พฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร

Securities Investment Behaviors of Retail Investor in Bangkok

นาย ธนพล จันทร์แก้วเดช
สาขาวิชาการตลาด คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง
ผู้รับผิดชอบบทความ
Thanapon Jankaewdet
E-mail: bellthanapon@gmail.com
Faculty of Business Administration Program in Marketing, Ramkhamhaeng University, Thailand
Corresponding author

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีจุดประสงค์ (1) เพื่อศึกษาถึงพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร (2) เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร จำแนกตาม ปัจจัยประชากร (3) เพื่อศึกษาปัจจัยแวดล้อมในการลงทุน ที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้คือนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร จำนวน 400 คน โดยใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือที่ใช้ในการเก็บะรวบรวมข้อมูล ได้แก่ ความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ทดสอบสมมติฐานด้วยสถิติการทดสอบแบบ t-test สถิติความแปรปรวนทางเดียว (One-way ANOVA) และหากพบความแตกต่างจะนำไปเปรียบเทียบเป็นรายคู่ โดยใช้วิธีของ LSD และใช้สถิติการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression)

ผลการทดสอบสมมุติฐานพบว่า นักลงทุนรายย่อย ในเขตกรุงเทพมหานคร ที่มีเพศ อายุ ระดับการศึกษา และรายได้ต่างกัน ทำให้พฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานครต่างกัน และนักลงทุนรายย่อย ในเขตกรุงเทพมหานคร ที่มีอาชีพต่างกัน ทำให้พฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นโดยรวมไม่ต่างกัน นอกจากนี้ปัจจัยแวดล้อมในการลงทุน ด้านการรับรู้ข้อมูลและข่าวสาร ด้านจุดมุ่งหมาย/เป้าหมายการลงทุน ด้านเศรษฐกิจ และด้านสังคมและการเมือง มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของนักลงทุนรายย่อย ในกรุงเทพมหานคร

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

เศรษฐกิจโลกช่วงปลายปี 2019 และแนวโน้มปี 2020 มีทิศทางชะลอตัวลงต่อเนื่องตามผลกระทบสงครามการค้าที่กระจายตัวมากขึ้น ในขณะที่หลายประเทศทั่วโลกได้ทยอยผ่อนคลายนโยบายการเงินและเริ่ม

พิจารณาใช้นโยบายการคลังเพื่อประคับประคองการเติบโตทางเศรษฐกิจ ภาพรวมเศรษฐกิจโลกในระยะข้างหน้ามีแนวโน้มขยายตัวในอัตราที่ชะลอลง โอกาสการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยทางเทคนิค (การเติบโตทางเศรษฐกิจหดตัวแบบไตรมาสต่อไตรมาสติดต่อกัน 2 ไตรมาส) สูงขึ้นมากในหลายประเทศที่มีสัดส่วนการค้าต่อ GDP สูง เช่น เยอรมนี ฮ่องกงและสิงคโปร์ ทั้งนี้ การเติบโตของเศรษฐกิจโลกที่ชะลอลงจากผลกระทบสงครามการค้า ความไม่แน่นอนทางธุรกิจจากความเสี่ยงใหม่ที่ปะทุขึ้นในหลายประเด็นและกระจายตัวในหลายภูมิภาค เช่น การประท้วงในฮ่องกง เสถียรภาพรัฐบาลในยูโรโซนและละตินอเมริกา ความขัดแย้งระหว่างญี่ปุ่นและเกาหลีใต้ ทำให้คาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจปี 2020 ในเกือบทุกภูมิภาคมีความเสี่ยงถูกปรับประมาณการลง โดยเฉพาะผลกระทบต่อเนื่องของสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีนซึ่งยังคงบั่นทอนแนวโน้มการลงทุนโลก

ปัจจุบันเศรษฐกิจไทยและประเทศอื่น ๆ ในโลกมีทิศทางการเติบโตที่อยู่ในขาลงอย่างชัดเจน โดยอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงจากปีที่แล้ว ในครึ่งแรกของปี 2562 เศรษฐกิจไทยขยายตัวในอัตราร้อยละ 2.6 (ไตรมาสที่ 2 ขยายตัวต่ำสุดที่ร้อยละ 2.3) ซึ่งสาเหตุหลักคือ การชะลอตัวอย่างรวดเร็วของการส่งออก (มูลค่าการส่งออกสินค้า (USD) ในช่วง มค.-กค. หดตัวร้อยละ -1.9) จากความเสี่ยงของนโยบายเศรษฐกิจโลกทั้งสงครามการค้า และ Brexit โดยผมประเมินว่า หากเศรษฐกิจโลกยังประคองตัวอยู่ได้ไม่เข้าสู่ภาวะถดถอย เศรษฐกิจไทยในปี 2562 น่าจะขยายตัวร้อยละ 2.9 ส่วนในปี 2563 คาดว่าน่าจะมีการปรับตัวดีขึ้นได้ โดยคาดว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2563 น่าจะขยายตัวร้อยละ 3.3

ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับสภาพเศรษฐกิจ ซึ่งเป็นปัจจัยพื้นฐานเป็นลำดับแรกแล้ว จึงพิจารณาสภาพอุตสาหกรรม โดยรวบรวมข้อมูลทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรมมาวิเคราะห์ แต่ละ ส่วนเพื่อนำไปสู่การตัดสินใจลงทุนในแต่ละอุตสาหกรรม นอกจากนี้ผู้ลงทุนในหลักทรัพย์ จำเป็นต้องพิจารณา นโยบายทางการเงิน นโยบายการคลังของรัฐบาลและประเทศอื่น ๆ ที่ส่งผลต่อการไหลเวียนของเงินทุน ในการวิเคราะห์อุตสาหกรรม ผู้วิเคราะห์จะต้องพิจารณาถึงวัฏจักร ธุรกิจ ว่าอยู่ในระยะใด วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรมและโครงสร้างการแข่งขันของอุตสาหกรรมนั้น ควบคู่กันไป จากนั้นวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท วิสัยทัศน์ของผู้บริหาร กลยุทธ์ของ บริษัท เป็นวิธีการหนึ่งที่ผู้ลงทุนสามารถนำไปใช้ตัดสินใจเลือกลงทุน

ดังนั้นผู้วิจัยจึงมีความสนใจในเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของนักลงทุนรายย่อย ซึ่งจะศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของนักลงทุนรายย่อย โดยมีแนวคิดในการวิจัยคือ การศึกษาจำแนกตามเพศ อายุ ระดับการศึกษา อาชีพ และรายได้ ว่ามีความสัมพันธ์มากน้อยเพียงใดต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของนักลงทุนรายย่อย ในเขตกรุงเทพมหานคร และศึกษาปัจจัยในการลงทุนด้านต่าง ๆ ว่ามีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของนักลงทุนรายย่อยหรือไม่ โดยข้อมูลที่ได้จากการศึกษาจะเป็นโอกาศให้กับผู้ลงทุนนำไปประยุกต์ใช้ เพื่อกำหนดเป้าหมายและกลยุทธ์ในการวางแผนการลงทุนให้เกิดประโยชน์ตรงกับเป้าหมาย และลดข้อผิดพลาดในด้านต่าง ๆให้น้อยลงเพื่อให้เกิดความมั่นใจกับผู้ลงทุนมากยิ่งขึ้น

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาถึงพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร
2. เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร จำแนกตามปัจจัยประชากร
3. เพื่อศึกษาปัจจัยแวดล้อมในการลงทุนที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร

วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

แนวคิดด้านพฤติกรรมการลงทุน

1.การลงทุนเน้นคุณค่า Value Investor หมายถึง การลงทุนที่ซื้อหุ้นเพื่อให้ได้มาซึ่งรายได้โดยหวังเอาเงินปันผลเป็นหลัก ส่วนกำไรจากการขายหุ้นย่อมแล้วแต่โอกาส การลงทุนในลักษณะนี้ ผู้ลงทุนจะต้องพิจารณาจากคุณภาพของหลักทรัพย์ที่จะลงทุนอย่างรอบคอบ เพื่อให้ได้ความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้น มีค่าน้อยที่สุด

2.การเก็งกำไร (Speculator) หมายถึง ซื้อหุ้นที่มีความเสี่ยงสูง โดยคาดหวังผลตอบแทนในรูปของกำไรจากการขายหุ้นภายในระยะสั้น ๆ และไม่หวังเงินปันผล การเล่นหุ้นในลักษณะนี้มีลักษณะแบบเก็งกำไร ผู้เล่นหุ้นต้องอาศัยความรู้ความชำนาญและการตัดสินใจที่ฉับไว อาศัยช่วงจังหวะการเคลื่อนไหวราคาหุ้นเป็นสำคัญ ถ้าเก็งได้ถูกต้องก็จะได้กำไรในเวลาช่วงสั้น ๆ แต่ถ้าเก็งกำไรผิดก็จะเกิดผลขาดทุนในระยะเวลาอันสั้นเช่นเดียวกัน

แนวคิดปัจจัยแวดล้อมในการลงทุน

1.ด้านการรับรู้ข้อมูลและข่าวสาร ทฤษฎีเกี่ยวกับข้อมูลเพื่อลงทุน ข้อมูลเพื่อการลงทุนจัดได้ว่าเป็นส่วนสำคัญอย่างมากซึ่งจะต้องนำข้อมูลต่าง ๆ มาพิจารณาเพื่อ ใช้ในประกอบการตัดสินใจในการลงทุน หรือเกี่ยวกับการลงทุนตั้งแต่แรกเริ่มถึงขั้นตัดสินใจลงทุนไม่ ว่าจะเป็นการกำหนดนโยบายการวิเคราะห์หุ้นการประเมินมูลค่าของหุ้นข้อมูลที่ใช้อาจจะเป็นข้อมูล ทุกประเภทตั้งแต่สภาพเศรษฐกิจสังคมการเมืองภาวะอุตสาหกรรมบริษัทที่ ออกหลักทรัพย์จนถึงตัว หลักทรัพย์ต่าง ๆ ข้อมูลเหล่านี้หากเป็นข้อมูลที่มีความถูกต้องเชื่อถือได้จะช่วยทำให้ผู้ลงทุนตัดสินใจ ลงทุนได้อย่างง่ายและถูกต้อง

2.ด้านเศรษฐกิจ ปัจจัยพื้นฐานทางด้านเศรษฐกิจสามารถสรุปได้ว่าภาวะเศรษฐกิจมีปัจจัยหลายตัวทีมีผลต่อพฤติกรรมการการลงทุนและแนวโน้มการลงทุนได้แก่ภาวะเงินเฟ้อภาวะเงินฝืดอัตราดอกเบี้ย ภาวะเศรษฐกิจของประเทศอัตราแลกเปลี่ยนซึ่ง มีผลต่อการขึ้น ลงของราคาทองคำในตลาด การเพิ่มขึ้นของ อุปทาน การหดตัวของอุปสงค์การลดลงของต้นทุนจากปัจจัยอัตราแลกเปลี่ยนหรือมาตรการปรับลด ภาษีและการที่ปริมาณเงินหมุนเวียนมีไม่เพียงพอต่อขนาดของระบบเศรษฐกิจและการขาดเสถียรภาพทาง เศรษฐกิจซึ้งเป็นอุปสรรคต่อการพัฒนาเศรษฐกิจ ในประเทศไทย

3.ด้านสังคมและการเมือง ปัญหาความขัดแย้งทางการเมืองและการแบ่งผักแบ่งฝ่ายได้มีการศึกษาเชิงวิชาการมาอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในการศึกษาด้านเศรษฐศาสตร์การเมืองเสถียรภาพทางการเมืองที่สามารถส่งผลอย่างสำคัญต่อการลงทุนและการเติบโตทางเศรษฐกิจเช่น Svensson (1998) ได้เน้นที่ความสำคัญของการปกป้องสิทธิในทรัพย์สินและการบังคับใช้กฎหมายและสัญญาต่าง ๆ ว่าเป็น ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน โดยความไม่มีเสถียรภาพของรัฐบาลและการแบ่งขั้วทางสังคมจะลดโอกาสของการปฏิรูปเศรษฐกิจที่จำเป็น ทำให้เกิดปัญหาการปกป้องสิทธิในทรัพย์สินและส่งผลต่อการลดผลตอบแทน การลงทุนและแรงจูงใจในการลงทุน ซึ่งทำให้เกิดผลเสียต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะยาว

4.ด้านจุดมุ่งหมาย/เป้าหมายการลงทุน ลงทุนต่างมีจุดมุ่งหมายการลงทุนของตัวเองตามความต้องการและสภาวะแวดล้อมของผู้ลงทุนซึ่งแบ่งจุดหมายการลงทุนในลักษณะที่แตกต่างกันออกไป เช่น ความปลอดภัยของเงินลงทุน (Security of Principal) การรักษาเงินทุนเริ่มแรกให้คงไว้แล้วยังหมายถึงการป้องกันความเสี่ยงซึ่งเกิดจากอำนาจซื้อที่ลดลงเป็นผลจากภาวะเงินเฟ้อด้วย ความงอกเงยของเงินลงทุน (Capital Growth) ตามกฎทั่ว ๆ ไปแล้วผู้ลงทุนมักจะตั้งจุดมุ่งหมายที่จะจัดการให้เงินทุนของเขาเพิ่มพูนขึ้น ความคล่องตัวในการซื้อขาย (Marketability)หลักทรัพย์ที่สามารถซื้อหรือขายได้ง่ายและรวดเร็ว **มี**ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที ลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์เพื่อลดความเสี่ยงเรื่องน้ำท่วมหรือภัยธรรมชาติ และความพอใจในด้านภาษี

ทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ปริญญา อภิวัฒนศร (2546) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อ การตัดสินใจและพฤติกรรมในการลงทุนกองทุนรวมของผู้ลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า ปัจจัย ส่วนบุคคลที่แตกต่างกันทางด้านระดับการศึกษา อาชีพและรายได้ มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนใน กองทุนรวม

ธมลวรรณ จันทร์อุไร (2546) ได้ศึกษาพฤติกรรมการออมผ่านกองทุนสำรอง เลี้ยงชีพและประสิทธิภาพการบริหารจัดการกองทุนส ารองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทการบินไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งจดทะเบียนแล้ว พบว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้แก่รายได้สุทธิและผลตอบแทนของ กองทุนเป็นปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจในการเลือกหักอัตราเงินสะสมเข้ากองทุนสำรองเลี้ยงชีพ สอดคล้องกับงานวิจัยของ

อธิวัฒน์ โตสันติกุล (2556) ศึกษาเรื่องแนวโน้มและพฤติกรรมการลงทุน ของนักลงทุนชาวไทย ในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า นักลงทุนที่มีอายุและอาชีพที่แตกต่างกันมีพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานครแตกต่างกัน ในด้านจำนวนครั้งที่ลงทุนโดยเฉลี่ย (ครั้ง/ปี) และด้านมูลค่าการลงทุนโดยเฉลี่ย (บาท/ ครั้ง) นักลงทุนที่สถานภาพและรายได้เฉลี่ยต่อเดือนที่แตกต่างกันมีพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนชาวไทย ในเขตกรุงเทพมหานครแตกต่างกัน ในด้านมูลค่าการลงทุนโดยเฉลี่ย (บาท/ ครั้ง) และปัจจัยภายนอกด้านการเมือง มีความสัมพันธ์กับ พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน ชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร ด้านระยะเวลาในการถือครอง หลักทรัพย์เฉลี่ย มีความสัมพันธ์ในระดับต่ำและเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม พฤติกรรมการลงทุนด้านจำนวนครั้งที่ลงทุนเฉลี่ย (ครั้ง/ปี) มีความสัมพันธ์กับแนวโน้มการลงทุนในอนาคต โดยมี ความสัมพันธ์ในระดับต่ำทิศทางเดียวกัน

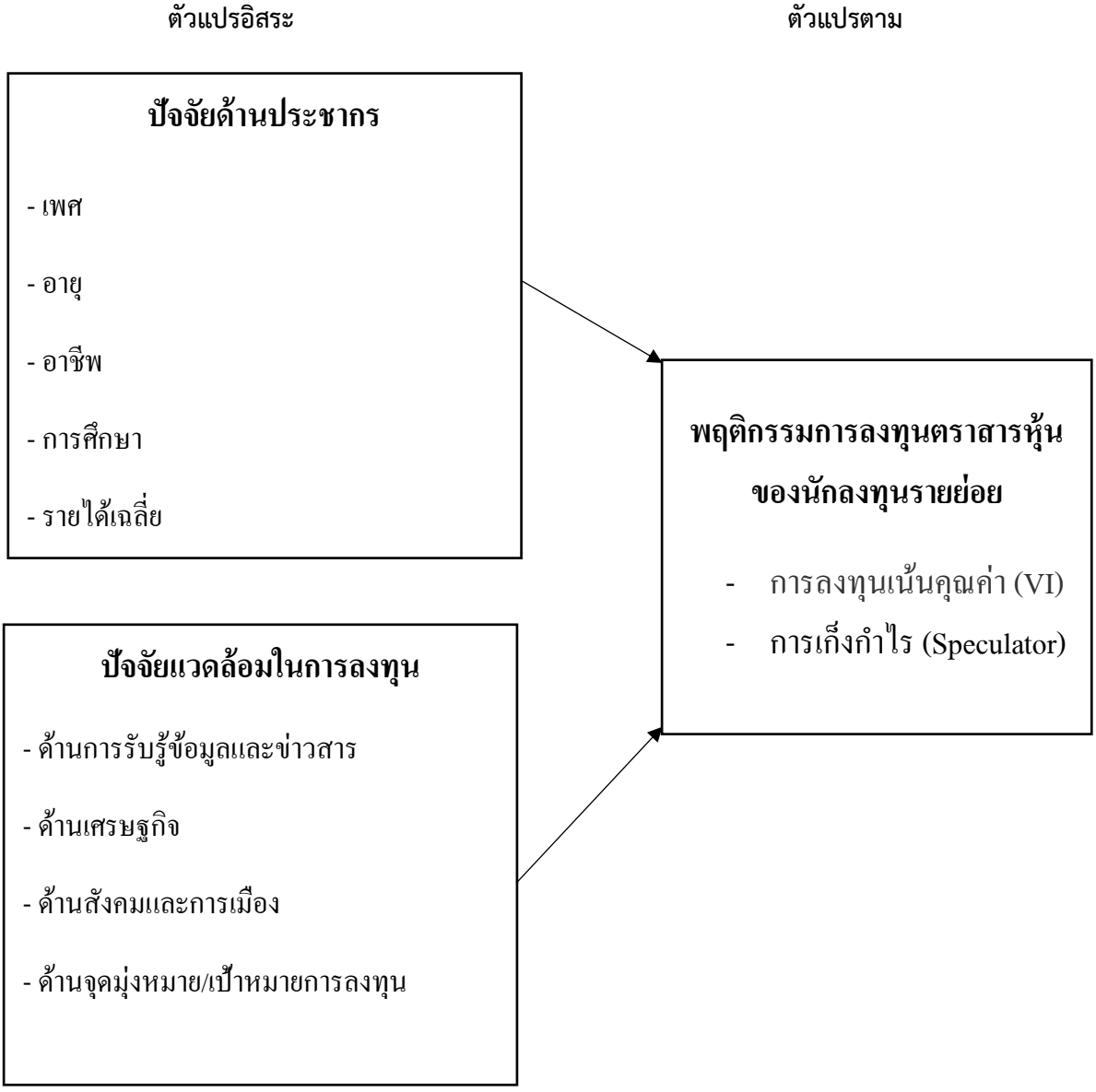
เกียรติศักดิ พัฒนดำรงเกียรติ (ม.ป.ป.) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการ ลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษา พบว่า นักลงทุนหุ้นสามัญทั่วไปใน เขตกรุงเทพมหานคร ส่วนใหญ่เป็น เพศชายมีอายุอยู่ ในช่วง 30 – 39 ปี สถานภาพโสดมีการศึกษา ระดับปริญญาตรีอาชีพส่วนใหญ่เป็นพนักงานบริษัทเอกชน มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน 20,001 – 50,000 บาท โดยนักลงทุนมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากเงินออม และมีประสบการณ์การลงทุน ในตลาด หลักทรัพย์ตั้งแต่ 3 ปีขึ้นไป นอกจากนี้ยังพบว่า สภาพแวดล้อมทางการลงทุน ด้านการวิเคราะห์ภาวะ เศรษฐกิจและการเมือง ด้านการวิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรม ด้านการวิเคราะห์ภาวะหลักทรัพย์ และ ด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิค นักลงทุนให้ความสำคัญในระดับมากตามลำดับ

อุบลรัตน์ ศรีเกษ (2556) ที่ได้ศึกษาเรื่องพฤติกรรมและปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนใน หุ้นของนักศึกษามหาวิทยาลัยเชียงใหม่ พบว่า นักศึกษาส่วนใหญ่ที่ได้ทำการรวบรวมข้อมูลเป็นเพศ หญิงมากกว่าเพศชาย เนื่องจากมหาวิทยาลัยเชียงใหม่มีนักศึกษาเพศหญิงมากกว่าเพศชาย นักศึกษาส่วนใหญ่อยู่ระหว่าง 20-23 ปี เป็นนักศึกษาปริญญาตรี ผู้ตอบแบบสอบถามที่ไม่ได้ลงทุนในหุ้น เห็นว่าตนเองยังไม่พร้อมที่จะทำการลงทุนในหุ้น เนื่องจากขาดความรู้ความเข้าใจในเรื่องของหุ้น ไม่ทราบ ว่าตนเองต้องเริ่มเล่นหุ้นจากตรงไหน นอกจากนี้ยังมีเรื่องของการขาดเงินลงทุน ที่สำคัญไปกว่านั้น ผู้ ที่ไม่ได้ลงทุนในหุ้น เป็นผู้ที่กลัวความเสี่ยง จึงมีการลงทุนในรูปแบบอื่น ๆ ที่มีความเสี่ยงน้อยกว่า เช่น การลงทุนในรูปแบบของเงินฝากธนาคาร หรือการลงทุนในทองคำและวัตถุมีค่าต่าง ๆ เป็นต้น

กนกดล สิริวัฒนชัย (2557) ได้ทำการศึกษา การตัดสินใจลงทุนในหุ้นของคนรุ่นใหม่ที่ มีอายุระหว่าง 18 -48 ปีในเขตกรุงเทพมหานคร ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยด้านพฤติกรรมของคนรุ่น ใหม่ที่มีอายุระหว่าง 18 - 48 ปี ในเขตกรุงเทพมหานครมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในหุ้น คิดเป็นร้อยละ 66.6 และปัจจัยด้านพฤติกรรมของคนรุ่นใหม่ที่มีอายุระหว่าง 18 - 48 ปี ในเขต กรุงเทพมหานครสามารถอธิบายการตัดสินใจลงทุนในหุ้นได้ ร้อยละ 44.4 นอกจากนี้ยังพบว่า ปัจจัย ด้านพฤติกรรมของคนรุ่นใหม่ที่มีอายุระหว่าง 18-48 ปี ในเขตกรุงเทพมหานครซึ่งประกอบด้วย ความต้องการของบุคคล และทัศนคติมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ ระดับ 0.05

กรอบแนวคิดของงานวิจัย

จากการทบทวนทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ดันที่กล่าวมาแล้วข้างต้นนั้น ผู้วิจัยสามารถสรุปกรอบแนวคิดการวิจัยเพื่อเป็นแนวทางในการดำเนินการศึกษา และทำการวิจัยพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของนักลงทุนรายย่อย ในเขตกรุงเทพมหานครโดยศึกษาแนวคิด ทฤษฎี แสดงเป็นกรอบแนวคิดแบบแผนภาพ ดังนี้



วิธีการดำเนินการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มประชากรในการวิจัยในครั้งนี้ คือ ประชากรที่อาศัยอยู่ในเขตกรุงเทพมหานครซึ้งผู้วิจัยไม่สามารถที่จะทราบจำนวนประชากรที่อาศัยอยู่ในเขตกรุงเทพมหานครที่ นักลงทุนรายย่อย ได้อย่างชัดเจน ผู้วิจัยจึงสุ่มตัวอย่างแบบสะดวก เนื่องจากไม่ทราบจำนวนประชากรที่แน่นอนนั้น ขนาดของกลุ่มตัวอย่างจึงได้ใช้วิธีการหาจำนวนกกลุ่มตัวอย่างโดยการ เปิดตารางหาขนาดของกลุ่มตัวอย่างของ Taro Yamane (1973) เพื่อกำหนดขนาดของกลุ่มตัวอย่างในการวิจัย โดยทำการเลือกจากตารางแบบไม่ทราบจำนวนที่แน่นอน หรือ ∞ (Infinity) จากค่าความคลาดเคลื่อน 5% ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยผลจากการเปิดตารางของ Taro Yamane (1973) ได้ขนาดของกลุ่มตัวอย่างจำนวน 400 คน และใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบ Snowball

การสร้างเครื่องมือและการทดสอบคุณภาพเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การสร้างเครื่องมือและการเก็บรวบรวมข้อมูนในการวิจัยนี้ ผู้วิจัยใช้แบบสอบถาม (Questionnaire) โดยทำการค้นคว้าจากเอกสารตำรางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำมาปรับปรุง แก้ไข สอดคล้องกับการวิจัยครั้งนี้

เทคนิคการวิเคราะห์ข้อมูล

เมื่อรวบรวมข้อมูลจากแบบสอบถามที่ได้เก็บข้อมูลมาแล้ว ผู้วิจัยได้นำข้อมูลที่ได้มาประมวลผลด้วยการวิเคราะห์ข้อมูลดังนี้

1. สถิติเชิงพรรณนา ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลดังนี้

1.1 ใช้ค่าร้อยละและค่าความถี่กับตัวแปรที่มีระดับการวัดเชิงกลุ่ม ได้แก่ ปัจจัยประชากร ด้านเพศ อายุ ระดับการศึกษา รายได้ และอาชีพ

1.2 ใช้ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และค่าเฉลี่ย ในการอธิบายคุณลักษณะกับตัวแปรที่มีระดับการวัดเชิงปริมาณ ได้แก่ ปัจจัยในการลงทุน และพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานคร

2. สถิติอนุมาน ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลดังนี้

2.1 เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานคร โดยจำแนกตาม เพศ โดยใช้สถิติการทดสอบแบบ t-test

2.2 เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานคร โดยจำแนกตาม อายุ รายได้ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้ โดยใช้การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติความแปรปรานทางเดียว (One-way ANOVA) หากพบความแตกต่างจะนำไปสู่การเปรียบเทียบเป็นรายคู่ โดยการใช้วิธีของ LSD

2.3 เพื่อศึกษาปัจจัยในการลงทุน ที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานคร จะใช้การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression)

สรุปผลการวิจัย

การวิเคราะห์ข้อมูลแบบสอบถามการวิจัย เรื่องพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานคร สามารถสรุปผลการวิจัยได้ดังนี้

1. ผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานคร โดยรวมมีระดับความคิดเห็นอยู่ในระดับมากที่สุด โดยเรียงลำดับได้แก่ ด้านการลงทุนเน้นคุณค่า (VI) และด้านการเก็งกำไร(Speculator)

2. ผลการเปรียบเทียบพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครจำแนกตามปัจจัยประชากร สามารถสรุปผลการวิจัยได้ดังนี้

2.1 นักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานครที่มีเพศต่างกัน อายุต่างกัน ระดับการศึกษาต่างกัน และรายได้ต่างกันมีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานคร ต่างกัน

2.2 นักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานครที่มีอาชีพต่างกัน มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานคร ไม่ต่างกัน

3. ผลการวิเคราะห์ปัจจัยแวดล้อมในการลงทุน มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของนักลงทุนรายย่อย ในกรุงเทพมหานครสามารถสรุปผลการวิจัย ได้ดังนี้

3.1 ปัจจัยแวดล้อมในการลงทุนทั้ง 4 ด้าน คือ ด้านการรับรู้ข้อมูลและข่าวสาร ด้านจุดมุ่งหมาย/เป้าหมายการลงทุน ด้านเศรษฐกิจ และด้านสังคมและการเมือง มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของนักลงทุนรายย่อย ในกรุงเทพมหานคร

อภิปรายผลการวิจัย

ผลการวิจัยพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานคร สามารถสรุปตามวัตถุประสงค์ได้ดังนี้

1. ผลการการศึกษาพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานคร โดยภาพรวม มีระดับความคิดเห็นอยู่ในระดับมาก

1.1 ด้านการลงทุนเน้นคุณค่า (VI) ของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานคร ความคิดเห็นอยู่ในระดับมาก ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า นักลงทุนส่วนใหญ่มีความต้องการที่ลงทุนเน้นคุณค่า (VI) จะต้องพิจารณาจากคุณภาพของหลักทรัพย์ที่จะลงทุนอย่างรอบคอบ เพื่อให้ได้ความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้น มีค่าน้อยที่สุด ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดของ เพชรี ขุมทรัพย์ (2544) เป็นการเล่นหุ้นแบบเน้นความปลอดภัยของเงินทุนเป็นสำคัญ ได้รายได้พอสมควร แต่ขอให้มีเสถียรภาพ การลงทุนในลักษณะนี้มักเป็นการลงทุนในระยะยาว แต่อย่างไรก็ตาม ถ้ามีจังหวะดีราคาหุ้นสูง ผู้ลงทุนอาจนำออกขายทำกำไรได้

1.2 ด้านการเก็งกำไร (Speculator) ของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานคร ความคิดเห็นอยู่ในระดับมาก ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า นักลงทุนคาดหวังผลตอบแทนในรูปของกำไรจากการขายหุ้นภายในระยะสั้น ส่งผลต่อให้เกิดลักษณะการลงทุนแบบเก็งกำไร ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของ จิรัตน์ สังข์แก้ว (2544) การเก็งกำไร (Speculation) พิจารณาได้จากอัตราผลตอบแทนที่คาดไว้ โดยทั่วไปแล้วการเก็งกำไรมักต้องการอัตราผลตอบแทนที่สูง ระยะเวลาการลงทุนที่นักเก็งกำไรถือสินทรัพย์เจะถือสั้น และยอมรับความเสี่ยงได้มาก นักลงทุนมีความรู้ความชำนาญและการตัดสินใจที่ฉับไว อาศัยช่วงจังหวะการเคลื่อนไหวราคาหุ้นเป็นสำคัญ

2. ผลการวิจัยพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานคร จำแนกตามปัจจัยประชากร

2.1 นักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครที่มีเพศต่างกัน มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครต่างกัน ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่าประชากรที่มีเพศแตกต่างกันนั้น มีผลกับพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ไม่ว่าจะเป็นด้านการลงทุนเน้นคุณค่า (VI) และด้านการเก็งกำไร (Speculator) เพศหญิง เพศชายที่มีความแตกต่างทางกายภาพโดยพื้นฐานอย่างชัดเจน และรวมไปถึงการตอบสนองในสิ่งเร้าภายนอกซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของ ภาวิณี กาญจนาภา (2559) เพศหญิงและชายที่แตกต่างกัน มีบทบาทในกระบวนการด้านพฤติกรรม ความจำเป็นหรือ ความต้องการผลิตภัณฑ์คุณลักษณะหรือผลประโยชน์ของผลิตภัณฑ์ ที่แต่ละบุคคลแสวงหาที่จะได้รับจากการซื้อ หรือบริโภคผลิตภัณฑ์พฤติกรรมการแสวงหาและการเลือกรับสื่อและข้อมูล ข่าวสารแตกต่างกัน

2.2 นักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครที่มีอายุต่างกัน มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครต่างกัน ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่าประชากรที่มีอายุแตกต่างกัน การได้ดำรงชีวิตของมนุษย์ ในแต่ละช่วงอายุ ต่าง ๆ นั้น ทำให้เกิดการเรียนรู้ เกิด ทักษะ สะสม ประสบการณ์ มากน้อย

แตกต่างกัน ส่งผลต่อ พฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้น ของนักลงทุนรายย่อย ที่จะ ตอบสนองสิ่งเร้าต่าง ๆ เหล่านั้น ซึ่งสอดคล้องกับ สุดารัตน์ พิมลรัตนกานต์ (2557) อายุของผู้บริโภค เป็นปัจจัยที่กำหนดชนิดและปริมาณการซื้อขายสินค้า และ บริการของผู้บริโภคและกำหนดการตัดสินใจและความรอบคอบในการซื้อ เช่น วัยรุ่นตัด สินใจซื้อ สินค้า ได้ อย่างรวดเร็ว กว่าผู้สูงวัย

2.3 นักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครที่มีอาชีพต่างกัน มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครไม่ต่างกัน ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่าอาชีพนั้นไม่มีผลโดยตรงต่อพฤติกรรมการลงทุนลงทุนตราสารหุ้น เนื่องจากอาชีพที่นักลงทุนส่วนใหญ่ประกอบอยู่นั้น มีการรับรู้ข่าวสารในปัจจุบันที่เหมือนกัน ทำให้เกิดความต้องการ การตัดสินเลือกลงทุนตราสารหุ้นที่ใกล้เคียงกัน ซึ่งไม่สอดคล้องกับ ภาวิณี กาญจนาภา (2559) อาชีพเป็นปัจจัยที่มีความเกี่ยวพันอย่างใกล้ชิดกับ ปัจจัยทางด้านการศึกษา สถานภาพ และ รายได้ของบุคคล และยังเป็นปัจจัย ที่สามารถนา มาใช้ในการอ้างอิงถึงแนวโน้มค่านิยม วิถีการ ดำเนินชีวิต และกระบวนการบริโภคของบุคคล บุคคลที่มีอาชีพแตกต่างกัน อาจมีความชื่นชอบ แตกต่างกัน ในประเภทของผลิตภัณฑ์

2.4 นักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครที่มีระดับการศึกษาต่างกัน มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครต่างกัน ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่าระดับการศึกษานั้นมีผลโดยตรงกับพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อย เนื่องจากนักลงทุนรายย่อยนั้นมีระดับการศึกษาแตกต่างกันหลายระดับ ทำให้มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับเงื่อนไขการลงทุน และข้อมูลข่าวสารที่แตกต่างกัน ซึ่งสอดคล้องกับ ภาวิณี กาญจนาภา (2559) พบว่า การศึกษามีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการซื้อของบุคคลโดยผ่านการเป็นตัวกำหนดความโน้มเอียงของรายได้และอาชีพของบุคคลในอนาคต บุคคลที่มีการศึกษาแตกต่างกัน จะมีความชื่นชอบ ประเภทของผลิตภัณฑ์ที่แตกต่างกัน

2.5 นักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครที่มีรายได้แตกต่างกัน มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครต่างกัน ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่าระดับของรายได้นั้นมีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นโดยตรง อันเนื่องมาจากสถานภาพทางการเงินของแต่ละบุคคลนั้น มีความแตกต่างกันซึ่งมีผลต่อความถี่และจำนวนเงินในการลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับ สุดารัตน์ พิมลรัตนกานต์ (2557) รายได้ของผู้บริโภครายได้ของผู้บริโภคเป็นสิ่งกำหนด ให้ผู้บริโภคตัด สินใจในการเลือกซื้อ สินค้าและบริการที่เหมาะสมกับรายได้ของตนเอง ถ้าผู้บริโภคมีรายได้มากก็จะซื้อสินค้าและบริการ มากในทางกลับกัน ถ้าผู้บริโภคมีรายได้น้อยก็จะซื้อสินค้าและบริการน้อย

3. เพื่อศึกษาปัจจัยแวดล้อมในการลงทุน ที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานคร

3.1 ปัจจัยแวดล้อมในการลงทุน ด้านการรับรู้ข้อมูลและข่าวสาร มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานคร ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่า นักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านการรับรู้ข้อมูลและข่าวสารทางด้านการลงทุน เนื่องจากมีปัจจัยหลายอย่าง ทีมีผลต่อ

การตัดสินใจและแนวโน้มการลงทุน ซึ่งผลที่ได้สอดคล้องกับ วีระพันธ์ แก้วรัตน์ (2553) กล่าวไว้ว่า ทัศนคติเป็นการกำหนดของพฤติกรรม เพราะว่าเกี่ยวพันกับการรับรู้ บุคลิกภาพ และการจูงใจ ทัศนคติเป็นความรู้สึกทั้งในทางบวกและ ในทางลบ เป็นภาวะจิตใจของการเตรียมพร้อมที่จะเรียนรู้และถูกปรับตัวให้เข้ากับสภาพแวดล้อม โดย ประสบการณ์ที่ใช้อิทธิพลที่มีลักษณะเฉพาะต่อการตอบสนองของบุคคลไปสู่บุคคล สิ่งของและ สถานการณ์ของแต่ละบุคคลทำให้ทัศนคติมีความสัมพันธ์ต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นโดยทัศนคติที่มีความคิดในเชิงบวกมองโลกในแง่ดีเมื่อเผชิญกับปัญหาเป็นทัศนคติที่สำคัญ ที่ทำให้เกิดการตัดสินใจ ลงทุนในหุ้น

3.2 ปัจจัยแวดล้อมในการลงทุน เศรษฐกิจ มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานคร ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่านักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านเศรษฐกิจ ในเรื่องภาวะเงินเฟ้อภาวะเงินฝืดอัตราดอกเบี้ย ภาวะเศรษฐกิจของประเทศอัตราแลกเปลี่ยนซึ่ง มีผลต่อการขึ้น ลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหุ้น ซึ่งผลที่ได้สอดคล้อง กับ เกียรติศักดิ พัฒนดำรงเกียรติ (ม.ป.ป.) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผลการศึกษาพบว่า นักลงทุนหุ้นสามัญทั่วไปในเขตกรุงเทพมหานครมีการวิเคราะห์สภาพแวดล้อมทางการลงทุน ด้านภาวะเศรษฐกิจและการเมือง เนื่องจากมีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ ด้านการตัดสินใจซื้อ หุ้นสามัญอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

3.3 ปัจจัยแวดล้อมในการลงทุน ด้านสังคมและการเมือง มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานคร ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่านักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานคร ให้ความสำคัญต่อปัจจัยด้านสังคมและการเมือง ในเรื่อง เสถียรภาพของรัฐบาล นโยบายของภาครัฐ ที่ส่งผลต่อเศรษฐกิจ ในเรื่องต่าง ๆ ซึ่งผลที่ได้ สอดคล้องกับ พงศ์ศักดิ์ เหลืองอร่าม , ยุทธนา เศรษฐปราโมทย์ (2561) งานศึกษานี้ได้เสนอวิธีการประเมินระดับความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศไทยและนำมา วิเคราะห์เชิงปริมาณถึงผลกระทบที่มีต่อเศรษฐกิจมหภาคผลการวิเคราะห์ชี้ให้เห็นพลวัตที่เปลี่ยนแปลงไปของ ความไม่แน่นอนทางการเมืองไทยตลอดช่วงเวลาเกือบ 20 ปีที่ผ่านมา และผลกระทบต่อภาพรวมทางเศรษฐกิจ ทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ความไม่แน่นอนทางการเมือง โดยเฉพาะด้านความขัดแย้งจากการชุมนุม การประกาศสถานการณ์ฉุกเฉิน หรือกฎอัยการศึก การทำปฏิวัติรัฐประหาร และการปฏิรูปการเมืองส่งผลทางลบต่อความผันผวนของ ผลตอบแทนในดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย แต่ผลกระทบที่มีต่อผลตอบแทนยังไม่ชัดเจน

3.4 ปัจจัยแวดล้อมในการลงทุน ด้านจุดมุ่งหมาย/เป้าหมายการลงทุน มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานคร ซึ่งผู้วิจัยมีความเห็นว่านักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานคร มีจุดมุ่งหมาย/เป้าหมายการลงทุนในในลักษณะต่างได้หลายอย่าง เช่น ความปลอดภัยของเงินลงทุน เสถียรภาพของรายได้ ความงอกเงยของเงินลงทุน ความคล่องตัวในการซื้อขาย ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที การกระจายเงินทุน ความพอใจในด้านภาษี ซึ่งผลที่ได้สอดคล้องกับ เวอร์นอน (Vernon, 1999) กล่าวว่าการลงทุนชนิดใดก็ตามจะเป็นสิ่งดึงดูดใจผู้ลงทุนก็ ต่อเมื่อผลจากการลงทุนที่เขาคาดว่าจะได้มีค่าสูงกว่า ต้นทุนในการลงทุนของเขาและเป็นทางเลือก ที่จะได้ผลตอบแทนสูงสุดจุดมุ่งหมายการลงทุน

ของนักลงทุนแต่ละรายแตกต่างกัน บางรายลงทุนเพื่อหวังรายได้ บางรายหวังกำไรจากการขายหลักทรัพย์และบางรายต้องการทั้งสองอย่างซึ่งแต่ละรายจะมี วัตถุประสงค์ในการลงทุนของตัวเอง ประเภทของนักลงทุนแบ่งเป็นประเภทใหญ่ๆ ได้ 3 ประเภทคือ 1. การลงทุนเพื่อการบริโภค 2. การลงทุนในธุรกิจ 3. การลงทุนในหลักทรัพย์

ข้อเสนอแนะในการนำไปใช้

1. ควรมีการศึกษาตัวแปรปัจจัยด้านอื่น ๆ เพิ่ม ที่จะส่งผลต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานคร เช่นปัจจัยกระบวนตัดสินใจ ปัจจัยด้านแรงจูงใจ เพื่อจะได้นำมาแก้ไขและปรับปรุงเพื่อสร้างทัศคติที่ดีต่อพฤติกรรมการลงทุนตราสารหุ้นของนักลงทุนรายย่อย

2. ประชากรที่ศึกษาครั้งนี้เป็นเพียงกลุ่มนักลงทุนในกรุงเทพมหานครเท่านั้น ซึ่งถ้าต้องการข้อมูลที่มีความหลากหลายมากขึ้น ควรจะเลือกกลุ่มประชากรในการศึกษาครั้งต่อไปที่แตกต่างจากเดิม หรือเพิ่มกลุ่มขนาดประชากร จากของเดิมเป็นเพียงจังหวัดกรุงเทพมหานคร อาจจะต้องเพิ่มเป็นระดับภาคหรือระดับประเทศเพื่อให้ได้รับข้อมูลที่มีความหลากหลาย

3. การเลือกใช้เทคนิคการวิจัย อาจจะนำข้อมูลมาวิเคราะห์ทางสถิติด้วยวิธีการอื่น เพื่อให้ได้ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติที่มีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น และเลือกใช้วิธีการสุ่มกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง จากเดิมเป็นการสุ่มตัวอย่างแบบสะดวก เพื่อให้ได้ผลที่มีความเฉพาะเจาะจงมากยิ่งขึ้น

กิตติกรรมประกาศ

การวิจัยเล่มนี้สำเร็จลงได้ด้วยความกรุณาช่วยเหลือแนะนำอย่างดีจากอาจารย์ที่ปรึกษาที่กรุณาให้คำแนะนำ ตรวจสอบแก้ไขข้อบกพร่องและให้คำแนะนำที่ดีต่างๆ ในการวิจัยมาโดยตลอด ตั้งแต่เริ่มต้นจนสำเร็จเรียบร้อย ผู้วิจัยขอขอบพระคุณด้วยความเคารพอย่างสูงไว้ ณ ที่นี้

ขอขอบคุณทุกท่านที่ได้เสียสละอันมีค่าของทุกท่าน ที่ได้ให้ความร่วมมือตอบแบบสอบถาม และเพื่อนๆ พี่ๆ น้อง ๆ ที่คอยสนับสนุนและช่วยเหลือพร้อมให้คำแนะนำในการทำวิจัยครั้งนี้

ประโยชน์และคุณค่าของการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยขอมอบให้กับบิดา มารดา ครอบครัว คณะอาจารย์ทุกๆ ท่าน ที่ได้ให้ความรู้ ซึ่งนำมาได้เกิดงานวิจัยในครั้งนี้ จนการศึกษาวิจัยครั้งนี้ประสบผลสำเร็จลุล่วงไปด้วยดี

สุดท้ายขอขอบคุณมหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่เป็นสถานที่ให้การศึกษา และให้พบกับผู้คนที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญที่ทำให้การศึกษาสำเร็จลุล่วงอย่างดี

บรรณานุกรม

เกียรติศักดิ พัฒนดำรงเกียรติ. (2558). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร (ม.ป.ป.).* วารสารวิจัย, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

เพชรี ขุมทรัพย์. (2544). *หลักการลงทุน.* วารสารวิจัย, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

กนกดล สิริวัฒนชัย. (2557). *การตัดสินใจลงทุนในหุ้นของคนรุ่นใหม่ที่มีอายุระหว่าง 18 – 48 ปี ในเขตกรุงเทพมหานคร.* วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ,

จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2544). การลงทุน. พิมพ์ครั้งที่4. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ธมลวรรณ จันทร์อุไร. (2546). *พฤติกรรมการออมผ่านกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและประสิทธิภาพการ.* วารสารเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ปริญญา อภิวัฒนศร. (2546). *ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจและพฤติกรรมในการลงทุนกองทุนรวมของผู้ลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร.* งานนิพนธ์วิทยาลัยพาณิชยศาสตร์, มหาวิทยาลัยบูรพา.

พงศ์ศักดิ์ เหลืองอร่าม, ยุทธนา เศรษฐปราโมทย์. (2561). *ต้นทุนทางเศรษฐกิจของความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศไทย.* คณะเศรษฐศาสตร์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์.

ภาวิณี กาญจนาภา. (2559). *พฤติกรรมผู้บริโภค.* วารสารวิจัย, มหาวิทยาลัยศิลปากร.

วีระพันธ์ แก้วรัตน์. (2553). *เอกสารประกอบการสอนวิชาการฝึกอบรมและการพัฒนา ทรัพยากร.* การค้นคว้าอิสระคณะมนุษย์, มหาวิทยาลัยโยนก.

สุดารัตน์ พิมลรัตนกานต์. (2557). *เศรษฐศาสตร์เบื้องต้น.* การค้นคว้าอิสระซีเอ็ดยูเคชั่น.

อธิวัฒน์ โตสันติกุล. (2556). *แนวโน้มและพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร.* วารสารวิจัย, มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.

อุบลรัตน์ ศรีเกษ. (2556). *พฤติกรรมและปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในหุ้นของนักศึกษามหาวิทยาลัยเชียงใหม่.* การค้นกว้าอิสระคณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

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.