

ปัจจัยที่ส่งผลต่อความตั้งใจลงทุนในตลาดหุ้นในเขตกรุงเทพมหานคร

Factors Affecting Investment Intention among Investors

in the Bangkok Metropolitan Area

เสาวณี ช่วยสถิตย์

Saowanee Chauysatit

E-mail: 6614154106@rumail.ru.ac.th

Faculty of Business Administration Program in Accounting

Ramkhamhaeng University

Corresponding author

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อความตั้งใจลงทุนในตลาดหุ้นของประชาชนในเขตกรุงเทพมหานคร โดยมุ่งเน้นศึกษาปัจจัยด้านจิตวิทยา ได้แก่ ความกลัวการพลาดโอกาส ความมั่นใจในตนเองสูง และการตัดสินใจตามกระแส รวมถึงความรู้ทางการเงิน ซึ่งเป็นองค์ประกอบสำคัญที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนของบุคคล กลุ่มตัวอย่างคือประชาชนในเขตกรุงเทพมหานคร จำนวน 400 คน เก็บข้อมูลโดยใช้แบบสอบถาม วิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนาและสถิติเชิงอนุมาน ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยด้านความมั่นใจในตนเองสูง ความรู้ด้านการลงทุน และการวางแผนการเงิน ส่งผลต่อความตั้งใจลงทุนในตลาดหุ้นในเขตกรุงเทพมหานคร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

คำสำคัญ: ปัจจัยด้านจิตวิทยา, ความรู้ทางการเงิน และความตั้งใจลงทุนในตลาดหุ้น

Abstract

This research aims to investigate the factors influencing the investment intention in the stock market among people living in Bangkok Metropolitan Area. The study focuses on psychological factors such as Fear of Missing Out, Overconfidence, and Herd Behavior, together with Financial Literacy, which are considered key determinants of individual investment behavior. The sample consisted of 400 Bangkok residents. Data

were collected through questionnaires and analyzed using descriptive and inferential statistics, including mean, standard and Multiple Regression Analysis. The findings revealed that Overconfidence, Investment Knowledge, and Financial Planning have a statistically significant influence on investment intention in the stock market among people in the Bangkok Metropolitan Area at the 0.05 significance level.

Keywords: Factors of Psychology, Financial Knowledge, and Investment Intention in the Stock Market

บทนำ

ในปัจจุบัน การลงทุนในตลาดหุ้นเป็นทางเลือกที่ได้รับความสนใจจากประชาชนอย่างกว้างขวาง เนื่องจากเป็นช่องทางที่สามารถสร้างผลตอบแทนได้มากกว่าเงินฝากธนาคาร อีกทั้งยังเป็นวิธีการวางแผนทางการเงินเพื่อสร้างความมั่นคงในระยะยาว การลงทุนในตลาดหุ้นจึงมีบทบาทสำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ เพราะเป็นกลไกสำคัญในการระดมทุนและขับเคลื่อนกิจกรรมทางธุรกิจ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจลงทุนของแต่ละบุคคลมีความแตกต่างกันออกไป ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายด้าน ทั้งด้านจิตวิทยา ความรู้ทางการเงิน รวมถึงปัจจัยส่วนบุคคล

ประชาชนในเขตกรุงเทพมหานครถือเป็นกลุ่มที่มีโอกาสเข้าถึงข้อมูลข่าวสารทางเศรษฐกิจและการลงทุนได้อย่างรวดเร็ว เนื่องจากเป็นพื้นที่ศูนย์กลางของธุรกิจและเทคโนโลยี ส่งผลให้เกิดพฤติกรรมการลงทุนที่หลากหลายและเปลี่ยนแปลงไปตามสถานการณ์ โดยเฉพาะในยุคที่สื่อสังคมออนไลน์มีอิทธิพลสูง ข้อมูลจาก ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ระบุว่า ณ เดือนกันยายน พ.ศ. 2568 มีบัญชีนักลงทุนรวมทั้งสิ้นกว่า 6.3 ล้านบัญชี เพิ่มขึ้นประมาณ ร้อยละ 12.5 จากปี 2567 ขณะที่มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ประมาณ 72,000 ล้านบาท ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความนิยมและความตื่นตัวของประชาชนต่อการลงทุนในตลาดหุ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2568) ด้วยการเข้าถึงข้อมูลข่าวสารที่รวดเร็วนี้เอง ทำให้เกิดพฤติกรรมทางจิตวิทยาในการลงทุน เช่น ความกลัวการพลาดโอกาส (Fear of Missing Out: FOMO) ความมั่นใจในตนเองสูงเกินจริง (Overconfidence) และ การตัดสินใจตามกระแส (Herd Behavior) ซึ่งล้วนเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของบุคคล ขณะเดียวกัน ความรู้ทางการเงิน (Financial Literacy) ก็มีบทบาท

สำคัญในการช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถวิเคราะห์ความเสี่ยง ประเมินผลตอบแทน และตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีเหตุผลมากขึ้น

ผู้วิจัยจึงมีความสนใจศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อความตั้งใจลงทุนในตลาดหุ้นของประชาชนในเขตกรุงเทพมหานคร เพื่อให้ทราบถึงลักษณะของปัจจัยต่าง ๆ ที่ส่งผลต่อความตั้งใจลงทุนในตลาดหุ้น ผลการศึกษาค้นคว้าจะช่วยให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ทั้งภาครัฐ ภาคเอกชน และสถาบันการเงิน สามารถนำข้อมูลไปใช้ในการวางแผนส่งเสริมการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งช่วยสร้างแนวทางในการพัฒนาความรู้ทางการเงินและปลูกฝังพฤติกรรมการลงทุนที่มีเหตุผลในระยะยาว

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาความตั้งใจลงทุนในตลาดหุ้นของประชาชนในเขตกรุงเทพมหานคร จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคล
2. เพื่อศึกษาปัจจัยด้านจิตวิทยาและความรู้ทางการเงินส่งผลต่อความตั้งใจลงทุนในตลาดหุ้นในเขตกรุงเทพมหานคร

ประโยชน์ที่ได้รับ

1. เพื่อให้ทราบถึงปัจจัยส่วนบุคคลที่เกี่ยวข้องกับความตั้งใจลงทุนในตลาดหุ้นในเขตกรุงเทพมหานคร
2. เพื่อให้ทราบถึงปัจจัยด้านจิตวิทยาและความรู้ทางการเงินส่งผลต่อความตั้งใจลงทุนในตลาดหุ้นในเขตกรุงเทพมหานคร

ขอบเขตการวิจัย

1. ประชากรที่ทำการวิจัยครั้งนี้ คือ ประชาชนในเขตกรุงเทพมหานคร ทำการสุ่มตัวอย่างจากประชากรทั้งหมด ซึ่งจากข้อมูลประชากรไทย เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2568 พบว่า ประชากรในเขตกรุงเทพมหานครมีจำนวนประมาณ 5,375,672 คน (กรมการปกครอง กระทรวงมหาดไทย, 2568)
2. การวิจัยครั้งนี้มีระยะเวลาดำเนินการระหว่างเดือนกันยายน 2568 ถึง เดือนธันวาคม 2568
3. การกำหนดตัวแปรที่ใช้ในการวิจัยด้วยตัวแปรอิสระ คือ ปัจจัยส่วนบุคคล ปัจจัยด้านจิตวิทยา และความรู้ทางการเงิน ส่วนตัวแปรตาม คือ ความตั้งใจลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร โดยตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย (1) ปัจจัยส่วนบุคคล ได้แก่ เพศ อายุ ระดับการศึกษา อาชีพ

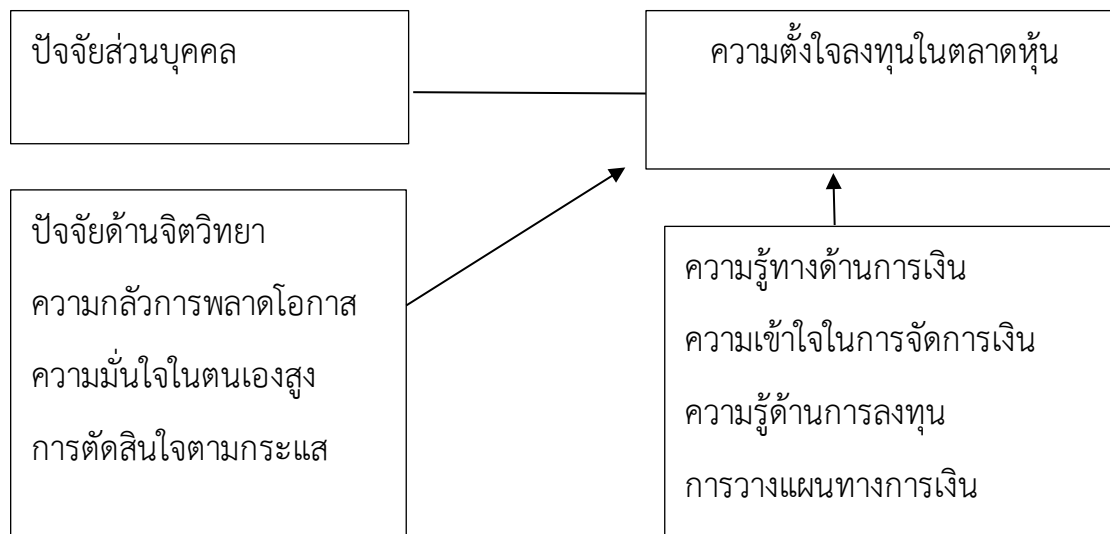
ประสบการณ์ในการลงทุน ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ท่านเคย อ่าน/ดูวิดีโอ เพื่อเรียนรู้พื้นฐานตลาดหุ้นหรือไม่ ท่านเคย ค้นหา/เปรียบเทียบ โบรกเกอร์ (บริษัทหลักทรัพย์) ทางออนไลน์หรือไม่ ท่านได้ปรึกษาผู้เชี่ยวชาญ/นักลงทุน เพื่อขอคำแนะนำบ่อยแค่ไหนในช่วงที่ผ่านมา จำนวนเงินที่ท่านตั้งใจจะลงทุน ปัจจุบันท่านถือครองหุ้นอยู่ที่บริษัท ค่าใช้จ่ายที่ใช้ในการลงทุน (2) ปัจจัยด้านจิตวิทยา ได้แก่ ความกลัวการพลาดโอกาส (Fear of Missing Out - FOMO) ความมั่นใจในตนเองสูง การตัดสินใจตามกระแส (Herd Behavior) (3) ความรู้ทางการเงิน ได้แก่ ความเข้าใจในการจัดการเงิน ความเข้าใจในการลงทุน การวางแผนทางการเงิน ตัวแปรตาม คือ ความตั้งใจลงทุนในตลาดหุ้นในเขตกรุงเทพมหานคร

สมมติฐาน

- 1.ปัจจัยส่วนบุคคลต่างกันน่าจะมีการมีความตั้งใจลงทุนในตลาดหุ้นในเขตกรุงเทพมหานครต่างกัน
- 2.ปัจจัยด้านจิตวิทยาและความรู้ทางการเงิน ส่งผลต่อความตั้งใจลงทุนในตลาดหุ้นในเขตกรุงเทพมหานคร

กรุงเทพมหานคร

กรอบแนวคิด



ภาพที่1 กรอบแนวคิด

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องเกี่ยวข้อง

แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยด้านจิตวิทยา

Carver และ Scheier (2004) ได้อธิบายถึงทฤษฎีบุคลิกภาพ (Personality Theory) ว่า พฤติกรรมของมนุษย์เป็นผลจากระบบความคิด แรงจูงใจ และอารมณ์ภายในที่เชื่อมโยงกันอย่างเป็นระบบ ซึ่งมีอิทธิพลต่อการรับรู้และการตัดสินใจของบุคคลในสถานการณ์ต่าง ๆ รวมทั้งการลงทุน โดยปัจจัยด้านจิตวิทยาการลงทุนเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการลงทุนของบุคคลในปัจจุบัน องค์ประกอบของปัจจัยด้านจิตวิทยาประกอบด้วยแนวคิดหลัก 3 ประการ ดังนี้

1. ความกลัวการพลาดโอกาส (Fear of Missing Out: FOMO)

เป็นภาวะทางจิตใจที่บุคคลรู้สึกกลัวว่าจะพลาดโอกาสสำคัญหรือเหตุการณ์ที่ผู้อื่นมีส่วนร่วม ส่งผลให้เกิดความเร่งรีบในการตัดสินใจลงทุนตามผู้อื่นโดยขาดการวิเคราะห์อย่างรอบคอบ (Przybylski et al., 2013) พฤติกรรมนี้สะท้อนแรงจูงใจทางสังคมที่ต้องการการยอมรับจากกลุ่มและไม่ต้องการ “ตกกระสอ” ในสังคมการลงทุน

2. ความมั่นใจในตนเองสูงเกินจริง (Overconfidence)

ทฤษฎีความเชื่อมั่นในตนเอง (Self-Efficacy Theory) ของ Bandura (1977) ซึ่งอธิบายว่า บุคคลที่มีความเชื่อมั่นในความสามารถของตนเองจะมีแรงจูงใจและความพยายามมากขึ้นในการกระทำพฤติกรรมที่คาดหวังผลสำเร็จ และยังสอดคล้องกับแนวคิดทางจิตวิทยาการลงทุนของ Nofsinger (2002) ที่อธิบายว่า “ความมั่นใจเกินจริง (Overconfidence)” เป็นอคติทางพฤติกรรม (Behavioral Bias) ที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนในตลาดทุน ได้กล่าวว่า ความมั่นใจในตนเองสูงเกินจริง (Overconfidence) เป็นลักษณะทางจิตวิทยาที่บุคคลมักจะประเมินความสามารถและความรู้ของตนเองสูงกว่าความเป็นจริง ส่งผลให้เกิดความเชื่อว่าตนสามารถวิเคราะห์หรือคาดการณ์ทิศทางของตลาดได้อย่างแม่นยำกว่าผู้อื่น นักลงทุนที่มีลักษณะนี้มักมีความมั่นใจในการตัดสินใจของตนเองมากเกินไป จนอาจละเลยข้อมูลภายนอกหรือคำแนะนำจากผู้เชี่ยวชาญ แนวคิดดังกล่าวสะท้อนให้เห็นว่า ความมั่นใจในตนเองสูงเกินจริงมีอิทธิพลโดยตรงต่อพฤติกรรมการลงทุน บุคคลที่มีความมั่นใจสูงมักจะซื้อขายหลักทรัพย์บ่อยครั้ง มีแนวโน้มรับความเสี่ยงมากกว่าปกติ และเชื่อว่าการตัดสินใจของตนเองถูกต้องเสมอ แม้จะไม่มีข้อมูลที่เพียงพอ ซึ่งอาจนำไปสู่การตัดสินใจ

ลงทุนที่ไม่รอบคอบและก่อให้เกิดความสูญเสียได้ ในการวิจัยครั้งนี้ ตัวแปร “ความมั่นใจในตนเองสูงเกินจริง” หมายถึง ระดับความเชื่อของนักลงทุนว่าตนมีความสามารถเพียงพอในการวิเคราะห์และคาดการณ์ผลตอบแทนจากการลงทุนได้ถูกต้องกว่าผู้อื่น โดยพัฒนาตัวชี้วัดตามแนวคิดของ Nofsinger (2002) ได้แก่ 1) การประเมินความสามารถของตนเองสูงเกินจริง 2) ความเชื่อว่าตนมีข้อมูลเหนือกว่านักลงทุนทั่วไป 3) การไม่รับฟังคำแนะนำจากผู้อื่น และ 4) ความมั่นใจว่าผลตอบแทนจากการลงทุนของตนจะดีกว่าค่าเฉลี่ยของตลาด

3.พฤติกรรมการตัดสินใจตามกระแส (Herd Behavior)

เป็นแนวโน้มของบุคคลที่ตัดสินใจตามพฤติกรรมของผู้อื่น โดยเชื่อว่าการกระทำของคนส่วนใหญ่ย่อมถูกต้อง (Bikhchandani et al., 1992) พฤติกรรมนี้เกิดขึ้นเมื่อบุคคลขาดความมั่นใจในข้อมูลของตนเองหรืออยู่ภายใต้แรงกดดันทางสังคม ส่งผลให้เกิดการลงทุนในทิศทางเดียวกับคนหมู่มาก

แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับความรู้ด้านการเงิน

ทฤษฎีความรู้ทางการเงิน (Financial Literacy Theory) ของ Lusardi (2008) อธิบายว่าความรู้ทางการเงิน (Financial Literacy) เป็นพื้นฐานสำคัญที่ช่วยให้บุคคลสามารถวางแผนและตัดสินใจทางการเงินได้อย่างมีเหตุผลและมีประสิทธิภาพโดยบุคคลที่มีความรู้ทางการเงินจะเข้าใจหลักการสำคัญทางการเงิน 5 ประการ ได้แก่ 1) การวางแผนทางการเงิน (Financial Planning) คือความสามารถในการจัดทำงบประมาณ ออม และลงทุนอย่างเหมาะสมตามเป้าหมาย 2) มูลค่าเงินตาม (Money Value) คือการเข้าใจว่ามูลค่าเงินในปัจจุบันมีค่ามากกว่าในอนาคต เนื่องจากสามารถสร้างผลตอบแทนได้ 3) ดอกเบี้ย (Interest) คือ การเข้าใจหลักการคิดดอกเบี้ยทั้งในด้านรายรับและรายจ่าย เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจทางการเงิน 4) เงินเฟ้อ (Inflation) คือการตระหนักถึงผลกระทบของราคาสินค้าที่เพิ่มขึ้นซึ่งทำให้มูลค่าเงินลดลงและต้องวางแผนรับมืออย่างเหมาะสม 5) ความเสี่ยงและผลตอบแทน (Risk-Return) คือการเข้าใจความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงกับผลตอบแทน และเลือกลงทุนตามระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

แนวคิดทางพฤติกรรมการเงิน (Behavioral Finance) และทฤษฎีการบัญชีทางจิต (Mental Accounting Theory) ของ Thaler, R. H. (1985) ที่อธิบายว่าบุคคลมักแยกเงินในใจเป็นหมวดหมู่

เพื่อใช้จ่าย วางแผน หรือเก็บออม ซึ่งช่วยให้การตัดสินใจทางการเงินมีโครงสร้างและวินัยมากขึ้น ทั้งนี้ ยังสอดคล้องกับแนวคิดของ Neymotin (2010) และ Olsen et al. (2019) ที่กล่าวว่าผู้ที่มีการจัดการ และวางแผนทางการเงินอย่างมีระบบ จะมีแนวโน้มแสดงพฤติกรรมการเงินและการลงทุนที่มีเหตุผล มากกว่า

แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับความตั้งใจลงทุน

ความตั้งใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัท (Intention to Invest in Company's Stock, ICS) หมายถึง เจตนาที่แน่วแน่ในการลงทุนกับหลักทรัพย์ของบริษัทเมื่อมีโอกาส โดย ผ่านการพิจารณา ตัดสินใจอย่างรอบคอบด้วยข้อมูลที่มีความครบถ้วนเพียงพอ ซึ่งรวมทั้งการตัดสินใจเลือก ลงทุนใน หลักทรัพย์ของบริษัทเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทอื่นที่มีผลตอบแทนต่อความเสี่ยงทางการเงินในระดับ เดียวกัน และการเตรียมการเพื่อลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทเมื่อบริษัทยังคงมี ผลตอบแทนต่อความ เสี่ยงทางการเงินที่ต่ำกว่าบริษัทอื่น (Aspara และ Tikkanen, 2011)

ทฤษฎีแรงจูงใจในการลงทุน (Investment Motivation Theory) อธิบายว่าการตัดสินใจ ลงทุนของบุคคลเกิดจากแรงจูงใจภายในและแรงจูงใจภายนอกที่ผลักดันให้บุคคลแสวงหาผลตอบแทน ตามเป้าหมายทางการเงินที่ต้องการ (Tauni, Fang, และ Iqbal, 2015) โดยแรงจูงใจภายใน (Intrinsic Motivation) หมายถึง ความต้องการบรรลุเป้าหมายส่วนบุคคล เช่น การสร้างความมั่นคงทางการเงิน การเติบโตของทรัพย์สิน หรือความภาคภูมิใจในความสำเร็จของการลงทุน ส่วนแรงจูงใจภายนอก (Extrinsic Motivation) หมายถึง ปัจจัยกระตุ้นจากภายนอก เช่น แรงกดดันทางสังคม คำแนะนำจาก บุคคลรอบข้าง หรือแนวโน้มของตลาดที่ทำให้เกิดการตัดสินใจลงทุน

วิธีการดำเนินการวิจัย

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อความตั้งใจลงทุนในตลาดหุ้นในเขต กรุงเทพมหานครโดยมีแหล่งข้อมูลในการศึกษาโดยใช้แบบสอบถามในการเก็บรวบรวมข้อมูลจาก ประชากรในเขตกรุงเทพมหานคร จำนวน 400 คน ซึ่งจะเก็บให้ครบตามจำนวนที่กำหนดไว้

การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้สถิติดังนี้

1. ค่าความร้อย (Percentage) กับตัวแปรที่วัดเชิงกลุ่ม ได้แก่ ปัจจัยส่วนบุคคล ประกอบด้วย เพศ อายุ ระดับการศึกษา อาชีพ ประสบการณ์ในการลงทุน ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ท่านเคย อ่าน/ดู วิดีโอ เพื่อเรียนรู้พื้นฐานตลาดหุ้นหรือไม่ ท่านเคย ค้นหา/เปรียบเทียบ โบรกเกอร์ (บริษัทหลักทรัพย์) ทางออนไลน์หรือไม่ ท่านได้ปรึกษาผู้เชี่ยวชาญ/นักลงทุน เพื่อขอคำแนะนำบ่อยแค่ไหนในช่วงที่ผ่านมา จำนวนเงินที่ท่านตั้งใจจะลงทุน ปัจจุบันท่านถือครองหุ้นอยู่กับบริษัท ค่าใช้จ่ายที่ใช้ในการลงทุน

2. ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ในการอธิบายข้อมูล เกี่ยวกับปัจจัยด้านจิตวิทยา ประกอบด้วย ความกลัวการพลาดโอกาส (Fear of Missing Out - FOMO) ความมั่นใจในตนเองสูง การตัดสินใจตามกระแส (Herd Behavior) ความรู้ทางการเงิน ประกอบด้วย ความเข้าใจในการจัดการเงิน ความเข้าใจในการลงทุน การวางแผนทางการเงิน และ ความตั้งใจลงทุนในตลาดหุ้นในเขตกรุงเทพมหานคร

การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติอนุมาน (Inferential Statistical) ในการทดสอบสมมติฐาน ดังนี้

1. เพื่อศึกษาความตั้งใจลงทุนในตลาดหุ้นของประชาชนในเขตกรุงเทพมหานคร จำแนกตาม เพศ การอาศัยอยู่ในเขตกรุงเทพมหานคร การเคยลงทุน การเรียนรู้พื้นฐานตลาดหุ้น และการค้นหา/เปรียบเทียบโบรกเกอร์ ใช้การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติการทดสอบ t-test

2. เพื่อศึกษาความตั้งใจลงทุนในตลาดหุ้นของประชาชนในเขตกรุงเทพมหานคร จำแนกตาม อายุ ระดับการศึกษา รายได้ อาชีพ ประสบการณ์ลงทุน ความถี่ในการปรึกษาผู้เชี่ยวชาญ การใช้บัญชี ทดลองลงทุน จำนวนเงินที่ตั้งใจลงทุน จำนวนหุ้นที่ถือครอง และค่าใช้จ่ายที่ใช้ในการลงทุน ใช้การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติความแปรปรวนทางเดียว (One-way ANOVA) ซึ่งหากพบว่ามีค่าแตกต่าง จะทำการเปรียบเทียบเป็นรายคู่ โดยใช้สถิติ LSD ต่อไป

3. เพื่อศึกษาปัจจัยด้านจิตวิทยาและความรู้ทางการเงินที่มีต่อความตั้งใจลงทุนในตลาด หุ้นในเขตกรุงเทพมหานคร จะใช้การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) และผู้วิจัยทำการวิเคราะห์องค์ประกอบโดยใช้เทคนิค Factor Analysis ผลที่ได้จากการ วิเคราะห์ คือ ปัจจัยด้านจิตวิทยา จัดโครงสร้างในกลุ่มตัวแปรได้ 3 องค์ประกอบ ความรู้ทางด้าน

การเงิน จัดโครงสร้างในกลุ่มตัวแปรได้ 3 องค์ประกอบ และความตั้งใจลงทุนในตลาดหุ้นในเขต กรุงเทพมหานคร จัดโครงสร้างในกลุ่มตัวแปรได้ 1 องค์ประกอบ

สรุปผลการวิจัย

จากการวิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคลของประชาชนในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนมากเป็นเพศหญิง จำนวน 284 คน คิดเป็นร้อยละ 71.0 ซึ่งมีอายุระหว่าง 27-42 ปี จำนวน 283 คน คิดเป็นร้อยละ 70.8 มีระดับการศึกษาระดับปริญญาตรี จำนวน 285 คน คิดเป็นร้อยละ 71.3 มีรายได้ระหว่าง 15,000-50,000 บาท จำนวน 288 คน คิดเป็นร้อยละ 72.0 มีอาชีพพนักงานเอกชน จำนวน 140 คน คิดเป็นร้อยละ 35.0 ประสบการณ์ในการลงทุนอยู่ระหว่าง 1-5 ปี จำนวน 253 คน คิดเป็นร้อยละ 63.2 ส่วนใหญ่ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา เคย อ่าน/ดูวิดีโอ เพื่อเรียนรู้พื้นฐานตลาดหุ้น จำนวน 364 คน คิดเป็นร้อยละ 91.0 เคย ค้นหา/เปรียบเทียบ โบรกเกอร์ (บริษัทหลักทรัพย์) ทางออนไลน์ จำนวน 343 คน คิดเป็นร้อยละ 85.8 ปรึกษาผู้เชี่ยวชาญ/นักลงทุน 1-2 ครั้ง จำนวน 229 คน คิดเป็นร้อยละ 57.3 บัญชีทดลองใช้บ้าง จำนวน 252 คน คิดเป็นร้อยละ 63.0 จำนวนเงินที่ตั้งใจลงทุน 10,000-100,000 บาท จำนวน 238 คน คิดเป็นร้อยละ 59.5 จำนวนที่ถือครองหุ้นบริษัท น้อยกว่า 5 บริษัท จำนวน 203 คน คิดเป็นร้อยละ 50.7 ค่าใช้จ่ายที่นำมาลงทุน 10,000-100,000 บาท จำนวน 204 คน คิดเป็นร้อยละ 51.0

ตาราง 1 ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณของความตั้งใจลงทุนในตลาดหุ้นในเขตกรุงเทพมหานคร

ปัจจัย	b	Std. Error	Beta	t	Sig.	F	Sig.
ค่าคงที่	1.909	0.196		9.766	0.000*	33.286	.000*
ความกลัวการพลาดโอกาส	-0.015	0.034	-0.021	-0.443	0.658		
ความมั่นใจในตนเองสูง	0.095	0.045	0.121	2.137	0.033*		
การตัดสินใจตามกระแส	-0.030	0.037	-0.045	-0.816	0.415		
ความเข้าใจในการจัดการเงินในการลงทุน	0.037	0.041	0.049	0.907	0.365		
ความรู้ด้านการลงทุน	0.250	0.44	0.296	5.685	0.000*		
การวางแผนทางการเงิน	0.213	0.037	0.300	5.677	0.000*		

R=0.580, R²=0.337, Adjusted R Square=0.327, SEE=0.471*sig < 0.05

ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ พบมีตัวแปรอิสระ จำนวน 3 ตัว ที่มีผลต่อความตั้งใจลงทุนในตลาดหุ้นในเขตกรุงเทพมหานคร โดยเรียงลำดับจากด้านที่มีผลสูงสุด คือความรู้ด้านการลงทุน มีค่าสัมประสิทธิ์ เท่ากับ 0.025 ,ด้านการวางแผนทางการเงิน มีค่าสัมประสิทธิ์ เท่ากับ 0.213 และด้านความมั่นใจในตัวเองสูง มีค่าสัมประสิทธิ์ เท่ากับ 0.095 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ เท่ากับ 0.580 และสามารถพยากรณ์ความตั้งใจลงทุนในตลาดหุ้นในเขตกรุงเทพมหานคร ได้ร้อยละ 33.7 มีค่าความคลาดเคลื่อนของการพยากรณ์ ± 0.471 ซึ่งสามารถสร้างสมการถดถอย ได้ดังนี้

$$Y = 1.909 + 0.250 (\text{ความรู้ด้านการลงทุน}) + 0.213 (\text{การวางแผนทางการเงิน}) + 0.095 (\text{ความมั่นใจในตัวเองสูง})$$

อภิปรายผลการวิจัย

ผลการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อความตั้งใจลงทุนในตลาดหุ้นของประชาชนในเขตกรุงเทพมหานคร สามารถอธิบายผลการศึกษาได้ ดังนี้

ด้านความรู้ด้านการลงทุน จากผลการทดสอบการถดถอยเชิงพหุคุณพบว่าเมื่อคนมีความรู้ด้านการลงทุนมากขึ้นก็จะทำให้ตั้งใจลงทุนมากขึ้น ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการเข้าใจเรื่องการกระจายความเสี่ยง (Diversification) การที่สามารถอ่านและตีความงบการเงิน เบื้องต้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ และการวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทน (Risk & Return) อธิบายได้ว่าผู้ที่มีความรู้ด้านการลงทุน จะมีแนวโน้มตั้งใจลงทุนมากขึ้น เพราะเข้าใจว่าการลงทุนสามารถสร้างผลตอบแทนระยะยาวได้ ผลการวิจัยนี้สอดคล้องกับทฤษฎีความรู้ทางการเงิน (Financial Literacy Theory) ของ Lusardi (2008) ที่อธิบายว่า ความรู้ทางการเงิน (Financial Literacy) คือพื้นฐานของบุคคลในการวางแผนทางการเงิน (Financial Planning) ซึ่งทุกคนต้องมีความเข้าใจในเรื่องมูลค่าของเงิน (Money Value) ดอกเบี้ย (Interest) เงินเฟ้อ (Inflation) และการตอบแทนความเสี่ยง (Risk-Return) โดยความรู้ทางการเงินมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการวางแผนทางการเงิน และการตัดสินใจลงทุนอย่างมีเหตุผล

การวางแผนทางการเงิน จากผลการทดสอบการถดถอยเชิงพหุคุณพบว่าเมื่อคนมีการวางแผนทางการเงินมากขึ้นก็จะทำให้ตั้งใจลงทุนมากขึ้น แสดงให้เห็นว่าการที่สามารถกำหนดเป้าหมายทางการเงินในระยะสั้น กลาง และยาว ได้อย่างชัดเจนและเป็นระบบ เข้าใจและรู้วิธีคำนวณเงิน ที่จำเป็นต้องใช้เพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการเกษียณอายุ มีความรู้ในการวางแผนเพื่อบริหารความเสี่ยงทางการเงิน เช่น การเลือกใช้ผลิตภัณฑ์ประกัน อธิบายได้ว่าการวางแผนทางการเงินสามารถกำหนดเป้าหมายทางการเงินได้อย่างเป็นระบบส่งผลต่อความตั้งใจลงทุนในตลาด ผลการวิจัยนี้สอดคล้องแนวคิดทางพฤติกรรมการเงิน (Behavioral Finance) และทฤษฎีการบัญชีทางจิต (Mental Accounting Theory) ของ Thaler ที่อธิบายว่าบุคคลมักแยกเงินในใจเป็นหมวดหมู่เพื่อใช้จ่าย วางแผน หรือเก็บออม ซึ่งช่วยให้การตัดสินใจทางการเงินมีโครงสร้างและวินัยมากขึ้น ทั้งนี้ยังสอดคล้องกับแนวคิดของ Neymotin (2010) และ Olsen et al. (2019) ที่กล่าวว่าผู้ที่มีการจัดการ

และวางแผนทางการเงินอย่างมีระบบ จะมีแนวโน้มแสดงพฤติกรรมการเงินและการลงทุนที่มีเหตุผลมากกว่า

ความมั่นใจในตนเองสูง (Overconfidence) จากผลการทดสอบการถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่าเมื่อคนมีความมั่นใจในตัวเองสูงมากขึ้นก็จะทำให้ตั้งใจลงทุนมากขึ้น ซึ่งแสดงให้เห็นว่าผู้ที่เชื่อว่าความสามารถของตัวเองจะช่วยให้ทำผลตอบแทนได้ดีกว่ากลุ่มนักลงทุนส่วนใหญ่ และมักจะเชื่อมั่นในการตัดสินใจของตนเองมากกว่าการวิเคราะห์ของผู้อื่น อธิบายได้ว่าผู้ที่มีความเชื่อมั่นในความสามารถของตนเองจะกล้าลงทุนมากขึ้นส่งผลให้มีแนวโน้มที่จะตั้งใจลงทุนในตลาดหุ้นอย่างมั่นใจ ซึ่งสอดคล้องกับทฤษฎีความเชื่อมั่นในตนเอง (Self-Efficacy Theory) ของ Bandura (1977) ซึ่งอธิบายว่าบุคคลที่มีความเชื่อมั่นในความสามารถของตนเองจะมีแรงจูงใจและความพยายามมากขึ้นในการกระทำพฤติกรรมที่คาดหวังผลสำเร็จ และยังสอดคล้องกับแนวคิดทางจิตวิทยาการลงทุนของ Nofsinger (2002) ที่อธิบายว่า “ความมั่นใจเกินจริง (Overconfidence)” เป็นอคติทางพฤติกรรม (Behavioral Bias) ที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนในตลาดหุ้น

ข้อเสนอแนะ

1. การศึกษาในครั้งนี้เป็นเพียงการศึกษาประชาชนในเขตกรุงเทพมหานครเท่านั้น ดังนั้นในการวิจัยครั้งต่อไปควรมีการขยายขอบเขตการศึกษาให้กว้างและครอบคลุมมากขึ้น เช่น ศึกษาประชาชนในจังหวัดอื่น ๆ หรือทุกภูมิภาคของประเทศไทย เพื่อให้ทราบความคิดเห็นและปัจจัยที่ส่งผลต่อความตั้งใจลงทุนของประชาชนในแต่ละพื้นที่ ซึ่งอาจมีลักษณะแตกต่างกันทั้งด้านรายได้ โอกาสในการเข้าถึงข้อมูลข่าวสาร และพฤติกรรมการลงทุน

2. ควรศึกษาเพิ่มเติมในปัจจัยอื่น ๆ ที่คาดว่าจะอาจมีผลต่อความตั้งใจลงทุนของประชาชนเพิ่มเติมนอกเหนือจากที่ผู้วิจัยได้ทำการศึกษา เช่น ทักษะทางการเงิน ทักษะคิดในการลงทุน แรงจูงใจทางเศรษฐกิจ หรืออิทธิพลของสื่อสังคมออนไลน์ เพื่อให้ได้ข้อมูลที่ลึกซึ้งและครอบคลุมมากยิ่งขึ้น

3. บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ควรให้ความสำคัญกับการเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน และทันเวลาแก่ผู้ลงทุน ทั้งในรายงานประจำปี เว็บไซต์บริษัท และช่องทางสื่อสารต่าง ๆ เพื่อเสริมสร้างความโปร่งใสในการดำเนินงาน รวมทั้งลดความเสี่ยงที่นักลงทุนจะได้รับข้อมูลที่

บิดเบือนจากแหล่งข้อมูลภายนอก ซึ่งจะช่วยให้การตัดสินใจลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและสอดคล้องกับสภาพความเป็นจริงของกิจการ

เอกสารอ้างอิง

- Aspara, J., & Tikkanen, H. (2011). Individuals' affect-based motivations to invest in stocks: Beyond expected financial returns and risks. *Journal of Behavioral Finance*, 12(2), 78–89.
- Aydin, G. (2018). Fear of missing out, self-esteem, social comparison and social media addiction: A literature review. *International Journal of Social Sciences and Education Research*, 4(2), 292–298.
- Bandura, A. (1977). Self-efficacy: Toward a unifying theory of behavioral change. *Psychological Review*, 84(2), 191–215.
- Bikhchandani, S., Hirshleifer, D., & Welch, I. (1992). A theory of fads, fashion, custom, and cultural change as informational cascades. *Journal of Political Economy*, 100(5), 992–1026.
- Carver, C. S., & Scheier, M. F. (2004). *Perspectives on personality* (5th ed.). Allyn & Bacon.
- Hodkinson, C. (2019). Fear of missing out (FOMO) marketing appeals: A conceptual model. *Journal of Marketing Communications*, 25(1), 65–88.
- Kahneman, D., & Tversky, A. (1979). Prospect theory: An analysis of decision under risk. *Econometrica*, 47(2), 263–291.
- Lusardi, A. (2008). Financial literacy: An essential tool for informed consumer choice? (Working Paper No. 14084). National Bureau of Economic Research.
- Neymotin, F. (2010). Financial literacy and retirement planning: Evidence from the U.S. *Financial Services Review*, 19(3), 235–248.
- Nofsinger, J. R. (2002). *The psychology of investing* (2nd ed.). Prentice Hall.

- Olsen, R. A., Williams, R. J., & McGill, D. (2019). Investor behavior and financial literacy: A global perspective. *Journal of Behavioral Economics and Finance*, 8(3), 112–128.
- Przybylski, A. K., Murayama, K., DeHaan, C. R., & Gladwell, V. (2013). Motivational, emotional, and behavioral correlates of fear of missing out. *Computers in Human Behavior*, 29(4), 1841–1848.
- Tauni, M. Z., Fang, H., & Iqbal, A. (2015). Investor motivation and trading behavior: Evidence from Chinese stock market. *Journal of Applied Economics and Business*, 3(2), 1–20.
- Thaler, R. H. (1985). Mental accounting and consumer choice. *Marketing Science*, 4(3), 199–214.
- Voboril, D. (2010). The evolution of human social motivation: A historical perspective. *Human Psychology Journal*, 6(2), 102–113.*