

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความตั้งใจในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET100

ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

FACTORS INFLUENCING INVESTMENT INTENTION IN SET100 SECURITIES OF THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

เฉลิมพล เฟื่องฟู

สาขาการเงิน คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ผู้รับผิดชอบบทความ

Chalermpol Fongfu

Faculty of Business Administration Program in Finance, Ramkhamhaeng University

Corresponding Author

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความตั้งใจในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร จากประชากรจำนวน 1,026,000 คน โดยกำหนดขนาดกลุ่มตัวอย่างจำนวน 400 คน ผลการศึกษาพบว่า ในภาพรวมกลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญต่อความรู้ทางการเงิน การรับรู้ความเสี่ยงในการลงทุน และความตั้งใจในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 อยู่ในระดับมากถึงมากที่สุด ผลการวิเคราะห์เชิงสถิติแสดงให้เห็นว่า ปัจจัยส่วนบุคคล ได้แก่ อายุ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้ และประสบการณ์การลงทุน ที่แตกต่างกันมีความตั้งใจในการลงทุนแตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ขณะที่เพศและสถานภาพสมรสไม่พบความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ นอกจากนี้ ผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความตั้งใจในการลงทุน เมื่อพิจารณาตามลำดับความสำคัญ ได้แก่ การรับรู้ภาวะตลาดทุน การรับรู้ความไม่แน่นอนของผลตอบแทน การรับรู้ความคลาดเคลื่อนของอัตราเงินปันผล ความเข้าใจผลตอบแทน และความเข้าใจเครื่องมือและข้อมูลทางการเงิน ซึ่งปัจจัยทั้งหมดมีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยชุดตัวแปรอิสระสามารถร่วมกันพยากรณ์ความตั้งใจในการลงทุนหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 ได้ร้อยละ 42.20

คำสำคัญ: ความตั้งใจในการลงทุน, ความรู้ทางการเงิน, การรับรู้ความเสี่ยง

ABSTRACT

This research is a quantitative study aimed at examining the investment intention in SET100 securities among investors in Bangkok Metropolitan Area. The population

consisted of 1,026,000 individuals, and a sample size of 400 respondents was used. The findings revealed that, overall, respondents placed a high to highest level of importance on financial literacy, risk perception, and investment intention in SET100 securities. The results of statistical analysis indicated that personal factors, including age, education level, occupation, income, and investment experience, significantly influenced investment intention at the 0.05 level. In contrast, gender and marital status showed no statistically significant differences. Furthermore, the analysis of factors influencing investment intention, ranked by level of importance, included market condition perception, perceived uncertainty of returns, perceived dividend yield misestimation, Return knowledge, and Financial Instrument and information knowledge. The set of independent variables exerted a statistically significant influence, collectively explaining 42.20% of the variance in investment intention in SET100 securities.

Keywords: Investment Intention, Financial Literacy, Risk Perception

บทนำ

การลงทุนในตลาดทุนมีบทบาทสำคัญต่อการสร้างความมั่งคั่งและการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นแหล่งระดมทุนหลักที่มีจำนวนผู้ลงทุนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 ซึ่งเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่ มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดประมาณ 12–14 ล้านล้านบาท และมีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันประมาณ 18,000–41,000 ล้านบาท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2568) อีกทั้งยังเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง อย่างไรก็ตาม นักลงทุนยังคงเผชิญกับข้อจำกัดในการตัดสินใจลงทุน อันเนื่องมาจากความไม่แน่นอนของผลตอบแทน ความผันผวนของตลาด ความเข้าใจภาวะตลาดทุน และข้อจำกัดด้านความรู้ทางการเงิน

ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย (2567) พบว่า ประชาชนไทยมีระดับความรู้ทางการเงินในระดับปานกลางถึงต่ำ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อพฤติกรรมการลงทุนที่ไม่มีประสิทธิภาพ เช่น การลงทุนตามกระแส หรือการตัดสินใจโดยใช้อารมณ์ ดังนั้น การศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความตั้งใจในการลงทุนหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 จึงมีความสำคัญอย่างยิ่ง เนื่องจากจะช่วยให้เข้าใจพฤติกรรมและกระบวนการตัดสินใจของนักลงทุนได้อย่างลึกซึ้ง ผลการศึกษาสามารถนำไปใช้ในการพัฒนานโยบายส่งเสริมการลงทุน การให้ความรู้ทางการเงิน และการออกแบบเครื่องมือทางการเงินที่เหมาะสมกับนักลงทุนแต่ละกลุ่ม เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการลงทุนของนักลงทุนและส่งเสริมเสถียรภาพของตลาดทุนในระยะยาวต่อไป

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ ดังต่อไปนี้

1. เพื่อศึกษาความตั้งใจในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคล
2. เพื่อศึกษาปัจจัยด้านความรู้ทางการเงิน และปัจจัยด้านการรับรู้ความเสี่ยงในการลงทุนที่มีต่อความตั้งใจในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อทราบถึงความตั้งใจในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคล
2. เพื่อทราบถึงปัจจัยด้านความรู้ทางการเงิน และปัจจัยด้านการรับรู้ความเสี่ยงในการลงทุนที่มีต่อความตั้งใจในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1. แนวคิดและทฤษฎีความรู้ทางการเงิน (Financial Literacy)

ทฤษฎีทุนมนุษย์ (Human Capital Theory) Becker (1993) สามารถใช้อธิบายบทบาทของความรู้ทางการเงินได้ โดยมองว่าความรู้และทักษะของบุคคลเป็น “ทุน” ที่ช่วยเพิ่มศักยภาพในการตัดสินใจและสร้างผลตอบแทนในอนาคต บุคคลที่มีระดับความรู้ทางการเงินสูงจึงมีแนวโน้มที่จะสามารถวิเคราะห์ข้อมูลและตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากกว่าบุคคลที่มีความรู้ต่ำ สอดคล้องกับองค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (OECD, 2025) ที่อธิบายว่า ความรู้ทางการเงินหมายถึงความสามารถของบุคคลในการใช้ความรู้และทักษะทางการเงินเพื่อการตัดสินใจอย่างมีประสิทธิภาพ ในการศึกษาครั้งนี้ ผู้วิจัยได้แบ่งองค์ประกอบของความรู้ทางการเงินออกเป็น 3 ด้าน ดังนี้

1.1 ความเข้าใจด้านผลตอบแทน (Return Knowledge) หมายถึง ความสามารถในการเข้าใจลักษณะและรูปแบบของผลตอบแทนจากการลงทุน เช่น อัตราผลตอบแทนและความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงกับผลตอบแทน สอดคล้องกับการศึกษาของ Kurniawati & Pamungkas (2023) พบว่า ความรู้ทางการเงินมีอิทธิพลเชิงบวกต่อความตั้งใจในการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยผู้ที่มีความรู้ทางการเงินสูงมีแนวโน้มที่จะตัดสินใจลงทุนมากกว่าผู้ที่มีความรู้ต่ำ

1.2 ความเข้าใจด้านความเสี่ยงและการกระจายความเสี่ยง (Risk and Diversification Knowledge) หมายถึง ความสามารถในการประเมินความเสี่ยงจากการลงทุน และการกระจายการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงโดยรวม ซึ่ง Florencia & Arifin (2022) พบว่า ความรู้ทาง

การเงินมีผลต่อทั้งการตัดสินใจลงทุนและความตั้งใจในการลงทุน โดยช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถวิเคราะห์ข้อมูลและประเมินความเสี่ยงได้อย่างมีประสิทธิภาพ

1.3 ความเข้าใจด้านเครื่องมือและข้อมูลทางการเงิน (Financial Instrument and Information Knowledge) หมายถึง ความสามารถในการใช้เครื่องมือทางการเงินและการเข้าถึงข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนอย่างเหมาะสม สอดคล้องกับการศึกษาของ เฟงพิศ และ อะลีนา จิตพงษ์ (2565) พบว่า ความรู้ทางการเงินมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยผู้ที่มีความรู้ทางการเงินสูงมีแนวโน้มแสดงพฤติกรรมการลงทุนที่เหมาะสมมากกว่า

2. แนวคิดและทฤษฎีการรับรู้ความเสี่ยงในการลงทุน (Perceived Risk)

ทฤษฎีความคาดหวัง (Prospect Theory) Kahneman & Tversky (1979) สามารถใช้อธิบายพฤติกรรมการตัดสินใจภายใต้ความไม่แน่นอนได้ โดยระบุว่า การตัดสินใจของบุคคลไม่ได้เป็นไปอย่างมีเหตุผลสมบูรณ์ แต่ขึ้นอยู่กับความรู้ค่าไรและขาดทุนเมื่อเทียบกับจุดอ้างอิง ทั้งนี้ บุคคลมักให้ความสำคัญกับการขาดทุนมากกว่าการได้รับกำไรในระดับเดียวกัน และมีแนวโน้มหลีกเลี่ยงความเสี่ยงเมื่ออยู่ในสถานะกำไร แต่ยอมรับความเสี่ยงมากขึ้นเมื่ออยู่ในสถานะขาดทุน แนวคิดดังกล่าวแสดงให้เห็นว่า การรับรู้ความเสี่ยงเป็นปัจจัยสำคัญที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมและความตั้งใจในการลงทุน ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ ผู้วิจัยได้แบ่งการรับรู้ความเสี่ยงในการลงทุนออกเป็น 3 ด้าน ดังนี้

2.1 การรับรู้ความผันผวนของราคา (Perceived Price Volatility) หมายถึง การที่ผู้ลงทุนรับรู้ถึงความไม่แน่นอนของการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในตลาด ซึ่งอาจส่งผลต่อความเชื่อมั่นและการตัดสินใจลงทุน สอดคล้องกับการศึกษาของ Kurniawan (2021) พบว่า การรับรู้ความเสี่ยงมีอิทธิพลเชิงลบต่อความตั้งใจในการลงทุน กล่าวคือ เมื่อผู้ลงทุนรับรู้ความเสี่ยงในระดับสูง จะมีแนวโน้มหลีกเลี่ยงการลงทุนมากขึ้น

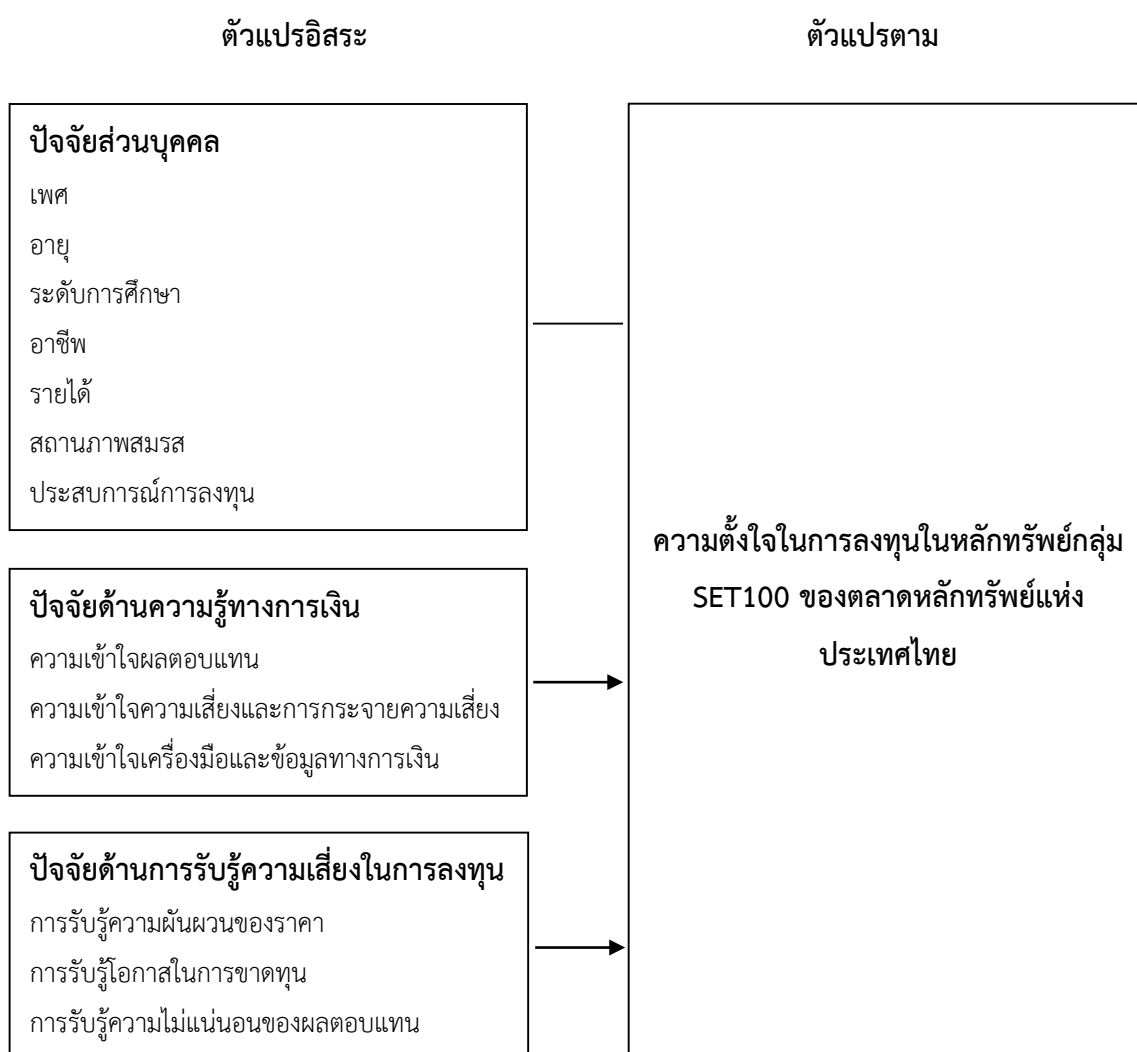
2.2 การรับรู้โอกาสในการขาดทุน (Perceived Downside Risk) หมายถึง การประเมินของผู้ลงทุนเกี่ยวกับความเป็นไปได้ที่จะเกิดการขาดทุนจากการลงทุน ซึ่งมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน สอดคล้องกับการศึกษาของ Jia et al. (2024) พบว่า การรับรู้ความเสี่ยงมีบทบาทสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุน โดยมีผลต่อการประเมินความไม่แน่นอนและความคุ้มค่าของการลงทุน

2.3 การรับรู้ความไม่แน่นอนของผลตอบแทน (Perceived Return Uncertainty) หมายถึง การรับรู้ถึงความไม่แน่นอนของผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุน ซึ่งส่งผลต่อระดับความเชื่อมั่นและความตั้งใจในการลงทุน สอดคล้องกับการศึกษา ชเนรินทร์ ตาสา และคณะ (2565) พบว่า การรับรู้ความเสี่ยงมีอิทธิพลต่อความตั้งใจอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยผู้ที่มีความเสี่ยงสูงจะมีแนวโน้มลดระดับความตั้งใจในการตัดสินใจลงทุน

3. แนวคิดและทฤษฎีความตั้งใจในการลงทุน (Investment Intention)

ทฤษฎีการเงินเชิงพฤติกรรม (Behavioral Finance Theory) (Barberis & Thaler, 2003) สามารถใช้อธิบายพฤติกรรมของนักลงทุนได้ โดยชี้ให้เห็นว่าการตัดสินใจลงทุนไม่ได้ขึ้นอยู่กับข้อมูลทางการเงินเพียงอย่างเดียว แต่ยังได้รับอิทธิพลจากอารมณ์และอคติทางความคิด เช่น ความมั่นใจเกินไปและการหลีกเลี่ยงความสูญเสีย ซึ่งส่งผลต่อการรับรู้ความเสี่ยงในการลงทุน และความตั้งใจในการลงทุน ทำให้นักลงทุนอาจตัดสินใจลงทุนในลักษณะที่ไม่สอดคล้องกับเหตุผลทางเศรษฐศาสตร์ Almansour et al. (2023) พบว่า ปัจจัยด้านการเงินเชิงพฤติกรรม เช่น พฤติกรรมตามฝูงชน และอคติในการตัดสินใจ มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุน โดยมีการรับรู้ความเสี่ยงในการลงทุนเป็นตัวแปรสื่อกลาง (Mediating Variable) ซึ่งส่งผลให้นักลงทุนอาจตัดสินใจลงทุนที่ไม่สอดคล้องกับเหตุผลทางการเงิน

กรอบแนวคิดในการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

สมมติฐานการวิจัย

1. นักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร ที่มีปัจจัยส่วนบุคคลแตกต่างกัน มีความตั้งใจในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแตกต่างกัน
2. ปัจจัยด้านความรู้ทางการเงิน และปัจจัยด้านการรับรู้ความเสี่ยงในการลงทุน มีอิทธิพลต่อความตั้งใจในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

วิธีดำเนินการวิจัย

ระเบียบวิธีการวิจัย การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยใช้รูปแบบการวิจัยเชิงสำรวจแบบภาคตัดขวาง (Cross-sectional Study) ซึ่งเป็นการเก็บข้อมูลเพียงครั้งเดียวในช่วงระยะเวลาหนึ่ง โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความตั้งใจในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล คือ แบบสอบถาม (Questionnaire) ที่ผู้วิจัยพัฒนาขึ้นสำหรับเก็บรวบรวมข้อมูล แบ่งออกเป็น 5 ส่วน ได้แก่ (1) คำถามคัดกรอง (2) ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม (3) ปัจจัยด้านความรู้ทางการเงิน (4) ปัจจัยด้านการรับรู้ความเสี่ยงในการลงทุน และ (5) ความตั้งใจในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 โดยลักษณะข้อคำถามเป็นแบบมาตราส่วนประมาณค่า 5 ระดับ (5-Point Likert Scale) ตามแนวคิดของ Likert (1932) ผู้วิจัยได้ตรวจสอบคุณภาพเครื่องมือโดยการหาความเที่ยงตรงเชิงเนื้อหา (Content Validity) จากผู้เชี่ยวชาญจำนวน 3 ท่าน พบว่าค่าดัชนีความสอดคล้อง (IOC) ของทุกข้อคำถามมีค่ามากกว่า 0.50 จากนั้นได้นำแบบสอบถามไปทดลองใช้ (Try-out) กับนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร จำนวน 30 คน เพื่อวิเคราะห์หาความเชื่อมั่น (Reliability) ด้วยการหาค่าสัมประสิทธิ์แอลฟาของครอนบาค (Cronbach's Alpha Coefficient) ตามแนวคิดของ Cronbach (1951) ซึ่งมีค่าไม่น้อยกว่า 0.70 แสดงว่าเครื่องมือมีระดับความเชื่อมั่นอยู่ในเกณฑ์ที่ยอมรับได้ การเก็บรวบรวมข้อมูลดำเนินการกับกลุ่มตัวอย่างในกรุงเทพมหานครผ่านแบบสอบถามออนไลน์ ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2569 และตรวจสอบความครบถ้วนของข้อมูลก่อนนำไปวิเคราะห์ทางสถิติ

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง คือ นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยอ้างอิงข้อมูลจาก ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2569) ซึ่งมีบัญชีผู้ลงทุนรวมประมาณ 4,104,955 คน (ไม่ซ้ำราย) อย่างไรก็ตาม หน่วยงานดังกล่าวไม่ได้มีการเปิดเผยข้อมูลจำนวนนักลงทุนจำแนกตามพื้นที่ เช่น กรุงเทพมหานคร

ดังนั้น ผู้วิจัยจึงใช้วิธีการประมาณค่าประชากรในเขตกรุงเทพมหานครโดยอาศัยสัดส่วนประชากรจากสำนักงานสถิติแห่งชาติ (2568) ซึ่งรายงานว่ามีประชากรกรุงเทพมหานครมีประมาณ 5.5 ล้านคน จากประชากรทั้งประเทศประมาณ 66 ล้านคน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.3 ของประเทศ จากนั้นปรับค่าสัดส่วนดังกล่าวเพื่อสะท้อนการกระจุกตัวของนักลงทุนในเขตเมือง ซึ่งมีแนวโน้มสูงกว่า

ค่าเฉลี่ยของประชากรทั่วไป โดยกำหนดตัวคูณระหว่าง 2-4 เท่า โดยใช้แนวคิดทางเศรษฐศาสตร์เมือง O'Sullivan (2019)

จากการคำนวณ พบว่าสัดส่วนนักลงทุนในกรุงเทพมหานครอาจอยู่ระหว่างร้อยละ 16.6 ถึง 33.2 ของนักลงทุนทั้งหมด และเมื่อคำนวณจากจำนวนผู้ลงทุนรวม จะได้จำนวนนักลงทุนในกรุงเทพมหานครประมาณ 650,000 ถึง 1,300,000 คน โดยผู้วิจัยเลือกใช้ค่ากลางที่ร้อยละ 25 หรือประมาณ 1,026,000 คน เพื่อใช้อธิบายการวิจัยในครั้งนี้

ในการกำหนดกลุ่มตัวอย่าง ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 และค่าความคลาดเคลื่อนร้อยละ 5 ได้ขนาดกลุ่มตัวอย่างจำนวน 400 คน และใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบไม่อาศัยความน่าจะเป็น (Non-probability Sampling) โดยการใช้การสุ่มแบบสะดวก (Convenience Sampling) ร่วมกับการคัดกรองผู้ตอบแบบสอบถาม เพื่อให้ได้เฉพาะผู้ที่คือนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอาศัยอยู่ในกรุงเทพมหานคร ทั้งนี้ การเก็บรวบรวมข้อมูลดำเนินการผ่านแบบสอบถามออนไลน์เป็นหลัก

การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลในการวิจัยครั้งนี้ ใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูปทางสถิติ โดยแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 2 ส่วน ได้แก่ สถิติเชิงพรรณนา และสถิติอนุมาน ดังนี้

1. สถิติเชิงพรรณนา ใช้เพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูลประกอบด้วย

1.1 ค่าความถี่และค่าร้อยละ ใช้วิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคล ซึ่งเป็นตัวแปรระดับนามบัญญัติและอันดับ ได้แก่ เพศ อายุ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้ สถานภาพสมรส และประสบการณ์การลงทุน

1.2 ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ใช้วิเคราะห์ตัวแปรเชิงปริมาณ ได้แก่ ปัจจัยด้านความรู้ทางการเงิน ปัจจัยด้านการรับรู้ความเสี่ยงในการลงทุน และความตั้งใจในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. สถิติอนุมาน ใช้ในการทดสอบสมมติฐานของการวิจัย ดังนี้

2.1 การเปรียบเทียบความตั้งใจในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกตามเพศ ใช้การทดสอบค่าเฉลี่ย (Independent Samples t-test)

2.2 การเปรียบเทียบความตั้งใจในการลงทุน จำแนกตาม อายุ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้ สถานภาพสมรส และประสบการณ์การลงทุน ใช้การวิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียว (One-way ANOVA) และเมื่อพบความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ จะทำการเปรียบเทียบรายคู่ด้วยวิธี LSD (Least Significant Difference)

2.3 การวิเคราะห์อิทธิพลของปัจจัยด้านความรู้ทางการเงิน และการรับรู้ความเสี่ยงในการลงทุนที่มีต่อความตั้งใจในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใช้การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) นอกจากนี้ ผู้วิจัยได้ทำการวิเคราะห์องค์ประกอบ (Factor Analysis) เพื่อจัดกลุ่มตัวแปร พบว่า ปัจจัยด้านความรู้ทาง

การเงินสามารถจัดได้เป็น 4 องค์ประกอบ ปัจจัยด้านการรับรู้ความเสี่ยงในการลงทุน สามารถจัดได้เป็น 4 องค์ประกอบ และความตั้งใจในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถจัดได้เป็น 1 องค์ประกอบ

สรุปผลการวิจัย

จากการวิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคลของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง คิดเป็นร้อยละ 56.5 มีอายุระหว่าง 36–45 ปี (กลุ่มเจนเนอเรชัน เอ็กซ์) คิดเป็นร้อยละ 38.3 มีระดับการศึกษาปริญญาตรี คิดเป็นร้อยละ 79.8 ประกอบอาชีพพนักงานบริษัทเอกชน คิดเป็นร้อยละ 41.3 มีสถานภาพโสด คิดเป็นร้อยละ 58.3 และมีประสบการณ์การลงทุน 1–5 ปี คิดเป็นร้อยละ 42.0

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณของปัจจัยด้านความรู้ทางการเงิน และปัจจัยด้านการรับรู้ความเสี่ยงในการลงทุน ที่มีอิทธิพลต่อความตั้งใจในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (n = 400)

ปัจจัย	B	Std. Error	Beta	t	Sig.	F	Sig.
(ค่าคงที่)	0.024	0.256		0.093	0.926	37.45	0.000*
ความเข้าใจผลตอบแทน	0.149	0.057	0.125	2.597	0.010*		
ความเข้าใจความเสี่ยงและการกระจายความเสี่ยง	0.067	0.048	0.071	1.405	0.161		
ความเข้าใจความเสี่ยงที่เป็นระบบ	-0.018	0.033	-0.025	-0.543	0.588		
ความเข้าใจเครื่องมือและข้อมูลทางการเงิน	0.099	0.043	0.119	2.292	0.022*		
การรับรู้ความผันผวนของราคา	0.004	0.070	0.003	0.053	0.958		
การรับรู้ภาวะตลาดทุน	0.252	0.064	0.218	3.956	0.000*		
การรับรู้ความไม่แน่นอนของผลตอบแทน	0.197	0.047	0.208	4.200	0.000*		
การรับรู้ความคลาดเคลื่อนของอัตราเงินปันผล	0.172	0.036	0.225	4.753	0.000*		

R = 0.659, R Square = 0.434, Adjusted R Square = 0.422, SEE = 0.256 * sig < 0.05

ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (ตารางที่ 1) ของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความตั้งใจในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าแบบจำลองมีความเหมาะสมในการอธิบายข้อมูล โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ (R) เท่ากับ 0.659 และมีค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจปรับแก้ (Adjusted R²) ได้ร้อยละ 42.20 แสดงว่า ตัวแปรอิสระสามารถพยากรณ์ความตั้งใจในการลงทุนได้ร้อยละ 42.20 และมีค่าความคลาดเคลื่อนมาตรฐานของการพยากรณ์ (Standard Error of Estimate) เท่ากับ 0.256

ผลการศึกษาปัจจัยอิสระทั้ง 8 ด้าน พบว่า มีปัจจัยอิสระจำนวน 5 ด้านที่มีอิทธิพลต่อความตั้งใจในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยปัจจัยทั้ง 5 ด้านมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน หมายถึง เมื่อระดับของปัจจัยเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้ความตั้งใจในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 เพิ่มขึ้นตามไปด้วย และเมื่อพิจารณาขนาดอิทธิพลของแต่ละปัจจัย โดยเรียงลำดับจากมากไปน้อย พบว่า ด้านการรับรู้ภาวะตลาดทุน มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.252 เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลมากที่สุด รองลงมาคือ ด้านการรับรู้ความไม่แน่นอนของผลตอบแทน มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.197 ด้านการรับรู้ความคลาดเคลื่อนของอัตราเงินปันผล มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.172 ด้านความเข้าใจผลตอบแทน มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.149 และด้านความเข้าใจเครื่องมือและข้อมูลทางการเงิน มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.099 ตามลำดับ

จากผลการวิเคราะห์ดังกล่าว สามารถเขียนสมการถดถอยได้ดังนี้

$$Y = 0.252(\text{การรับรู้ภาวะตลาดทุน}) + 0.197(\text{ด้านการรับรู้ความไม่แน่นอนของผลตอบแทน}) + 0.172(\text{ด้านการรับรู้ความคลาดเคลื่อนของอัตราเงินปันผล}) + 0.149(\text{ความเข้าใจด้านผลตอบแทน}) + 0.099(\text{ความเข้าใจด้านเครื่องมือข้อมูลทางการเงิน})$$

อภิปรายผลการวิจัย

1. ผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยส่วนบุคคล ได้แก่ อายุ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้ และประสบการณ์การลงทุน มีความแตกต่างต่อความตั้งใจในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 โดยเฉพาะกลุ่มที่มีรายได้ 40,001–60,000 บาท และมีประสบการณ์การลงทุน 1–10 ปี ซึ่งมีค่าเฉลี่ยความตั้งใจในการลงทุนสูงกว่ากลุ่มอื่น แสดงให้เห็นว่าผู้ที่มีศักยภาพทางการเงินและมีประสบการณ์ลงทุนมีแนวโน้มยอมรับความเสี่ยงและตัดสินใจลงทุนได้มากกว่า ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ Nguyen (2020) ที่พบว่า นักลงทุนที่มีรายได้และประสบการณ์สูงมีแนวโน้มลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงมากขึ้น และ Lusardi & Mitchell (2023) ที่พบว่า ความรู้ทางการเงินมีอิทธิพลต่อความสามารถในการตัดสินใจลงทุนและการสะสมความมั่งคั่งในระยะยาว

อย่างไรก็ตาม นักลงทุนที่มีประสบการณ์มากกว่า 10 ปี มีแนวโน้มลดการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 ซึ่งอาจเกิดจากการแสวงหาผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงกว่า เช่น หลักทรัพย์ขนาดกลางและขนาดเล็ก สอดคล้องกับผลการศึกษาของ Barber & Odean (2001) ที่พบว่านักลงทุนที่มีความมั่นใจสูงมักมีพฤติกรรมการซื้อขายที่บ่อยเกินไป (Overtrading) และเลือกลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มการแสวงหาผลตอบแทนที่มากขึ้น

2. ผลการวิเคราะห์ปัจจัยด้านความรู้ทางการเงิน และการรับรู้ความเสี่ยงในการลงทุนต่อความตั้งใจในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 ได้แก่ (1) ด้านการรับรู้ภาวะตลาดทุน (2) ความไม่แน่นอนของผลตอบแทน (3) ด้านการรับรู้ความคลาดเคลื่อนของอัตราเงินปันผล (4)

ด้านความเข้าใจผลตอบแทน (5) ด้านความเข้าใจเครื่องมือและข้อมูลทางการเงิน ผลการวิจัยสะท้อนว่านักลงทุนไม่ได้ตัดสินใจลงทุนจากข้อมูลเชิงตัวเลขหรือเหตุผลทางการเงินเพียงอย่างเดียว แต่ยังได้รับอิทธิพลจากการรับรู้และความเข้าใจเชิงพฤติกรรม เช่น การติดตามภาวะตลาด การรับรู้ความผันผวนของผลตอบแทน การพิจารณาความคลาดเคลื่อนของเงินปันผล และการบริหารความเสี่ยง นักลงทุนที่มีความรู้ทางการเงินและการรับรู้ความเสี่ยงชัดเจน จึงสามารถประเมินโอกาสและความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 ได้ดีกว่า และมีแนวโน้มตัดสินใจลงทุนอย่างรอบคอบและมั่นใจ ทำให้ตัวแปรเหล่านี้มีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

2.1 ด้านการรับรู้ภาวะตลาดหุ้น ซึ่งมีอิทธิพลมากที่สุด พบว่านักลงทุนให้ความสำคัญกับข้อมูลข่าวสาร ภาวะเศรษฐกิจ และแนวโน้มของตลาดหุ้น ซึ่งล้วนเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน ผลดังกล่าวสอดคล้องกับ Kumar et al. (2021) ที่พบว่า ปัจจัยด้านพฤติกรรมและอคติของนักลงทุนมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยนักลงทุนไม่ได้ใช้เหตุผลทางการเงินเพียงอย่างเดียวในการตัดสินใจ และ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2565) ที่พบว่า นักลงทุนที่ติดตามข่าวสารเศรษฐกิจและภาวะตลาดหุ้นอย่างสม่ำเสมอ มีแนวโน้มตัดสินใจลงทุนมากขึ้น และสามารถปรับพอร์ตได้สอดคล้องกับสถานการณ์ตลาด

2.2 ด้านการรับรู้ความไม่แน่นอนของผลตอบแทน พบว่านักลงทุนตระหนักถึงความผันผวนและความไม่แน่นอนของผลตอบแทนจากการลงทุน โดยใช้ข้อมูลดังกล่าวในการประเมินระดับความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับ Ainia et al. (2020) ที่พบว่า การรับรู้ความเสี่ยงมีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ต่อการตัดสินใจลงทุน และช่วยให้นักลงทุนสามารถวางแผนการลงทุนได้อย่างรอบคอบมากขึ้น และ อินทรวาณิชย์ และคณะ (2567) ที่พบว่า ปัจจัยด้านจิตวิทยาและพฤติกรรมของนักลงทุนมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยนักลงทุนได้รับอิทธิพลจากปัจจัยด้านอารมณ์และการรับรู้ควบคู่กับเหตุผลทางการเงิน

2.3 ด้านการรับรู้ความคลาดเคลื่อนของอัตราเงินปันผล พบว่านักลงทุนตระหนักว่าการคาดการณ์อัตราเงินปันผลอาจมีความคลาดเคลื่อนจากผลลัพธ์ที่เกิดขึ้นจริง ซึ่งส่งผลต่อการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์และการตัดสินใจลงทุน ผลดังกล่าวสอดคล้องกับ Baker et al.(2020) พบว่า ความไม่แน่นอนของนโยบายเงินปันผลมีอิทธิพลต่อพฤติกรรมและการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน และ สุวรรณโชติ และ สีนเจริญศักดิ์ (2565) พบว่า ปัจจัยด้านความเสี่ยงมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยนักลงทุนจะพิจารณาระดับความเสี่ยงประกอบการตัดสินใจลงทุน

2.4 ด้านความเข้าใจผลตอบแทน พบว่านักลงทุนมีความเข้าใจเกี่ยวกับแหล่งที่มาของผลตอบแทนจากการลงทุน ทั้งในรูปของกำไรส่วนต่างราคาและเงินปันผล ซึ่งเป็นองค์ประกอบสำคัญของการตัดสินใจลงทุน สอดคล้องกับ Bongini et al. (2022) ความรู้ด้านผลตอบแทนเป็นองค์ประกอบสำคัญของความรู้ทางการเงิน และมีบทบาทต่อการตัดสินใจลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

และ Punturaumporn (2019) พบว่า การลงทุนที่มีประสิทธิภาพต้องอาศัยความรู้ ความเข้าใจ เป้าหมาย การตระหนักถึงอคติทางพฤติกรรม และการเรียนรู้จากประสบการณ์ ควบคู่กับการประเมิน ความเสี่ยงและการปรับตัวต่อการเปลี่ยนแปลงของตลาดทุน เพื่อให้สามารถตัดสินใจลงทุนได้อย่างมี เหตุผลและบรรลุเป้าหมายในระยะยาว

2.5 ด้านความเข้าใจเครื่องมือและข้อมูลทางการเงิน พบว่านักลงทุนที่มีความรู้ใน ด้านนี้จะสามารถวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทน รวมถึงจัดสรรพอร์ตการลงทุนและกระจาย ความเสี่ยงได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งช่วยเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทนในระยะยาว ซึ่งสอดคล้อง กับ Lusardi et al. (2020) ที่พบว่าความรู้ทางการเงินมีบทบาทสำคัญต่อพฤติกรรมการลงทุนและการ ตัดสินใจทางการเงินของบุคคล และ ปุณศรีภา พันธุ์ทวี (2562) ที่พบว่าความรู้ด้านเครื่องมือทาง การเงินและข้อมูลมีอิทธิพลต่อการวางแผนการลงทุนและการบริหารความเสี่ยงของนักลงทุนไทย

ขณะเดียวกัน ปัจจัยด้านความรู้ทางการเงินและการรับรู้ความเสี่ยงในการลงทุนก็มีอิทธิพลต่อ ความตั้งใจลงทุนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เช่นกัน โดยครอบคลุมทั้งความเข้าใจผลตอบแทน ความ เข้าใจเครื่องมือและข้อมูลทางการเงิน การรับรู้ภาวะตลาดทุน ความไม่แน่นอนของผลตอบแทน และ การรับรู้ความคลาดเคลื่อนของเงินปันผล แสดงให้เห็นว่านักลงทุนใช้ทั้งความรู้และการรับรู้เชิง พฤติกรรมประกอบการตัดสินใจ ส่งผลให้ความตั้งใจในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 เป็นผล มาจากการผสมผสานของปัจจัยส่วนบุคคล ความรู้ทางการเงิน และการรับรู้ความเสี่ยงในการลงทุน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ข้อเสนอแนะที่ได้จากงานวิจัย

จากผลการวิจัยพบว่า ความรู้ทางการเงินและการรับรู้ความเสี่ยงในการลงทุนมีอิทธิพลต่อ ความตั้งใจในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 ดังนั้น หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เช่น ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย สถาบันการเงิน และผู้ให้บริการแพลตฟอร์มการซื้อขายออนไลน์ ควรส่งเสริมความรู้ ด้านการลงทุนอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ การบริหารความเสี่ยง และการ วางแผนการลงทุน

นอกจากนี้ ควรมีการสื่อสารข้อมูลความเสี่ยงอย่างชัดเจนและครบถ้วน เพื่อช่วยให้นักลงทุน สามารถตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีเหตุผล

อีกทั้ง ควรสนับสนุนการพัฒนาเครื่องมือวิเคราะห์การลงทุนที่ใช้งานง่ายและมีประสิทธิภาพ เช่น เครื่องมือคัดกรองหลักทรัพย์ ระบบจำลองพอร์ต และเครื่องมือประเมินความเสี่ยง รวมถึงส่งเสริม การให้ความรู้ทางการเงินแก่ประชาชนและนักศึกษาอย่างสม่ำเสมอ เพื่อยกระดับคุณภาพนักลงทุนใน ระยะยาว

ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยครั้งต่อไป

1. ควรขยายกลุ่มตัวอย่างให้ครอบคลุมพื้นที่และประเภทนักลงทุนที่หลากหลายมากขึ้น
2. ควรใช้การวิจัยเชิงคุณภาพร่วมกับการวิจัยเชิงปริมาณ เพื่อให้ได้ข้อมูลเชิงลึกมากขึ้น

3. ควรศึกษาเปรียบเทียบปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนระหว่างกลุ่มหลักทรัพย์ต่าง ๆ เช่น SET100 กับหลักทรัพย์ขนาดกลางและขนาดเล็ก หรือกลุ่มหลักทรัพย์อื่น เช่น SET50 SETHD SETWB

เอกสารอ้างอิง

- จรัสพรรณ อินทรวาณิชย์, กนุ พริยา โมหัน, และ ปิยะดา สมบัติวัฒน์. (2567). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นในช่วงสถานการณ์โควิด-19: การทบทวนวรรณกรรมอย่างเป็นระบบ. *วารสารเศรษฐศาสตร์ประเทศไทยและโลก*, 42(1), 1–20. <https://so05.tci-thaijo.org/index.php/TER/article/view/266893>
- จุฑามาศ ยาดพงศ์, และ ศิวพงศ์ ธีรอำพน. (2566). ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนที่ลงทุนในต่างประเทศของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล. *วารสารสังคมศาสตร์ปัญญาพัฒนา*, 5(3), 257–270. <https://so06.tci-thaijo.org/index.php/JSSP/article/view/264785>
- ชนเรรินทร์ ตาสา, สุกฤษฎี ลิ้มโพธิ์ทอง, และ พงศ์ศิริ คำขันแก้ว. (2565). อิทธิพลของการรับรู้คุณค่า การรับรู้ความเสี่ยง และการรับรู้ความน่าเชื่อถือ ที่ส่งผลกระทบต่อความตั้งใจซื้อประกันภัยผ่านระบบออนไลน์ของผู้บริโภคในจังหวัดเชียงใหม่. *Strategic Perspectives on Business and Marketing Management*, 9(1), 96–120. <https://so05.tci-thaijo.org/index.php/mmr/article/view/256583>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). *การเพิ่มขึ้นของจำนวนนักลงทุนในตลาดหุ้นไทย*. <https://www.set.or.th/th/about/setsources/insights/article/17-setnote-volume2>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568). *ข้อมูลสถิติตลาดหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 และพฤติกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์*. <https://www.set.or.th/th/market/statistics/market-statistics/main>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2569). *สถิติผู้ลงทุนและบัญชีผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. <https://www.set.or.th/th/market/statistics/market-statistics/trading-statistics>
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2567). *รายงานผลการสำรวจทักษะทางการเงินของคนไทย*. <https://www.bot.or.th/content/dam/bot/documents/th/research-and-publications/reports/financial-access-survey-of-thai-household/fl-fi-hh-survey-report-2024-th.pdf>

- ปทุมทริกา พันธุ์ทวี. (2562). ความรู้ทางการเงินและพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนไทย. *Executive Journal*, 39(2), 108–120. <https://so01.tci-thaijo.org/index.php/executivejournal/article/view/216014>
- รุ่งฤดี สุวรรณโชติ, และ ทิตาภรณ์ สีนเจริญศักดิ์. (2565). ปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารการพัฒนารการเรียนรู้สมัยใหม่*, 7(9), 250–262. <https://so06.tci-thaijo.org/index.php/jomld/article/view/257227>
- สำนักงานสถิติแห่งชาติ. (2568). สถิติประชากรของประเทศไทย: ผลเบื้องต้นจากสำมะโนประชากรและเคหะ พ.ศ. 2568. https://www.nso.go.th/nsoweb/storage/upload_file/2026/20260128151550_60006.pdf
- สุภาพร เฟ่งพิศ, และ ณัฐดนัย อลิ้นจิตพงษ์. (2565). ความรู้ทางการเงิน ปัจจัยและแรงจูงใจในการตัดสินใจลงทุนที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร. *วารสารวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม*, 9(1), 328–340. <https://doi.org/10.14456/jmsnpru.2022.24>
- Ainia, N. S. N., Lutfi, L., & Herlambang, A. (2020). The influence of risk perception, financial literacy, and overconfidence on investment decisions. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(10), 45–56. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no10.045>
- Ajzen, I. (1991). The theory of planned behavior. *Organizational Behavior and Human Decision Processes*, 50(2), 179–211.
- Almansour, B. Y., Elkrghli, S., & Almansour, A. Y. (2023). Behavioral finance factors and investment decisions: A mediating role of risk perception. *Cogent Economics & Finance*, 11(2), 2239032. <https://doi.org/10.1080/23322039.2023.2239032>
- Baker, M., Bloom, N., Davis, S. J., & Terry, S. J. (2020). *COVID-induced economic uncertainty* (NBER Working Paper No. 26983). <https://doi.org/10.3386/w26983>
- Barber, B. M., & Odean, T. (2001). Boys will be boys: Gender, overconfidence, and common stock investment. *The Quarterly Journal of Economics*, 116(1), 261–292. <https://doi.org/10.1162/003355301556400>
- Barberis, N., & Thaler, R. (2003). A survey of behavioral finance. In G. M. Constantinides, M. Harris, & R. Stulz (Eds.), *Handbook of the Economics of Finance* (Vol. 1, pp. 1053–1128). Elsevier. [https://doi.org/10.1016/S1574-0102\(03\)01027-6](https://doi.org/10.1016/S1574-0102(03)01027-6)

- Becker, G. S. (1993). *Human capital: A theoretical and empirical analysis with special reference to education* (3rd ed.). University of Chicago Press.
- Bongini, P., Trivellato, P., & Zenga, M. (2022). Financial literacy: An overview of research and policy. *International Journal of Financial Studies*, 10(3), 68. <https://doi.org/10.3390/ijfs10030068>
- Chaudhary, R. (2022). Impact of behavioral factors on investment decision making. *Journal of Behavioral and Experimental Finance*, 34, 100660. <https://doi.org/10.1016/j.jbef.2022.100660>
- Cronbach, L. J. (1951). Coefficient alpha and the internal structure of tests. *Psychometrika*, 16(3), 297–334.
- Florencia, I., & Arifin, A. Z. (2022). Pengaruh financial knowledge, financial self-efficacy, dan risk perception terhadap investment intention di pasar saham. *Jurnal Manajerial dan Kewirausahaan*, 4(2), 378–389. <https://doi.org/10.24912/jmk.v4i2.18236>
- Jia, X., et al. (2024). Does risk perception influence individual investors' crowdfunding investment decision-making behavior in the metaverse tourism? *Finance Research Letters*, 62, 105168. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2024.105168>
- Kahneman, D., & Tversky, A. (1979). Prospect theory: An analysis of decision under risk. *Econometrica*, 47(2), 263–291. <https://doi.org/10.2307/1914185>
- Kumar, R., Raut, R. K., & Narkhede, B. E. (2021). Individual investors' intention towards socially responsible investment: Evidence from India. *Social Responsibility Journal*, 17(7), 877–896. <https://doi.org/10.1108/SRJ-02-2018-0052>
- Kurniawan, P. I. (2021). Effect of expected return, self-efficacy, and perceived risk on investment intention: An empirical study on accounting master degree in Udayana University, Bali. *Journal of Accounting, Finance and Auditing Studies*, 7(1), 40–55. <https://doi.org/10.32602/jafas.2021.002>
- Kurniawati, M., & Pamungkas, A. S. (2023). The effect of investment motivation, perceived risk and financial literacy on investment intention. *International Journal of Application on Economics and Business*, 1(4). <https://doi.org/10.24912/ijaeb.v1i4.2142-2151>
- Likert, R. (1932). A technique for the measurement of attitudes. *Archives of Psychology*, 140, 1–55.

Lusardi, A., & Mitchell, O. S. (2023). The importance of financial literacy: Opening a new field. *Journal of Economic Perspectives*, 37(4), 137–154.

<https://doi.org/10.1257/jep.37.4.137>

Lusardi, A., Mitchell, O. S., & Oggero, N. (2020). The changing face of financial literacy: Implications for financial markets. *Journal of Financial Economics*, 138(2), 443–

457. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2020.05.002>

Nguyen, T. T. H. (2020). The impact of income and investment experience on individual investor behavior in emerging markets. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(2), 269–278.

<https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no2.269>

Organisation for Economic Co-operation and Development. (2025). *OECD capital market review of Thailand 2025*. <https://doi.org/10.1787/0a975590-en>