

**พฤติกรรมและปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารทางการเงิน**  
**BEHAVIOR AND FACTORS INFLUENCING FINANCIAL INSTRUMENT**  
**INVESTMENT DECISION**

พนมพร อัครชยานันต์ สินีนุช จิตต์อักษร สุदारัตน์ กรเจริญ  
 นิภา นาคไชย สัมพันธ์ พรหมเดช นวพงศ์ มะลิตทอง พงศ์ธีรภัฏยาม<sup>1</sup>

-----  
**บทคัดย่อ**

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาพฤติกรรมและปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในตราสารทางการเงินที่อยู่ในการดูแลของตลาดหลักทรัพย์ โดยมีการเก็บรวบรวมข้อมูลจากประชากรอายุ 25-49 ปี ในเขตกรุงเทพมหานคร โดยใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือ ผลการศึกษาพบว่านักลงทุนมีรายจ่ายทั่วไปและภาระหนี้สินค่อนข้างมาก ทำให้มีสัดส่วนการออมและการลงทุนที่ค่อนข้างน้อย ตราสารทางการเงินที่มีการเลือกลงทุนมากที่สุดคือตราสารทุนและกองทุนรวม โดยปัจจัยทางด้านประชากรศาสตร์ คือ เพศ อายุ อาชีพ ระดับการศึกษา และรายได้ มีผลต่อรูปแบบการลงทุน และปัจจัยภายในที่มีผลต่อการลงทุนมากที่สุดคือความเชื่อมั่นในการลงทุน ส่วนปัจจัยภายนอกมีผลต่อการลงทุนมากที่สุดคือการรับรู้ข้อมูลข่าวสารด้านการลงทุน โดยแหล่งการรับรู้ข้อมูลส่วนใหญ่มาจากอินเทอร์เน็ต

**คำสำคัญ:** การลงทุน ตราสารทางการเงิน ปัจจัยภายใน ปัจจัยภายนอก

**ABSTRACT**

The purpose of this research is to study the behavior and factors affecting investment in financial instruments of the Stock Exchange of Thailand . The data collected from the population aged 25-49 years in Bangkok. The results show that investors are quite more general expenditure and liabilities which effect savings and investment. Financial instruments that are choosing to invest most is equities and mutual funds. By demographic factors were gender, age, occupation, education and income affect investment style . The internal factors that the most affect to investment is confidence and the external factors is the recognized investment information . The source to get information mainly from the Internet.

---

<sup>1</sup> สาขาการวิเคราะห์ธุรกิจและการวิจัย คณะสถิติประยุกต์ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร  
 วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ ปีที่ 4 ฉบับที่ 1 (มกราคม – มีนาคม 2557)

**KEYWORDS:** Investment , Financial Instrument , Internal Factors , External Factors.

## ที่มาและความสำคัญ

การลงทุน คือทางเลือกในการบริหารเงินออมที่มีอยู่ให้คงเอยตามวัตถุประสงค์ที่ตั้งไว้ เพื่อให้ได้รับผลกำไรหรือผลตอบแทนที่สูงขึ้น ในขอบข่ายของความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และเพื่อการรักษาอำนาจซื้อของตนจากภาวะเงินเฟ้อ และยิ่งไปกว่านั้นเงินลงทุนยังมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ เนื่องจากเงินที่ลงทุนจะหมุนเวียนไปยังผู้ที่ต้องการเงินทุนเพื่อพัฒนาหรือขยายธุรกิจทั้งภาคเอกชนและภาครัฐบาล และนำมาซึ่งการจ้างแรงงาน การลงทุนจึงเป็นตัวสะท้อนความมั่งคั่งของประเทศที่สำคัญ

ในปัจจุบันรูปแบบการลงทุนทางการเงินมีเป็นจำนวนมาก อาทิเช่น เงินฝากประจำ ตราสารทุน ตราสารหนี้ ตราสารอนุพันธ์ กองทุนต่างๆ และอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น ทำให้นักลงทุนต้องตระหนักถึงความสำคัญของการวางแผนจัดสรรทางการเงิน ทั้งนี้ นักลงทุนจึงจำเป็นต้องมีความรู้ความเข้าใจทางการลงทุนเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อมทางการเงินมากขึ้น

ในการวิเคราะห์พฤติกรรมผู้บริโภค ศิริวรรณ เสรีรัตน์ และคณะ (2546: 192-194) ได้นำเสนอหลัก 6Ws1H ซึ่งเป็นเทคนิคในการศึกษาถึงพฤติกรรมของผู้บริโภคในการตัดสินใจซื้อหรือใช้บริการ โดยใช้ 7 คำถาม ค้นหาพฤติกรรมผู้บริโภค คือ Who? What? Why? Whom? When? Where? และ How? โดยผู้บริโภคแต่ละคนจะมีความแตกต่างกันในด้านต่างๆ มีผลมาจากความแตกต่างกันของลักษณะทางกายภาพและสภาพแวดล้อมของแต่ละบุคคล ทำให้การตัดสินใจซื้อของแต่ละบุคคลมีความแตกต่างกัน ดังนั้นจึงจำเป็นต้องศึกษาถึงปัจจัยต่างๆ ที่จะมีผลต่อการตัดสินใจซื้อของผู้บริโภคอย่างเหมาะสม โดยที่เราสามารถแบ่งปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมของผู้บริโภคออกเป็น 2 ประการ คือ ปัจจัยภายใน (ความจำเป็น แรงจูงใจ บุคลิกภาพ ทักษะคิด การรับรู้ และการเรียนรู้) และปัจจัยภายนอก (เศรษฐกิจ สังคม ครอบครัว วัฒนธรรม และสภาพแวดล้อม) อีกทั้งเพชร ชุมทรัพย์ (2544: 6) ได้กำหนดปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดจุดมุ่งหมายของการลงทุนคือ อายุของผู้ลงทุน นิสัยส่วนตัวของผู้ลงทุน ความสมัครใจในการลงทุน และ ความจำเป็นของผู้ลงทุน และศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน (2556: 62) ได้แบ่งช่วงอายุของผู้ลงทุนเป็น 4 ช่วง คือ Accumulation Phase คือ ช่วงที่เริ่มต้นทำงาน Consolidation Phase คือช่วงที่มีรายได้สูงกว่ารายจ่าย Spending Phase คือช่วงเกษียณอายุ และ Gifting Phase คือช่วงปลายของชีวิต

วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ ปีที่ 4 ฉบับที่ 1 (มกราคม – มีนาคม 2557)

โดยสิ่งที่ผู้ลงทุนจะต้องพิจารณาให้รอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนคือความเสี่ยง ทั้ง ความเสี่ยงที่เป็นระบบและไม่เป็นระบบ (ศิรินุช อินละคร, 2548 :126-127)

จากการศึกษาของสถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (TS) พบว่า นักลงทุนมีวัตถุประสงค์เพื่อการลงทุนที่แตกต่างกันในแต่ละช่วงอายุ โดยผู้ที่อายุระหว่าง 20-45 ปี ลงทุนโดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อเพิ่มค่าของเงินหรือปกป้องเงินลงทุนให้มีความมั่นคง เพื่อคงอำนาจซื้อไว้เท่าเดิม ส่วนผู้ที่อายุตั้งแต่ 46 ปีขึ้นไป ลงทุนโดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อเตรียมเกษียณอายุหรือเป็นรายได้ประจำ โดยพฤติกรรมการลงทุนของประชาชนส่วนใหญ่ยังคงเน้นที่การฝากเงินกับสถาบันการเงิน อีกทั้งสถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้เผยแพร่รายงานวิจัยซึ่งได้ให้ความสำคัญในการศึกษาเรื่องพฤติกรรมทางการเงินและการลงทุนของนักลงทุนบุคคลเป็นหลัก โดยปี 2553 ได้เผยแพร่รายงานวิจัยเรื่องพฤติกรรมของนักลงทุนบุคคลที่เน้นการลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นไทย (ดร. สันติ กิระนันท์ , 2553) ซึ่งทำการศึกษาความเข้าใจมุมมองและปัจจัยที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุน และ เพื่อสำรวจพฤติกรรมและรูปแบบการลงทุนในหลักทรัพย์ พบว่าความรู้ก่อนการลงทุน เทคนิคการวิเคราะห์หลักทรัพย์ การกำหนดระดับผลตอบแทนที่ต้องการจากการลงทุน และข้อมูลข่าวสารที่ได้รับ เป็นปัจจัยที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุน โดยนักลงทุนที่สามารถทำกำไรได้ดีมักมีการกระจายการลงทุน และสามารถปฏิบัติตามแผนการลงทุนที่วางไว้ได้ รวมทั้งมีการบันทึกข้อมูลการซื้อขายอย่างเป็นระบบ ต่อมาในปี 2554 ได้เผยแพร่ผลการวิจัยโครงการวิจัยผู้ลงทุน (สง่า บรรจงประเสริฐ และ กนิยะ อิศริยะประชา , 2554 ) ซึ่งได้ศึกษาเพื่ออธิบายพฤติกรรมการใช้จ่ายเงินของนักลงทุน ระดับความรู้ทางการเงินและการลงทุน และพฤติกรรมการออมและการลงทุน พบว่า นักลงทุนทั่วไปมีการลงทุนในหุ้นและกองทุน เพิ่มขึ้นตามระดับรายได้ ซึ่งรูปแบบและลักษณะการลงทุนจะขึ้นอยู่กับสภาพตลาดเป็นหลัก โดยนักลงทุนส่วนใหญ่ที่มีแนวโน้มที่จะรับความเสี่ยงได้สูงมักจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงเป็นหลัก และมักจะตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง ส่วนนักลงทุนที่ลงทุนในกองทุน มักจะคำนึงถึงผลประโยชน์ทางภาษีเป็นหลัก อีกทั้งนักลงทุนมีแนวโน้มที่จะลงทุนเพิ่มขึ้นหากสภาพทางการเงินเมืองมั่นคง และในปี 2555 มีการวิจัยเพื่อศึกษาพฤติกรรมการออมและการลงทุน กลุ่มคนช่วงอายุ 20-29 ปี (รศ.วิทวัส รุ่งเรืองผล , 2555) โดยได้ศึกษาทัศนคติ ความต้องการ และพฤติกรรมการลงทุนและการออมเงินของผู้ลงทุนบุคคล ที่มีอายุ 20-29 ปี ซึ่งเป็นกลุ่มคนรุ่นใหม่ ที่มีศักยภาพในการลงทุน พบว่ากลุ่มคนอายุ 20-29 ปี ส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับการวางแผนทางการเงิน และต้องการนำเงินไปทำธุรกิจส่วนตัวมากกว่า

วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ ปีที่ 4 ฉบับที่ 1 (มกราคม – มีนาคม 2557)

นำไปลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากมองว่าตนเองมีความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในระดับน้อย มีการตัดสินใจลงทุนภายใต้ข้อมูลความเห็นของผู้เชี่ยวชาญมากกว่าตัดสินใจด้วยตัวเอง นอกจากนี้ยังพบว่ากลุ่มผู้ที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ยอมรับความเสี่ยงได้สูงกว่าผู้ที่ไม่ลงทุน โดยแหล่งข้อมูลที่ใช้ในการตัดสินใจหลักคือ Internet ครอบครัว และเพื่อน

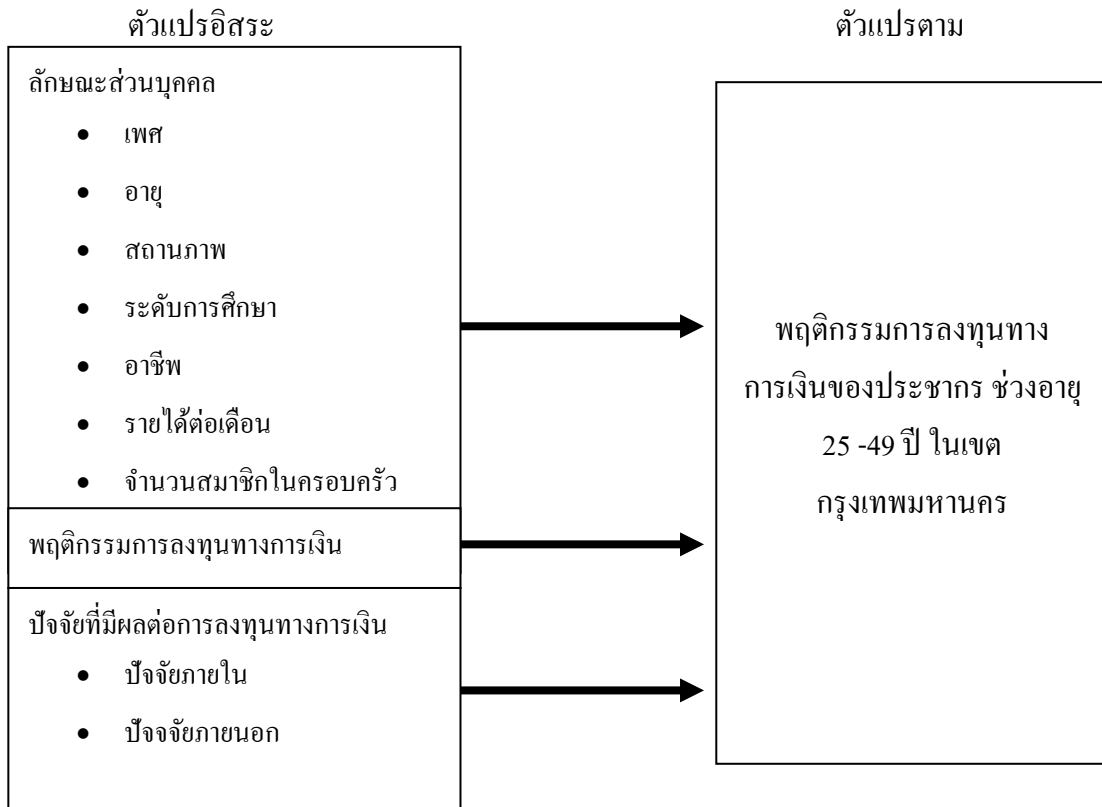
โดยงานงานวิจัยของสุพร จรุงรังสี (2546) ได้สรุปว่าปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากที่สุดคือผลตอบแทนและ แหล่งข้อมูลข่าวสารที่ได้จากการวิเคราะห์และคำแนะนำของเจ้าหน้าที่การตลาด แต่หากเป็นการลงทุนในการลงทุนรวมตามงานวิจัยของ ณัฐกร เลหาสงคราม (2555) นักลงทุนจะคำนึงถึงสิทธิประโยชน์ทางภาษีเป็นหลัก โดยชมลวรรณ ศรีคำ (2550) ยังเพิ่มเติมว่าปัจจัยทางด้านสภาพแวดล้อม เศรษฐกิจ และการเมืองมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน

อีกทั้งยังมีงานวิจัยของต่างประเทศ ที่ได้ศึกษาปัจจัยทางด้านประชากรศาสตร์ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน พบว่า อายุ รายได้ และการศึกษา มีผลต่อรูปแบบการลงทุนของนักลงทุน คือ Jain and Mandot (2012) Wajid and Hussain (2009) Shanmugsundaram and Balakrishnan (2011) และ Simon (1986) ได้กล่าวถึงข้อจำกัดของความสามารถในการประมวลผลข้อมูลมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน ซึ่งสรุปได้ว่านักลงทุนตัดสินใจลงทุนบนพื้นฐานของปัจจัยบางอย่าง ซึ่งตรงกับงานวิจัยของ Chandra and Sharma (2010) ที่สรุปว่าปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุน เป็นเรื่องปัจจัยทางด้านจิตวิทยาเป็นหลัก เช่น ความเป็นนักอนุรักษ์นิยม ความไม่มั่นใจในตนเอง ความรู้สึกถึงโอกาสในการลงทุน เป็นต้น Shanmugsundaram and Balakrishnan (2011) ก็ได้ชี้ให้เห็นว่ากระบวนการตัดสินใจ ไม่ได้มีเพียงเหตุผลเดียว โดยเฉพาะเหตุการณ์ที่ต้องตัดสินใจในทันที การตัดสินใจจะขึ้นอยู่กับข้อมูลที่ได้รับในขณะนั้น ส่วน Alleyne and Broome (2010) ได้สรุปว่าปัจจัยที่มีต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน คือ ทักษะคิด คำนิยมร่วม การรับรู้ และ ความเสี่ยงที่ยอมรับได้ อีกทั้ง Sultana and Pardhasadhi (2012) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนบุคคล พบว่า ความเสี่ยง และผลตอบแทนที่คาดหวัง เป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการลงทุน ซึ่งตรงกับงานวิจัยของ Cooray (2003) และ Sharma and Gupta (2011)

การศึกษานี้จึงเกิดขึ้นเพื่อที่จะทำความเข้าใจในพฤติกรรมและปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารทางการเงินของนักลงทุนบุคคลให้มากยิ่งขึ้น ซึ่งในงานวิจัยนี้จะศึกษาเฉพาะตราสารทางการเงินที่อยู่ในความดูแลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ไทย ซึ่งประกอบด้วย หุ่นคู่ หน่วยลงทุน ตราสารทุน และ ตราสารอนุพันธ์ ของประชากร  
ช่วงอายุ 25-49 ปี ในเขตกรุงเทพมหานคร

### กรอบแนวคิดในการวิจัย



### ระเบียบวิธีวิจัยและสถิติที่ใช้วิเคราะห์

การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงสำรวจ เพื่อศึกษาถึงพฤติกรรมและปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารทางการเงิน ของประชากรอายุ 25-49 ปี ในกรุงเทพมหานคร โดยใช้แบบ สอบถามเป็นเครื่องมือในการเก็บข้อมูลซึ่งมีระยะเวลาการสำรวจ ระหว่างวันที่ 16 กันยายน 2556 – 15 พฤศจิกายน 2556 (2 เดือน) โดยข้อคำถามมีเนื้อหาเกี่ยวกับพฤติกรรม และการให้ความสำคัญกับปัจจัยภายในและภายนอก

ประชากรที่ใช้ในการวิจัย คือ ประชากรช่วงอายุ 25-49 ปี ในเขตกรุงเทพมหานคร ที่มีรายได้ ซึ่งมีอยู่จำนวน 2,756,330 คน (สำนักงานสถิติแห่งชาติ, 2556) โดยได้กำหนดระดับความเชื่อมั่น 95% ยินยอมให้เกิดความคลาดเคลื่อนในการประเมินค่าได้ในระดับ 0.05 และทำการเลือกตัวอย่างด้วยวิธีการสุ่มตัวอย่างแบบแบ่งชั้นภูมิ (Stratified Random Sampling) และคำนวณหาขนาดตัวอย่างรวมด้วยวิธีเนย์แมน (Neyman allocation) ในการวิจัยนี้ได้ขนาดตัวอย่างรวมจำนวน 304 ราย

วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ ปีที่ 4 ฉบับที่ 1 (มกราคม – มีนาคม 2557)

สถิติที่ใช้ในการวิจัยเรื่องการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารทางการเงิน ผู้วิจัยได้ใช้สถิติพื้นฐานในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ ค่าร้อยละ การประมาณค่าสัดส่วนของประชากร ค่าเฉลี่ยของประชากร การประมาณค่าความแปรปรวน ค่าคลาดเคลื่อนมาตรฐานของค่าเฉลี่ย

### ผลการวิจัย

ลักษณะทางประชากรศาสตร์เป็นเพศชายร้อยละ 46.4 และเพศหญิงร้อยละ 53.6 โดยอายุเฉลี่ยของเพศชายและหญิงคือ 34 และ 35 ปีตามลำดับ ระดับการศึกษาต่ำกว่าเทียบเท่าปริญญาตรี คิดเป็นร้อยละ 61.2 ของนักลงทุนทั้งหมด ระดับการศึกษาปริญญาโทขึ้นไป คิดเป็นร้อยละ 38.8 ของนักลงทุนทั้งหมด โดยนักลงทุนมีรายได้บุคคลเฉลี่ยต่อเดือน 39,697 บาท

### ผลการศึกษาด้านพฤติกรรมทางการเงิน

1. แหล่งรายได้ส่วนใหญ่ของนักลงทุนมาจากเงินเดือนประจำ คิดเป็นร้อยละ 83.81 ของรายได้ทั้งหมดในแต่ละเดือน นอกเหนือจากนั้นได้มาจากการทำธุรกิจส่วนตัว ร้อยละ 10.23 รายได้จากดอกเบี้ยและเงินปันผล ร้อยละ 3.20 และรายได้จากแหล่งอื่น ร้อยละ 2.76
2. นักลงทุนมีการจัดสรรรายได้เพื่อการใช้จ่ายในแต่ละเดือน โดยมีค่าใช้จ่ายทั่วไป ร้อยละ 38.13 ค่าใช้จ่ายในการผ่อนชำระหนี้ ร้อยละ 20.41 เงินลงทุนในตราสารทางการเงินร้อยละ 18.12 เงินออมร้อยละ 14.23 ค่าใช้จ่ายด้านการศึกษา ร้อยละ 5.86 และ ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ร้อยละ 3.26 ของรายได้ทั้งหมด
3. เมื่อรายได้เพิ่มขึ้น นักลงทุนมีแนวโน้มที่จะลงทุนเพิ่มขึ้น ดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 : ช่วงรายได้กับสัดส่วนเงินลงทุนในตราสารทางการเงิน

ช่วงรายได้	สัดส่วน เงินลงทุน	
	ค่าเฉลี่ย	S.D.
ไม่เกิน 20,000 บาท	.18	.122
20,001-30,000 บาท	.14	.099
30,001-40,000 บาท	.16	.096
40,001-50,000 บาท	.21	.138
มากกว่า 50,000 บาท	.22	.175

4. นักลงทุนมีการลงทุนในตราสารทุนในสัดส่วนที่มากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 39.17 ของเงินลงทุนทั้งหมด โดยมีการลงทุนในกองทุนรวมเป็นสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน คิดเป็นร้อยละ 37.79 และลงทุนในตราสารทางการเงินอื่นๆร้อยละ 13.08 ส่วนตราสารหนี้และตราสารอนุพันธ์ในสัดส่วนที่ค่อนข้างน้อย คิดเป็นร้อยละ 7.70 และ 2.26 ของเงินลงทุนในตราสารทางการเงิน ตามลำดับ
5. พฤติกรรมการลงทุน ของนักลงทุนเพศชายส่วนใหญ่ลงทุนในตราสารทุน คิดเป็นร้อยละ 70.2 ของนักลงทุนเพศชายทั้งหมด ขณะที่เพศหญิงส่วนใหญ่ลงทุนในกองทุนรวม คิดเป็นร้อยละ 71.2 ของนักลงทุนเพศหญิงทั้งหมด ส่วนกลุ่มนักลงทุนช่วงอายุ 25-36 ปี(Accumulation Phase ) ส่วนใหญ่จะเลือกลงทุนในกองทุนรวม คิดเป็นร้อยละ 75.4 ของนักลงทุนทั้งหมด และ กลุ่มนักลงทุนช่วงอายุ 36-49 ปี(Consolidation Phase) ส่วนใหญ่จะเลือกลงทุนในตราสารทุน คิดเป็นร้อยละ 63.2 ของนักลงทุนทั้งหมด ระดับการศึกษาทั้งปริญญาตรีและปริญญาโทส่วนใหญ่จะลงทุนในกองทุนรวม คิดเป็นร้อยละ 58.6 และ 71.1 ของนักลงทุนทั้งหมด ตามลำดับ ดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 : ร้อยละของนักลงทุนที่ลงทุนในตราสารทางการเงินประเภทต่างๆจำแนกตามลักษณะทางประชากร

ลักษณะทางประชากร	ข้อมูลส่วนบุคคล	ร้อยละของนักลงทุน					รวม
		ตราสารทุน	ตราสารหนี้	กองทุนรวม	ตราสารอนุพันธ์	อื่นๆ	
เพศ	ชาย	70.2%*	21.3%	59.6%	14.9%	28.4%	46.4%
	หญิง	51.5%	22.1%	71.2%*	6.1%	28.2%	53.6%
ช่วงอายุ	Accumulation Phase	63.2%*	21.1%	60.0%	13.2%	22.6%	37.5%
	Consolidation Phase	55.3%	22.8%	75.4%*	5.3%	37.7%	62.5%
ระดับการศึกษา	ต่ำกว่าหรือเทียบเท่าปริญญาตรี	58.1%	15.1%	58.6%*	3.2%	27.4%	39.8%
	ปริญญาโทขึ้นไป	63.6%	32.2%	77.1%*	21.2%	29.7%	60.2%

6. ในการลงทุนนักลงทุนส่วนใหญ่ตัดสินใจลงทุนด้วยตนเองคิดเป็นร้อยละ 81.9 ของนักลงทุนทั้งหมด มีเพียงร้อยละ 14.8 ที่ตัดสินใจร่วมกับครอบครัว เพื่อน และญาติ และนักลงทุนร้อยละ 3.3 ตัดสินใจลงทุนโดยฟังคำแนะนำของเจ้าหน้าที่การตลาด
7. นักลงทุนส่วนใหญ่ได้รับทราบข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนจากอินเทอร์เน็ต คิดเป็นร้อยละ 63.55 ของนักลงทุนทั้งหมด รองลงมาคือสื่อสาธารณะ เช่น โทรทัศน์ วิทยุ หนังสือพิมพ์ คิดเป็นร้อยละ 59.53 จากสื่อสิ่งพิมพ์ ร้อยละ 38.80 จากเพื่อนๆ/ญาติ ร้อยละ 38.13 และ จากพนักงานของสถาบันการเงิน ร้อยละ 28.76

#### ผลการศึกษาด้านปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารทางการเงิน

นักลงทุนมีความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารทางการเงิน โดยรวมทั้งปัจจัยภายในและภายนอกอยู่ในระดับมาก เมื่อพิจารณาแต่ละปัจจัยพบว่าปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารทางการเงินมากที่สุด คือ ข้อมูลข่าวสารที่ได้รับเกี่ยวกับการลงทุน ทั้งทางสื่อโฆษณา website และ จากเจ้าหน้าที่บล./บจ. ส่วนปัจจัยภายในที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารทางการเงินมากที่สุด คือ ความเชื่อมั่นในการลงทุน ดังตารางที่ 3

ตารางที่ 3 : ระดับของปัจจัยภายใน และ ปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อการลงทุน

รายการความคิดเห็น	Mean	S.D.	ระดับ ความสำคัญ
ความเชื่อมั่นในการลงทุน	7.56	1.22	มาก
ผลตอบแทนจากการลงทุน	5.44	1.42	ปานกลาง
สิทธิประโยชน์ทางภาษีที่จะได้รับ	5.64	2.37	ปานกลาง
ความรู้ความเข้าใจเรื่องการลงทุน	7.5	1.34	มาก
ยอมรับความเสี่ยง	5.43	1.45	ปานกลาง
<b>รวมปัจจัยภายใน</b>	<b>6.32</b>	<b>1.56</b>	<b>มาก</b>

รายการความคิดเห็น	Mean	S.D.	ระดับ ความสำคัญ
เศรษฐกิจภายในประเทศ	7.17	1.82	มาก
เศรษฐกิจภายนอกประเทศ	7.53	1.28	มาก
ความมั่นคงทางการเมือง	7.16	1.82	มาก
วัฒนธรรมและสังคมรอบตัว	6.73	1.54	มาก
ข้อมูลข่าวสารที่ได้รับเกี่ยวกับการลงทุน	7.75	1.26	มาก
<b>รวมปัจจัยภายนอก</b>	<b>7.27</b>	<b>1.54</b>	<b>มาก</b>



**ผลการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรที่ผลต่อการลงทุนในตราสารทางการเงินโดยใช้สถิติอนุमान**

1. ด้านเพศของนักลงทุน แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ เพศชาย และ เพศหญิง
  - a. นักลงทุนที่มีเพศต่างกันจะมีการลงทุนในตราสารทุน กองทุนรวม ตราสารอนุพันธ์ และตราสารทางการเงินอื่นๆแตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยมีเพียงการลงทุนในตราสารหนี้เท่านั้นที่เพศไม่มีความแตกต่าง
  - b. นักลงทุนที่มีเพศต่างกันจะมีการลงทุน โดยพิจารณาปัจจัยทางด้านสิทธิประโยชน์ทางภาษี และความมั่นคงทางการเมืองในระดับที่แตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และคำนึงถึงปัจจัยเรื่องสภาพเศรษฐกิจภายนอกประเทศ ในระดับที่แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10
2. ด้านกลุ่มอายุของนักลงทุน แบ่งเป็น 2 กลุ่มคือ Accumulation Phase อายุ 25-36 ปี และ Consolidation Phase อายุ 37-49 ปี
  - a. นักลงทุนที่อยู่ในกลุ่มอายุต่างกันจะมีการลงทุนในตราสารทุน และ ตราสารอนุพันธ์ แตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05
  - b. นักลงทุนที่อยู่ในกลุ่มอายุต่างกันจะมีการลงทุน โดยพิจารณาปัจจัยทางด้านผลตอบแทนจากการลงทุน วัฒนธรรมและสังคมรอบตัว และข้อมูลข่าวสารที่ได้รับเกี่ยวกับการลงทุน แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05
3. ด้านระดับการศึกษาของนักลงทุน แบ่งเป็น 2 กลุ่มคือ ระดับปริญญาตรีหรือต่ำกว่า และ ปริญญาโทขึ้นไปหรือเทียบเท่าปริญญาโท
  - a. นักลงทุนที่มีระดับการศึกษาต่างกันจะมีการลงทุนในตราสารทุน และ ตราสารอนุพันธ์ แตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05
  - b. นักลงทุนที่มีระดับการศึกษาต่างกันจะมีการลงทุน โดยพิจารณาปัจจัยทางด้านผลตอบแทนจากการลงทุน ความรู้ความเข้าใจเรื่องการลงทุน ระดับยอมรับความเสี่ยง และความมั่นคงทางการเมือง แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

4. ด้านอาชีพของนักลงทุน แบ่งเป็น 5 กลุ่ม คือ ข้าราชการ/พนักงานของรัฐ, พนักงานรัฐวิสาหกิจ, พนักงานบริษัทเอกชน, เจ้าของกิจการ และอาชีพอิสระ
- นักลงทุนที่มีอาชีพต่างกัน มีการลงทุนในตราสารทางการเงินตราสารทุน และตราสารทางการเงินอื่น ๆ แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05
  - นักลงทุนที่มีอาชีพต่างกัน จะมีการลงทุนโดยพิจารณาปัจจัยทางด้านผลตอบแทนจากการลงทุน ความรู้ความเข้าใจเรื่องการลงทุน ระดับยอมรับความเสี่ยง แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05
5. ด้านรายได้บุคคลรวมเฉลี่ยต่อเดือนของนักลงทุน แบ่งเป็น 5 ช่วง คือ ไม่เกิน 20,000 บาท , 20,001- 30,000 บาท , 30,001-40,000 บาท, 40,001-50,000 บาท และมากกว่า 50,000 บาท
- นักลงทุนที่มีรายได้บุคคลรวมเฉลี่ยต่อเดือนต่างกัน มีการลงทุนในตราสารทางการเงินตราสารทุน ตราสารอนุพันธ์ และตราสารทางการเงินลงทุนอื่น ๆ แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05
  - นักลงทุนที่มีรายได้บุคคลรวมเฉลี่ยต่อเดือนต่างกัน จะมีการลงทุนโดยพิจารณาปัจจัยทางด้านผลตอบแทนจากการลงทุน ยอมรับความเสี่ยง สภาพเศรษฐกิจภายในประเทศ ความมั่นคงทางการเมือง แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

#### สรุปและอภิปรายผล

- จากการศึกษาพบว่า อายุ รายได้ และการศึกษา มีผลต่อรูปแบบการลงทุนของนักลงทุน ตรงกับงานวิจัยของ Jain and Mandot (2012) Wajid and Hussain (2009) Shanmugsundaram and Balakrishnan (2011) และ Simon (1986) และนักลงทุนแนวโน้มที่จะลงทุนในตราสารทางการเงินเพิ่มขึ้นเมื่อรายได้เพิ่มขึ้น และเมื่อต้องการผลตอบแทนสูงจะลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง โดยมักจะตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง ส่วนนักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนมักจะคำนึงถึงผลประโยชน์ทางภาษีเป็นหลัก ตรงกับงานวิจัยของสง่า บรรจงประเสริฐ และ กนิยะ อิศริยะประษา (2554) และนักลงทุนส่วนใหญ่ได้รับทราบข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนจากอินเทอร์เน็ตในสัดส่วนที่สูงที่สุด ซึ่งตรงกับงานวิจัยของ รศ.วิฑูรย์ รุ่งเรืองผล (2555)

2. ปัจจุบันนักลงทุนมองว่าตนเองมีความเชื่อมั่นในการลงทุน และมีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนอยู่ในระดับมาก และส่วนใหญ่จะตัดสินใจลงทุนด้วยตนเองเป็นหลัก ทำให้มีการกระจายการลงทุนที่มีความหลากหลายมากขึ้น โดยตราสารทุนและกองทุน เป็นตราสารที่นักลงทุนเลือกลงทุนมากที่สุด เนื่องจากเหตุผลเรื่องผลตอบแทนที่สูงกว่าเงินฝากและสามารถชนะเงินเฟ้อได้ และมีความสะดวกในการซื้อขาย และการมีข้อมูลข่าวสารที่เพียงพอ ส่วนตราสารหนี้ นักลงทุนมองว่าให้ผลตอบแทนที่ค่อนข้างต่ำและระยะเวลาลงทุนค่อนข้างนาน และตราสารอนุพันธ์ นักลงทุนมีความกังวลเรื่องความเสี่ยง ความรู้ความเข้าใจที่ไม่เพียงพอเนื่องจากเป็นตลาดที่ค่อนข้างใหม่ ทำให้นักลงทุนสนใจลงทุนยังค่อนข้างน้อย
3. จากผลการวิจัยเมื่อพิจารณาเรื่องสัดส่วนการลงทุนในตราสารทางการเงิน 3 ประเภท คือตราสารทุน กองทุนรวม และตราสารหนี้ พบว่านักลงทุนมีการนำเงินไปลงทุนคิดเป็นร้อยละ 39.27 31.79 และ 7.60 ของเงินลงทุนในตราสารทางการเงิน ตามลำดับ โดยเมื่อนำมาเปรียบเทียบกับผลตอบแทนโดยเฉลี่ยของตลาด 3 ปีย้อนหลัง พบว่า หากนักลงทุนนำเงินไปลงทุนและมีการถือครองตราสารเป็นระยะเวลา 3 ปี ( ตั้งแต่ปี 2553-2555) มีโอกาสได้รับผลตอบแทนโดยเฉลี่ยร้อยละ 11.99 และมีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูงสุดถึงร้อยละ 22.46

Market	YTD		1Y		3Y	
	Return	S.D.	Return	S.D.	Return	S.D.
SET(Thailand)	26.67	14.19	41.66	12.67	21.89	18.25
Fund : Moderate Allocation	11.97	7.01	16.85	8.22	9.61	9.46
Thai BMA Government Bond	1.76	3.85	5.12	4.00	4.51	3.85

ที่มา : Morningstar Direct ข้อมูล ณ วันที่ 25 กันยายน 2555

4. นักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับปัจจัยภายนอก เช่น ข้อมูลข่าวสารที่ได้รับเกี่ยวกับการลงทุน เรื่องเศรษฐกิจภายนอกและภายในประเทศ ความมั่นคงทางการเมือง และสังคมวัฒนธรรม อยู่ในระดับมาก โดยนักลงทุนจะมี

โอกาสตัดสินใจลงทุนเพิ่มขึ้น เมื่อได้รับข้อมูลมากขึ้น เศรษฐกิจเติบโต การเมืองมั่นคง และสังคมแวดล้อมมีการลงทุนเพิ่มขึ้น

#### ข้อเสนอแนะ

1. แม้เมื่อรายได้เพิ่มขึ้นมีแนวโน้มที่จะมีการลงทุนเพิ่ม แต่จะเห็นได้ว่าสัดส่วนการลงทุนโดยเฉลี่ยยังคงค่อนข้างน้อยเพียงแค่ร้อยละ 18.12 ของรายได้ต่อเดือน ดังนั้นหากนักลงทุนสามารถจัดสรรรายได้ และเงินลงทุนในสัดส่วนที่เหมาะสม จะทำให้ฐานะทางการเงินและการลงทุนเป็นไปอย่างสมดุล แต่นักลงทุนที่มีรายได้น้อยไม่ควรลงทุนมากเกินไปเพราะอาจทำให้เกิดปัญหาสภาพคล่องและความกดดันทางการเงิน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับภาระค่าใช้จ่ายพื้นฐานของแต่ละบุคคล ดังนั้นเงินที่นำมาลงทุนควรเป็นเงินส่วนที่เหลือจากค่าใช้จ่ายในชีวิตประจำวันและภาระทางการเงินด้านอื่นๆแล้ว
2. การลงทุนในตราสารทุนแม้ว่าจะให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุด ซึ่งอาจเป็นจุดสนใจที่ทำให้ให้นักลงทุนนำเงินเข้ามาลงทุนมากขึ้น แต่ทั้งนี้นักลงทุนควรตระหนักว่าในช่วงวิกฤตการเงินตราสารทุนกลับเป็นหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนต่ำที่สุด เนื่องจากผลตอบแทนแปรผันตามภาวะเศรษฐกิจ และอ่อนไหวต่อปัจจัยต่างๆมากกว่าสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ ซึ่งการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงนักลงทุนย่อมคาดหวังผลตอบแทนที่สูงเพิ่มขึ้นด้วย ดังนั้นในการลงทุนนักนักลงทุนควรวางแผนการลงทุนโดยพิจารณาเรื่องความเสี่ยงเป็นสำคัญ อีกทั้งยังควรมีการกระจายการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยง และมีจังหวะในการลงทุนที่เหมาะสม โดยการติดตามข้อมูลข่าวสารอย่างสม่ำเสมอและใกล้ชิด
3. จากข้อเสนอแนะของนักลงทุน ระบุว่านักลงทุนที่ไม่ค่อยมีเวลาในการติดตามข้อมูลข่าวสารการลงทุน มักจะเลือกลงทุนในกองทุนรวม อีกทั้งนอกจากจะได้รับผลตอบแทนที่ดีแล้วยังได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีอีกด้วย ดังนั้นการเลือกลงทุนในการกองทุนรวม จึงเหมาะสมกับนักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนที่ดีกว่าการฝากเงิน และยังเหมาะสมกับนักลงทุนมือใหม่ที่ต้องการลงทุนอีกด้วย เนื่องจากการบริหารกองทุนจะทำโดยผู้จัดการกองทุนและทีมงานที่มีความเป็นมืออาชีพ
4. ในการลงทุน นักลงทุนจะมีการหาข้อมูลเบื้องต้นก่อนการลงทุนในตราสารทางการเงิน โดยแหล่งข้อมูลที่ใช้ในการติดตามข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการลงทุนมากที่สุด คือ อินเทอร์เน็ต โทรทัศน์ วิทยุ และหนังสือพิมพ์ ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์ และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนต่าง ๆ ควรเพิ่มการโฆษณาประชาสัมพันธ์

ข้อมูลการซื้อขายและข้อมูลผลตอบแทนผ่านสื่อเหล่านี้ให้มากขึ้น เพื่อเป็นช่องทางในการสร้างแรงจูงใจให้นักลงทุนเข้ามาลงทุนในตราสารทางการเงินให้เพิ่มมากขึ้น

#### บรรณานุกรม

กิตติกุล ชนรัตน์พัฒน์กิจ. **สรุปข้อมูลกองทุนรวมไตรมาส 3,2555**. ค้นวันที่ 25 พฤศจิกายน 2556 จาก

<http://www.morningstar.be/mobile/Article.aspx?Site=be&articleid=95736&categoryid=358>

ณัฐกร เลหาสงคราม. 2555. **พฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของคนวัยทำงานในกรุงเทพมหานคร**. สารนิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.

ชมลวรรณ ศรีคำ. 2550. **ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ(RMF)ของบริษัทจัดการกองทุนพรีเมียมเวสต์ จำกัด ผ่านบริการจัดจำหน่ายของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) ในเขตกรุงเทพมหานคร**. สารนิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.

พัชรี ชุมทรัพย์. 2544. **หลักการลงทุน**. ครั้งที่พิมพ์>12. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

วิวัฒน์ รุ่งเรืองผล. 2555. **กลยุทธ์ในการเปลี่ยนพฤติกรรมออมและการลงทุนของคนวัย 20-29 ปี ผู้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์**. วารสารบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. 36 (1-3): 24-37

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน. 2556. **ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์**. ครั้งที่พิมพ์>16. กรุงเทพฯ:บริษัทอมรินทร์พรีนติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน. **ครบเครื่องเรื่องลงทุน**. ค้นวันที่ 24 พฤศจิกายน 2556 จาก <http://www.tsi-thailand.org/>

ศิริวรรณ เสรีรัตน์ และคนอื่นๆ. 2546. **กลยุทธ์การตลาด การบริหารการตลาด และกรณีศึกษา**. กรุงเทพฯ: วีระฟิล์ม และไซเท็กซ์

ศิรินุช อินละคร. 2548. **การเงินบุคคล**. กรุงเทพฯ:สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์  
สง่า บรรจงประเสริฐ และ กนิษะ อิศริยะประชา. 2554. **โครงการวิจัยผู้ลงทุน**. ค้นวันที่ 10

กันยายน 2556 จาก [http://www.set.or.th/setresearch/presentation\\_p2.html](http://www.set.or.th/setresearch/presentation_p2.html)

วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ ปีที่ 4 ฉบับที่ 1 (มกราคม – มีนาคม 2557)

สันติ กิระนันท์. 2553. การสำรวจพฤติกรรมของนักลงทุนบุคคลที่เน้นการลงทุนระยะสั้นในตลาดหุ้นไทย. การสัมมนาเพื่อการพัฒนาตลาดทุนไทย ประจำปี 2553 โดยสถาบันวิจัยเพื่อตลาดทุน

สุพร จรุงรังสี. 2546. ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไปในประเทศไทย ในเขตกรุงเทพมหานคร. สารนิพนธ์ปริญญา  
มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.

สำนักงานสถิติแห่งชาติ. ค้นวันที่ 5 กันยายน 2555 จาก

[http://service.nso.go.th/nso/nso\\_center/project/table/files/S-lfs-q/2556/200/10\\_S-lfs-q\\_2556\\_200\\_000000\\_00100.xls](http://service.nso.go.th/nso/nso_center/project/table/files/S-lfs-q/2556/200/10_S-lfs-q_2556_200_000000_00100.xls)

Alleyne, P. and Broome, T. 2010. **An Exploratory Study of Factors Influencing Investment Decision of Potential Investors.** Retrived from October 25, 2013. from <http://library.nida.ac.th>

Bloom, B.S. et.al. 1956. **Taxonomy of educational objective.** Newyork: David McKay.

Chandra, A. and Sharma, D. 2010. Investment Management by Individual Investors: A Behavioral Approach. **The IUP Journal of Behavioral Finance.** 7: 7-17.

Cooray, A. 2003. **Factors Affecting Investments and Business Confidence with Special Regard to Political Stability in Sri Lanka.** Retrived from October 20, 2013. From <http://www.bizlk.com/Article/>

Jain, D. and Mandot, N. 2012. Impact of demographic Factors on Investment Decision of Investors in Rajasthan. **Journal of Arts, Science and commerce.** 3 (2): 81-92.

Kaleem, A.; Wajid, R.A.; and Hussain, H.S. 2009. Factors Affecting Financial Advisor's Perception in Portfolio Management With Reference to Pakisatan. In **Proceedings of 2009 Oxford Business and Economics Conference Program.** 6: 24-26

Shanmugsundaram, V. and Balakrishnan, V. 2011. Investment Decision-Influence of Behavioral Factors. **Indian Journal of Finance.** 5 (9): 25-34.

Sharma, M. and Gupta, S. 2011. Role of Subjective Norm in Investment Decision-Influence of Casual Investors. **Indian Journal of Finance.** 5 (11) , 39-46

วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ ปีที่ 4 ฉบับที่ 1 (มกราคม – มีนาคม 2557)