสร้างในกลุ่มตัวแปรได้ 3 องค์ประกอบ และพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมเปิดทั่วไปของพนักงานบริษัทเอกชนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล จัดโครงสร้างในกลุ่มตัวแปรได้ 1 องค์ประกอบ

#### **สรุปผลการวิจัย**

จากการวิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคลของพนักงานบริษัทเอกชนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามส่วนมากเป็นเพศหญิง (ร้อยละ 50.5) มีอายุระหว่าง 36 – 45 ปี หรือกลุ่มคน Gen Y ตอนปลาย (ร้อยละ 42.8) ระดับการศึกษาสูงสุดอยู่ในระดับปริญญาตรี (ร้อยละ 63.5) ตำแหน่งงานปัจจุบันระดับปฏิบัติการ (ร้อยละ 52.0) รายได้เฉลี่ยต่อเดือน 35,001 – 50,000 บาท (ร้อยละ 29.8) รายจ่ายเฉลี่ยต่อเดือน 15,001 – 30,000 บาท (ร้อยละ 38.3) มีประสบการณ์การลงทุนในกองทุนรวม 3 – 5 ปี (ร้อยละ 34.8) และมูลค่าเงินลงทุนสะสมในกองทุนรวม 100,001 – 500,000 บาท (ร้อยละ 36.0) ผลการทดสอบสมมติฐานด้วยสถิติความแปรปรวนทางเดียว พบว่า พนักงานบริษัทเอกชนที่มีอายุ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน ประสบการณ์การลงทุนในกองทุนรวมและมูลค่าเงินลงทุนสะสมในกองทุนรวมต่างกัน มีพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมเปิดทั่วไปแตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนด้านเพศ ระดับการศึกษาสูงสุด ระดับตำแหน่งงานปัจจุบัน รายจ่ายเฉลี่ยต่อเดือน พบว่ามีพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมเปิดทั่วไปไม่แตกต่างกัน

ตาราง 1 ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณของพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวม  
เปิดทั่วไป (n = 400)

ปัจจัย	b	Std.Error	Beta	t	Sig	F	Sig.
ค่าคงที่	1.193	0.178		6.702	0.000*	52.969	0.000*
ความรู้ทางการเงิน	0.062	0.046	0.071	1.330	0.184		
ทักษะทางการเงิน	-0.123	0.043	-0.158	-2.888	0.004*		
พฤติกรรมการเงิน	0.222	0.051	0.257	4.326	0.000*		
ทัศนคติทางการเงิน	0.319	0.050	0.339	6.339	0.000*		
ความคาดหวัง	0.054	0.049	0.061	1.093	0.275		
ผลตอบแทน							
ความเสี่ยง	0.098	0.048	0.109	2.056	0.040*		
ความสัมพันธ์ระหว่าง สินทรัพย์	0.117	0.048	0.131	2.416	0.016*		

R=0.697, R Square=0.486, Adjusted R Square=0.477, SEE=0.342 \*sig < 0.05

ตาราง 2 ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณของพฤติกรรมการลงทุนในกองทุน  
รวมเปิดทั่วไป จำนวนรายชื่อดังทักษะทางการเงิน (n = 400)

ปัจจัย	b	Std.Error	Beta	t	Sig	F	Sig.
ค่าคงที่	3.021	0.151		19.956	0.000*	34.948	0.000*
จำนวนอัตรา	0.002	0.039	0.003	0.054	0.957		
ผลตอบแทนสุทธิ							
วิเคราะห์ Fund Fact Sheet	0.089	0.040	0.140	2.224	0.027*		
จัดสรรสัดส่วนรายได้ เพื่อลงทุน	0.250	0.035	0.371	7.113	0.000*		

R=0.458, R Square=0.209, Adjusted R Square=0.203, SEE=0.423 \* sig < 0.05

ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า มีตัวแปรอิสระ จำนวน 5 ตัว ที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมเปิดทั่วไปของพนักงานบริษัทเอกชนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยพบว่า ด้านทัศนคติทางการเงิน มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.319 เป็นปัจจัยที่มีน้ำหนัก สูงที่สุด รองลงมา คือ ด้านพฤติกรรมทางการเงิน มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.222 มีน้ำหนักเป็นลำดับที่ 2 ต่อมา คือ ด้านทักษะทางการเงิน มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.123 มีน้ำหนักลำดับที่ 3 เนื่องจากด้านทักษะทางการเงินบางข้อที่ส่งผลทิศทางลบ ผู้วิจัยจึงแสดงผลทดสอบรายข้อคำถามเพื่อทดสอบดูว่าตัวแปรทักษะทางการเงินนั้นมีอิทธิพลทางลบ ซึ่งขัดแย้งกับการตีความหรือไม่ จากผลการทดสอบแสดงให้เห็นว่า เมื่อทดสอบรายข้อคำถาม พบ 2 ข้อคำถามที่แสดงอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ทำให้ตีความได้ตามทฤษฎีว่า เมื่อทักษะทางการเงินเพิ่มขึ้น การตัดสินใจลงทุนจะเพิ่มขึ้นด้วย ต่อมา คือ ด้านความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.117 และ ด้านความเสี่ยง มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.098 มีน้ำหนักน้อยที่สุดในกลุ่ม โดยตัวแปรทั้ง 5 ปัจจัยนี้ร่วมกัน โดยด้านทัศนคติทางการเงิน ด้านพฤติกรรมทางการเงิน ด้านความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์และด้านความเสี่ยง พบว่ามีความสัมพันธ์ทางตรง ซึ่งหมายความว่าหากด้านเหล่านี้เพิ่มขึ้น จะส่งผลให้พฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมเปิดทั่วไปของพนักงานบริษัทเอกชนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลเพิ่มขึ้นตามไปด้วย สามารถพยากรณ์พฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมเปิดทั่วไปได้ร้อยละ 48.60 ( $R^2 = 0.486$ ) และสามารถเขียนสมการถดถอย ได้ดังนี้

$$Y = 1.193 + 0.319 (\text{ด้านทัศนคติทางการเงิน}) + 0.222 (\text{ด้านพฤติกรรมทางการเงิน}) - 0.123 (\text{ด้านทักษะทางการเงิน}) + 0.117 (\text{ด้านความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์}) + 0.098 (\text{ด้านความเสี่ยง})$$

### อภิปรายผลการวิจัย

1. พนักงานบริษัทเอกชนที่มีอายุ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน ประสบการณ์การลงทุนในกองทุนรวมและมูลค่าเงินลงทุนสะสมในกองทุนรวมต่างกัน มีพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมเปิดทั่วไปแตกต่างกัน ผู้วิจัยเห็นว่า พนักงานที่มีรายได้และเงินสะสมสูงมักมองว่ากองทุนรวมเปิดทั่วไปเป็นเครื่องมือบริหารเงินออมที่ให้ผลตอบแทนดีกว่าการฝากเงินธนาคารและมีสภาพคล่องสูงกว่าสินทรัพย์ประเภทอื่น ในขณะที่กลุ่มที่มีประสบการณ์การลงทุนในกองทุนรวมสูงจะมีความเข้าใจในโอกาสในการเกิดความเสี่ยงและรอบระยะเวลาการลงทุน ทำให้มีพฤติกรรมรักษาวินัยและไม่ตื่นตระหนกต่อความผันผวนระยะสั้นของราคาหน่วยลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของภคพล ศรีธาพันธุ์ (2566) ที่พบว่าประสบการณ์การลงทุนเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้นักลงทุนมีความมั่นใจในการเผชิญกับความเสี่ยง และศิริลักษณ์ วิชชุรังสี (2565) ที่

เห็นว่าระดับรายได้และมูลค่าสินทรัพย์ที่ครอบครองมีผลต่อการตัดสินใจจัดสรรเงินลงทุนในกองทุนรวมเปิดเพื่อสร้างความมั่งคั่งมากกว่าการฝากเงินธนาคารเพียงอย่างเดียว

2. ผลการวิเคราะห์ปัจจัยทางด้านความรู้ทางการเงินและปัจจัยด้านทฤษฎีพอร์ตโฟลิโอสมัยใหม่ ที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมเปิดทั่วไป

ด้านทัศนคติทางการเงิน พบว่าพนักงานบริษัทเอกชนที่ตอบแบบสอบถามประเมินเกณฑ์ ความสำคัญในระดับมากที่สุด โดยให้ความสำคัญกับวินัยการลงทุนระยะยาวมากกว่าการลงทุนระยะสั้น หรือการทำกำไรแบบฉาบฉวย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ธารทิพย์ พจน์สุภาพ และคณะ (2568) ที่พบว่าบุคลากรวัยทำงานมีทัศนคติทางการเงินในเชิงบวกมองว่าทัศนคติมุ่งเน้นไปที่ความมั่นคงทางการเงินในระยะยาว พวกเขาเห็นว่าการออมเป็นเป้าหมายที่สำคัญ มากกว่าการใช้จ่ายเพื่อสิ่งที่ต้องการในทันที

ด้านพฤติกรรมทางการเงิน พบว่าพนักงานบริษัทเอกชนที่ตอบแบบสอบถามประเมินเกณฑ์ ความสำคัญในระดับมากที่สุด โดยให้ความสำคัญการตั้งระบบหักเงินลงทุนอัตโนมัติ (DCA) หรือแยกเงิน ออมฉุกเฉินออกจากพอร์ตลงทุนชัดเจน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ภาชีนี ยิ่งเลิศ และธนารักษ์ เหล่า สุทธิ (2565) พบว่า กลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการพฤติกรรมทางการเงิน เน้นการ วางแผนหักเงินออมล่วงหน้าจากรายได้ชัดเจน และกันเงินส่วนนี้เป็นเงินออมสำหรับฉุกเฉินหรือเหตุการณ์ เร่งด่วน

ด้านทักษะทางการเงิน พบว่าพนักงานบริษัทเอกชนที่ตอบแบบสอบถามประเมินเกณฑ์ ความสำคัญในระดับมากที่สุด โดยให้ความสำคัญกับการจัดสรรสัดส่วนรายได้เพื่อการลงทุนได้อย่าง สม่าเสมอทุกเดือน สอดคล้องกับงานวิจัยของ เรวัต ทองรักษ และ ภัทรกิตต์ เนตินิยม (2566) พบว่า พนักงานเอกชนที่มีระดับความรู้และทักษะทางการเงินที่ดี ให้ความสำคัญกับการวางแผนการเงินใน อนาคต โดยเฉพาะในการจัดสัดส่วนจากรายได้ประจำและหักเงินสะสมเพื่อนำไปลงทุนอย่างสม่ำเสมอ ถือเป็น ทักษะสำคัญที่ส่งผลให้พฤติกรรมการลงทุนประสบความสำเร็จและบรรลุเป้าหมายระยะยาว

ด้านความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ พบว่าพนักงานบริษัทเอกชนที่ตอบแบบสอบถามประเมิน เกณฑ์ความสำคัญในระดับมากที่สุด โดยให้ความสำคัญกับการเลือกลงทุนในกองทุนที่มีสินทรัพย์ต่าง ประเภทกันเพื่อลดความผันผวนโดยรวมของพอร์ต สอดคล้องกับงานวิจัยของ กฤตินันท์ ปิ่นหอม (2565) พบว่านักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานครมีพฤติกรรมการลงทุนแบบกระจายความเสี่ยงไปในระดับสูงมาก ขึ้น เพื่อลดความผันผวนจากปัจจัยภายในประเทศและสร้างเสถียรภาพให้กับเงินต้นในระยะยาว

ด้านความเสี่ยง พบว่าพนักงานบริษัทเอกชนที่ตอบแบบสอบถามประเมินเกณฑ์ความสำคัญในระดับมากที่สุด โดยให้ความสำคัญกับการประเมินความสามารถในการรับความเสี่ยง ก่อนเลือกสัดส่วนประเภทกองทุน สอดคล้องกับงานวิจัยของ วัลลพ ล้อมตะคุ และสิทธิชัย ลีวิวัฒน์วงศ์ (2566) พบว่าความสามารถในการรับความเสี่ยงและความเต็มใจในการรับความเสี่ยงเป็นปัจจัยพื้นฐานที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ

### ข้อเสนอแนะที่ได้จากงานวิจัย

จากการศึกษาวิจัย พบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมเปิดทั่วไปของพนักงานบริษัทเอกชนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล คือ ปัจจัยด้านความรู้ทางการเงิน สถาบันการเงินหรือบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ควรมีการออกแบบแคมเปญการตลาดหรือนำเสนอผลิตภัณฑ์กองทุนรวมที่เน้นเติบโตระยะยาว เพื่อสร้างความมั่นใจให้พนักงานกล้าที่จะเพิ่มสัดส่วนเงินลงทุนในกองทุนรวมมากขึ้น ด้านพฤติกรรมทางการเงิน พนักงานให้ความสำคัญกับการตั้งระบบหักเงินลงทุนอัตโนมัติ และแยกบัญชีเงินออมฉุกเฉินอย่างชัดเจน ดังนั้น สถาบันการเงินควรพัฒนาแอปพลิเคชันให้มีฟังก์ชัน DCA ที่ยืดหยุ่นและใช้งานง่ายขึ้น ในขณะเดียวกัน ฝ่ายทรัพยากรบุคคลขององค์กรควรส่งเสริมพฤติกรรมนี้ โดยอาจจัดทำระบบสวัสดิการหักเงินเดือนเพื่อซื้อกองทุนรวมโดยตรง เพื่ออำนวยความสะดวกและเปลี่ยนพฤติกรรมที่ดีให้เป็นการลงทุนที่เพิ่มขึ้นอย่างเป็นระบบ ด้านทักษะทางการเงิน แม้ว่าพนักงานให้ความสำคัญกับการจัดสรรสัดส่วนรายได้เพื่อการลงทุนอย่างสม่ำเสมอในทุกเดือน แต่เพื่อให้เกิดการขยายตัวของการลงทุน องค์กรควรจัดอบรมเชิงปฏิบัติการเพื่อสร้างทักษะทางการเงินให้มากขึ้นกว่าเดิม โดยต่อยอดจากทักษะพื้นฐานไปสู่ทักษะขั้นสูง เช่น เทคนิคการปรับสมดุลสัดส่วนการลงทุน เพื่อให้พนักงานมีทักษะที่แข็งแกร่งที่จะบริหารจัดการเงินลงทุนก้อนใหญ่ขึ้นได้มีประสิทธิภาพ ด้านความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ สถาบันการเงินควรมีเครื่องมือจำลองพอร์ตโฟลิโอบนแอปพลิเคชัน แสดงให้เห็นชัดเจนว่าการผสมผสานกองทุนตราสารหนี้ กองทุนหุ้น หรือสินทรัพย์ทางเลือก ช่วยลดความผันผวนของพอร์ตได้ จะช่วยสนับสนุนการตัดสินใจและทำให้พนักงานกล้ากระจายเงินมาลงทุนในกองทุนรวมหลากหลายประเภทมากขึ้น และด้านความเสี่ยง สถาบันการเงินควรพัฒนาระบบการประเมินความเสี่ยง ที่มีความละเอียดและสะท้อนเป้าหมายชีวิตของแต่ละบุคคลได้แม่นยำขึ้น พร้อมระบบ AI แนะนำสัดส่วนกองทุนรวมที่เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงนั้นโดยอัตโนมัติ เพื่อลดความกังวล สร้างความสบายใจ และช่วยให้ตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมได้อย่างมั่นใจยิ่งขึ้น

## ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยครั้งต่อไป

1. การศึกษาในครั้งนี้เป็นเพียงการศึกษาพนักงานบริษัทเอกชนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑลเท่านั้น ดังนั้นในการวิจัยครั้งต่อไปควรมีขยายขอบเขตการศึกษาให้กว้างและครอบคลุมมากขึ้น
2. การศึกษาในครั้งนี้ผู้วิจัยใช้วิธีการเก็บข้อมูลจากแบบสอบถามเพียงอย่างเดียว ดังนั้นในการศึกษาครั้งถัดไปควรเพิ่มการวิจัยเชิงคุณภาพ

## เอกสารอ้างอิง

- กฤตินันท์ ปิ่นหอม. (2565). การจัดพอร์ตโฟลิโอที่มีการกระจายความเสี่ยงระดับสากลและ อิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนของพนักงานบริษัทเอกชนในประเทศไทย. [วารสารวิชาการคณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี], 17(1), 120-135.
- กฤษฎา ผ่องพิทยา. (2566). อิทธิพลของความรู้ทางการเงินและทัศนคติที่มีต่อพฤติกรรมการลงทุนในยุคดิจิทัล. วารสารบริหารธุรกิจ นิด้า, 16(1), 12-30.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2568). รายงานนโยบายการเงิน ไตรมาสที่ 1 ปี 2568. ธนาคารแห่งประเทศไทย. [https://www.bot.or.th/content/dam/bot/documents/th/our-roles/monetary-policy/mpc-publication/monetary-policy-report/MPR\\_2568\\_Q1.pdf](https://www.bot.or.th/content/dam/bot/documents/th/our-roles/monetary-policy/mpc-publication/monetary-policy-report/MPR_2568_Q1.pdf)
- ธารทิพย์ พจน์สุภาพ, ขวัญรพี ศรีใส, ธนกร เทียมอุดมฤกษ์, และจงจิตต์ แซ่ลี. (2568). บทบาทของความรู้ด้านการเงินและทัศนคติทางการเงินต่อพฤติกรรมการออมของพนักงานบริษัทเอกชนในกรุงเทพมหานคร. วารสารวิจัยและพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏเลย, 20(71), 47-58.
- นิธิวัฒน์ ศรีกาญจนวัชร และ วรณรพี บานชื่นวิจิตร. (2564). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของพนักงานบริษัทเอกชนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล. วารสารวิชาการศรีปทุม ชลบุรี, 17(4), 105-115.
- เบญจมาศ จันทร์เสน. (2567). ความสัมพันธ์ระหว่างระดับความรู้ทางการเงินและพฤติกรรมการจัดพอร์ตการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ. วารสารการบัญชีและการจัดการ มหาวิทยาลัยมหาสารคาม, 16(1), 102-120.
- ประชา บุญมา, และ วิชิต อุ๋อัน. (2564). ปัจจัยเชิงสาเหตุที่มีอิทธิพลต่อการวางแผนเกษียณอายุของพนักงานบริษัทเอกชนในประเทศไทย. วารสารมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยธนบุรี, 16(2), 171-183.

- ภคพล ศรีธธาพันธุ์. (2566). ปัจจัยที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมของประชากรในเขต กรุงเทพมหานคร. [การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยรามคำแหง]. MBA-Abstract RU
- ภาชินี ยิ่งเลิศ, และธนาธิกร เหล่าสุทธิ. (2565). ปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการออมและการกักตุนของวัยทำงาน ก่อนและหลังจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19. วารสารการจัดการและการพัฒนาท้องถิ่น, 2(1), 1-15.
- เรวัต ทองรักษ์, และ ภัทรกิตติ์ เนตินิยม. (2566). ปัจจัยที่มีผลต่อการออมผ่านกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานเอกชน ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล. Procedia of Multidisciplinary Research, 1(5), บทความ 12.
- วรพรรณ รัตนทรงธรรม, สุพรรณษา จิตต์มัน, ตฤพร จันทร์กวี, และ วริศรา ดวงตาน้อย. (2566). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความพึงพอใจทางการเงิน ของบุคลากรในมหาวิทยาลัยราชภัฏอุดรดิตถ์. วารสารบริหารธุรกิจอุตสาหกรรม, 5(1), 1-14.
- วัลลพ ล้อมตะคุ และ สิทธิชัย ลีวิวัฒน์วงศ์. (2566). ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในตราสารทางการเงินของนักศึกษาระดับอุดมศึกษาในประเทศไทย. วารสารวิจัยและพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏบุรีรัมย์, 18(2), 45-58.
- วิไลวรรณ หมั่นสันธิ. (2563). ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนและพฤติกรรมของนักลงทุนในกองทุนรวมไทย (สารนิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ). คณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
- ศิริลักษณ์ วิชชุรังสี. (2565). ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมของพนักงานบริษัทเอกชนในกรุงเทพมหานคร. [วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยศิลปากร]. SUIR: Silpakorn University Institutional Repository
- ศิริลักษณ์ สังวรวัตร และ ถวิล นิลใบ. (2563). การคัดเลือกหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารเศรษฐศาสตร์และบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง, 15(2).
- สมพร ปันโนชา, ธนโชติ บุญวโรชิต, และ สุณิษา เรือนหอม. (2568). ประสิทธิภาพของพอร์ตการลงทุนในตลาดหุ้นไทยและสหรัฐอเมริกา: การเปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยง. Procedia of Multidisciplinary Research, 3(7), 39.

- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2568). *แนวทางการขับเคลื่อนตลาดทุน 2568-2570*. <https://www.sec.or.th/TH/Documents/strategicplan/strategicplan-2568-2570.pdf>
- สำนักงานประกันสังคม. (2568). *สถิติจำนวนผู้ประกันตนมาตรา 33 มาตรา 39 และมาตรา 40 ทั่วประเทศ ประจำเดือนมกราคม 2568*. <https://catalog.sso.go.th/dataset/enterprises-and-insured-persons-section-33>
- Markowitz, H. (1952). Portfolio selection. *The Journal of Finance*, 7(1), 77–91.
- OECD. (2022). *OECD/INFE Toolkit for Measuring Financial Literacy and Financial Inclusion 2022*. [https://www.oecd.org/en/publications/oecd-infe-toolkit-for-measuring-financial-literacy-and-financial-inclusion-2022\\_cbc4114f-en.html](https://www.oecd.org/en/publications/oecd-infe-toolkit-for-measuring-financial-literacy-and-financial-inclusion-2022_cbc4114f-en.html)
- Rai, K., Ahuja, B. K., & Sharma, M. (2025). *Exploring linkages of financial literacy with financial well-being: The mediating aspect of financial behaviour and financial self-efficacy*. *International Journal of Law and Management*. <https://doi.org/10.1108/IJLMA-02-2025-0066>
- Witayakiattilerd, W., Neaimsri, C., Atthaphichan, T., Boontam, C., & Senarat, P. (2025). *Unleashing the potential: Exploring cashless investment strategies through short-selling techniques and modern portfolio theory*. *Thailand Statistician*, 23(4), 875-892.