

การตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวางแผน  
การเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร  
Investment Decisions on Common Stock in The Stock Exchange of Thailand for  
People's Retirement Plan in Bangkok

ชินกฤต วงศ์รักษ์  
Chinagrit Wongrak

Received : December 3, 2020 Revised : June 23, 2021 Accepted : June 25, 2021

**บทคัดย่อ**

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร ผู้วิจัยเก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้แบบสอบถาม กลุ่มตัวอย่าง คือประชาชนที่สนใจการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 385 คน ใช้สถิติทดสอบความแตกต่างค่าที (t-test) และใช้สถิติทดสอบหาความแตกต่างค่าเอฟ (F-test) การทดสอบความแปรปรวนทางเดียว (One-way ANOVA) ผลการวิจัยพบว่า พฤติกรรมการลงทุนมีวัตถุประสงค์คือ ต้องการเป็นแหล่งรายได้เสริมและเพื่อใช้ยามเกษียณ เงินได้จากการลงทุนจะนำไปสมทบเพื่อให้ปริมาณการลงทุนเพิ่มและจะนำไปใช้ในยามเกษียณ ด้านแรงจูงใจในการลงทุนพบว่า การออมเป็นการเตรียมความพร้อมสำหรับเกษียณ การออมในหุ้นเป็นการสร้างความมั่งคั่ง สามารถนำเงินปันผลมาใช้ดำรงชีวิตประจำวันได้ สามารถนำเงินปันผลไปลงทุนในหุ้นต่อได้ และเงินปันผลที่ได้เป็นแนวทางในการวางแผนเกษียณ แรงจูงใจในการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร ประชาชนในกรุงเทพมหานครที่มีปัจจัยส่วนบุคคลแตกต่างกัน มีการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานครแตกต่างกัน เปรียบเทียบการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานครจำแนกตามพฤติกรรมการลงทุนมีความแตกต่างกัน

**คำสำคัญ :** การตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญ พฤติกรรมการลงทุน แรงจูงใจในการลงทุน การวางแผนการเกษียณ

---

อาจารย์ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเอเชียอาคเนย์  
Lecturer, Faculty of Business Administration, Southeast Asia University

## Abstract

This research aimed to study investment decisions on common stock in The Stock Exchange of Thailand for people's retirement plan in Bangkok. The researcher collected the data using questionnaires. The sample consisted of 385 people who were interested in investing in common stock in The Stock Exchange of Thailand. The statistical methods used for data analysis were t-test, F-test and One-way Analysis of Variance (One-way ANOVA). The research results indicated that investment behavior aimed to earn the supplementary income and this investment income could be invested in additional investment for people's retirement expenses. In investment incentives indicated that saving was a preparation for people's retirement. Saving money in stocks made people wealthy, dividends could be used for people's living expenses and continually be invested in stocks. And the dividends could be a guideline for people's retirement plan. The incentives to invest in common stock in The Stock Exchange of Thailand related to make the investment decisions on common stock in The Stock Exchange of Thailand for people's retirement plan in Bangkok. The people in Bangkok were different personal factors who made differently investment decisions on common stock in The Stock Exchange of Thailand for people's retirement plan in Bangkok when compared with investment decisions on common stock in The Stock Exchange of Thailand for the people's retirement plan in Bangkok by the investment behavior classification was different.

**Keywords :** Investment decisions on common stock, Investment behavior, Investment incentives, Retirement plan

## 1. บทนำ

แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่สิบสอง พ.ศ.2560 – 2564 ในยุทธศาสตร์ที่ 1 การเสริมสร้างและการพัฒนาศักยภาพทุนมนุษย์ เพื่อเตรียมคนในสังคมไทยให้มีทักษะในการดำรงชีวิตสำหรับโลกศตวรรษที่ 21 โดยมีเป้าหมายให้วัยแรงงานมีความรู้และทักษะเป็นไปตามความต้องการของตลาดงานและมีทักษะทางการเงินเหมาะสมกับสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจ มีการออมส่วนบุคคลต่อรายได้พึงจับจ่ายใช้สอยเพิ่มขึ้น และกระตุ้นให้เกิดพฤติกรรมออมอย่างต่อเนื่องเพื่อความมั่นคงทางการเงินหลังเกษียณ จึงเป็นภาระสำคัญที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต้องพัฒนาองค์ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับตลาดเงินและตลาดทุนให้กับประชาชน เพื่อให้สามารถเข้าสู่เส้นทางการเป็นนักลงทุนได้ในอนาคต อีกทั้งปัจจุบันการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นทางเลือกที่เหมาะสมสำหรับผู้ที่มีเงินออมและมีความต้องการเป็นเจ้าของกิจการที่มีศักยภาพและมีแนวโน้มการเจริญเติบโตที่ดี (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2554) และสามารถนำมวางแผนการเกษียณของตนเองได้ในอนาคต อีกทั้ง Harlow (2011) ได้ทำการจำลองสัดส่วนการลงทุนและสรุปว่า ควรนำเงินไปลงทุนในหุ้นสามัญในสัดส่วนร้อยละ 5 ถึงร้อยละ 25 เพื่อใช้ยามเกษียณ

ปัจจุบันประเทศไทยได้ตระหนักถึงปัญหาที่เกิดจากผู้สูงอายุ เนื่องจากก่อให้เกิดผลกระทบทางด้านเศรษฐกิจ สังคม การเกิดปัญหาการขาดแคลนแรงงาน ปัญหาด้านสุขภาพที่ต้องใช้งบประมาณจำนวนมาก การลดปัญหาที่ไม่ให้ทวีความรุนแรงคือการผลักดันให้ประชาชนใส่ใจเกี่ยวกับ การวางแผนการออมเงินและการวางแผนเกษียณอายุมากขึ้น

(ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2553) องค์การสหประชาชาติคาดการณ์ว่าในระยะเวลา 40 ปี (ตั้งแต่ปี 2548 – 2588) จำนวนประชากรผู้สูงอายุจะมีจำนวนทั้งสิ้น 1,840 ล้านคน หรือเพิ่มขึ้นจากปี 2548 ถึง 1,167 ล้านคน หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นจากปี 2548 ถึงร้อยละ 173 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของประชากรผู้สูงอายุดังกล่าว เป็นผลมาจากความยืนยาวของอายุประชากร อัตราการเกิดของประชากรที่มีจำนวนลดลง รวมทั้งเทคโนโลยีทางการแพทย์ที่เจริญก้าวหน้าอย่างรวดเร็ว สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติได้คาดการณ์ว่าในอีก 15 ปีข้างหน้า โครงสร้างของประชากรในประเทศไทยจะมีการเปลี่ยนแปลงโดยจะมีสัดส่วนของประชากรผู้ที่มีอายุตั้งแต่ 60 ปีขึ้นไปมีจำนวนที่สูงขึ้นโดยในปี 2565 ประเทศไทยจะมีประชากรที่มีอายุอยู่ในช่วง 0 – 14 ปีลดลงเหลือ 13.3 ล้านคน ประชากรที่มีอายุตั้งแต่ 60 ปีขึ้นไปจะมีจำนวนเพิ่มเป็น 12.87 ล้านคน สาเหตุการเพิ่มขึ้นของประชากรผู้สูงอายุ เนื่องจากแนวโน้มอัตราการเจริญพันธุ์รวมของประเทศลดลงจาก 2.28 ในช่วงปี 2533 – 2538 เป็น 1.71 สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติได้เปรียบเทียบอัตราส่วนการพึ่งพิงของประชากรผู้สูงอายุต่อประชากรแรงงาน พบว่า ในปี 2554 ภาระพึ่งพิงผู้สูงอายุมีสัดส่วน 17.9 และในปี 2563 ภาระพึ่งพิงผู้สูงอายุจะมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นถึง 26.1 แสดงว่าสัดส่วนประชากรวัยทำงานได้ลดลง เป็นสาเหตุให้ความสามารถของครอบครัวในการดูแลผู้สูงอายุในอนาคตจะมีประสิทธิภาพลดลง เมื่อก้าวเข้าสู่ผู้สูงอายุต้องยอมรับว่าบทบาททางสังคมลดลง บทบาทในการทำงานลดลง จากการเป็นผู้นำในสังคมต้องกลายเป็นบุคคลที่ไม่มีความสำคัญ จากการที่ เป็นผู้หารายได้เลี้ยงดูครอบครัวต้องกลับกลายเป็นภาระของครอบครัว จากการมีงานทำต้องเกษียณอายุการทำงานทั้งหลายเหล่านี้จะส่งผลให้เกิดปัญหาการดำเนินชีวิตในสังคม จากผลกระทบที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ควรหันมาใส่ใจและเริ่มวางแผนป้องกันไว้ก่อน เพื่ออนาคตจะได้เป็นผู้สูงอายุที่มีคุณภาพ ไม่ก่อให้เกิดปัญหาต่าง ๆ ตามมาในภายหลัง

การออกแบบชีวิตที่ดีโดยเฉพาะสำหรับวัยเกษียณแล้วควรเริ่มต้นตั้งแต่วันนี้ และการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทต่าง ๆ จะเป็นอีกแนวทางหนึ่งสำหรับการออมเพื่อวัยเกษียณ อีกทั้งประชาชนในกรุงเทพมหานครมีบทบาทสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจ เป็นกลไกสำคัญในการเสริมสร้างเศรษฐกิจของประเทศ ประชาชนกลุ่มนี้มีรายได้จากการจ้างงานสูงกว่าภูมิภาคอื่น เงินได้จากการทำงานอาจนำไปออมกับการลงทุนในหลักทรัพย์ ทำให้ผู้ที่ต้องการเงินสามารถนำเงินไปดำเนินกิจกรรมต่าง ๆ ก่อให้เกิดการผลิตและการจ้างงาน อันเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญที่ทำให้ระบบเศรษฐกิจเติบโตและมีเสถียรภาพ ด้วยเหตุนี้ผู้วิจัยจึงได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร โดยศึกษาปัจจัยส่วนบุคคลแรงจูงใจในการหันมาเป็นนักลงทุน พฤติกรรมการลงทุน ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 2. วัตถุประสงค์

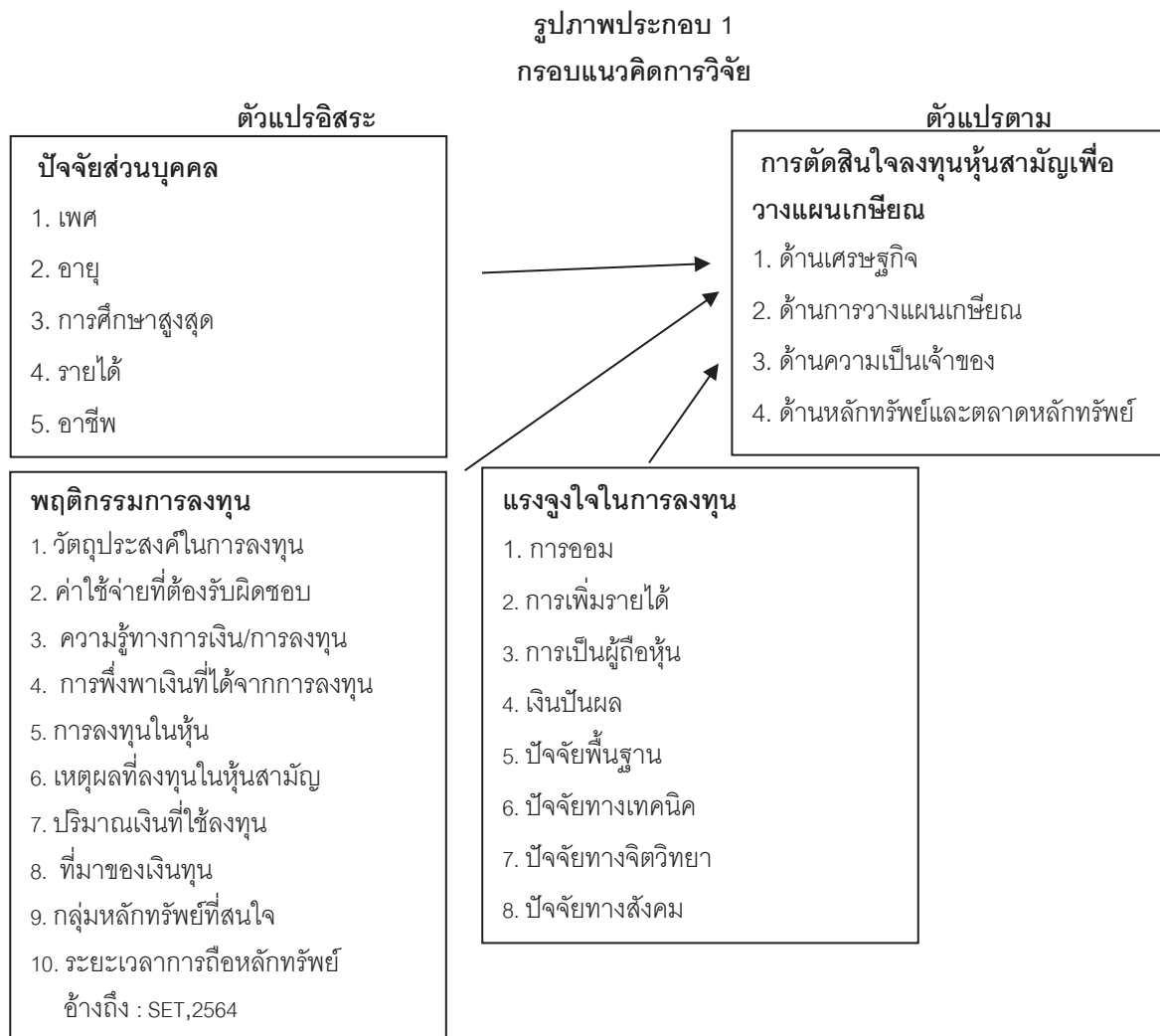
- 2.1 เพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร
- 2.2 เพื่อศึกษาแรงจูงใจในการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร
- 2.3 เพื่อศึกษาการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร

2.4 เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างแรงจูงใจในการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร

2.5 เพื่อเปรียบเทียบการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานครที่มีปัจจัยส่วนบุคคลแตกต่างกัน

### 3. แนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ ปัจจัยส่วนบุคคล พฤติกรรมการลงทุนและแรงจูงใจในการลงทุน ถูกกำหนดให้เป็นตัวแปรอิสระ ที่ส่งผลกระทบต่อตัวแปรตามคือ การตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญเพื่อวางแผนเกษียณ สามารถสรุปเป็นกรอบแนวคิดการวิจัยได้ดังนี้



3.1 การลงทุน คือการใช้จ่ายเงินในรูปแบบหนึ่งในปัจจุบัน โดยมุ่งหวังจะได้รับผลตอบแทนจากการใช้จ่ายนั้นในอนาคต ซึ่งผู้ลงทุนเชื่อว่าเงินสดหรือผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่จะได้รับคืนนั้น จะสามารถชดเชยระยะเวลา อัตราเงินเฟ้อ และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างคุ้มค่า หรืออาจกล่าวได้ว่า “การลงทุน” หมายถึง การออมเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น ซึ่งจะต้องยอมรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน การลงทุนสามารถแบ่งได้เป็น 3 ประเภท ดังนี้

3.1.1 การลงทุนเพื่อการบริโภค (Consumer investment)

3.1.2 การลงทุนในธุรกิจ (Business investment)

3.1.3 การลงทุนในหลักทรัพย์ (Securities investment)

**3.2 วัตถุประสงค์ในการลงทุน** (ศูนย์คุ้มครองผู้ใช้บริการทางการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2562 : เว็บไซต์)

วัตถุประสงค์ในการลงทุน ลงทุนเพื่อให้เงินงอกเงยเพียงพอสำหรับการใช้จ่ายหลังเกษียณ หรือลงทุนเพื่อลดหย่อนภาษี จุดมุ่งหมายในการลงทุนของแต่ละบุคคลอาจแตกต่างกันไป วัตถุประสงค์ในการลงทุนอาจแบ่งได้ตามความต้องการและสภาวะแวดล้อมของผู้ลงทุน ได้แก่ความปลอดภัยและการเพิ่มพูนของเงินทุน ความคล่องตัวในการแปรสภาพ การกระจายความเสี่ยง วัตถุประสงค์ทางภาษี โดยทางเลือกในการลงทุนสามารถแบ่งได้เป็น 2 ช่องทางด้วยกัน ดังนี้

3.2.1 การลงทุนทางตรง (Direct investment) เป็นการลงทุนที่บุคคลหรือเจ้าของเงินลงทุนทำการตัดสินใจลงทุนเอง

3.2.2 การลงทุนทางอ้อม (Indirect investment) เป็นการลงทุนที่มีสถาบันอื่นกระทำการแทนเจ้าของเงินออม และตัดสินใจลงทุนแทนเจ้าของเงิน

**3.3 ปัจจัยส่วนบุคคลที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน** ได้แก่ อายุ รายได้ อาชีพ การศึกษา ฯลฯ มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนและการยอมรับความเสี่ยงที่แตกต่างกัน เช่น นักลงทุนที่มีอายุน้อยมีพฤติกรรมการลงทุนที่กล้าเสี่ยงกว่านักลงทุนที่มีอายุมาก ผู้มีรายได้น้อยมีความสามารถในการหาทรัพย์สินมาลงทุนได้น้อยกว่าผู้มีรายได้มาก เป็นต้น

### 3.4 แนวคิดทฤษฎีเกี่ยวกับแรงจูงใจ (Theories of Motivation)

คำว่า “แรงจูงใจ” มีความหมายตรงกับคำในภาษาอังกฤษว่า “to move” อันมีความหมายว่า “เป็นสิ่งที่โน้มน้าว หรือชักนำให้บุคคลเกิดการกระทำหรือปฏิบัติการ (To move a person to a course of action) ดังนั้นแรงจูงใจจึงได้รับความสนใจมากในทุกๆ วงการ

ไมเคิล คอมาเจน (Domjan, 1996 : 199) อธิบายว่าการจูงใจเป็นภาวะในการเพิ่มพฤติกรรม การกระทำกิจกรรมของบุคคลโดยบุคคลจูงใจกระทำพฤติกรรมนั้นเพื่อให้บรรลุเป้าหมายที่ต้องการ สรุปได้ว่าการจูงใจเป็นกระบวนการที่บุคคลถูกกระตุ้นจากสิ่งเร้าโดยจูงใจให้กระทำ หรือตื่นนอนเพื่อให้บรรลุจุดประสงค์บางอย่างซึ่งจะเห็นได้ พฤติกรรมที่เกิดจากการจูงใจเป็นพฤติกรรมที่มีใช้เป็นเพียงการตอบสนองสิ่งเร้าปกติธรรมดา ยกตัวอย่างลักษณะของการตอบสนองสิ่งเร้าปกติ คือการขานรับเมื่อได้ยินเสียงเรียกแต่การตอบสนองสิ่งเร้าจัดว่าเป็นพฤติกรรมที่เกิดจากการจูงใจเช่น พนักงานตั้งใจทำงานเพื่อหวังความดีความชอบเป็นกรณีพิเศษ

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่ได้รับความสนใจจากผู้ที่มีเงินออมมีแรงจูงใจสำคัญจากโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนประเภทอื่น อีกทั้งการที่ตลาดหลักทรัพย์มีบริษัทจดทะเบียนที่หลากหลาย จึงเหมาะสมแก่นักลงทุนที่ต้องการความหลากหลายในการลงทุน ทั้งประเภทสินค้าและผลตอบแทน แรงจูงใจจึงเป็นปัจจัยส่งผลให้เกิดการขับเคลื่อนพฤติกรรม เพื่อให้บรรลุเป้าหมายที่นักลงทุนตั้งเอาไว้

### 3.5 การตัดสินใจ (Decision Making)

(สรชา ตนานุวัฒน์ และนพดล โทวิชัยกุล, 2560 : 394) การตัดสินใจซื้อขายหุ้น ผู้ลงทุนจะต้องใช้ปัจจัยต่าง ๆ เพื่อประกอบการตัดสินใจ อาทิ การใช้ปัจจัยพื้นฐานในการวิเคราะห์หุ้น ก่อนตัดสินใจซื้อหรือขาย การติดตามข้อมูลข่าวสารของบริษัทจดทะเบียนผ่านสื่อต่าง ๆ แนวคิดในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ เป็นเครื่องมือที่ช่วยในการตัดสินใจในการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งประกอบด้วยสองแนวคิดคือการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เป็นการวิเคราะห์

หลักทรัพย์เพื่อหามูลค่าที่แท้จริงของหุ้น และการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค เป็นวิธีการศึกษาพฤติกรรมของหลักทรัพย์ โดยอาศัยรูปภาพของราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในอดีต เพื่อจุดประสงค์ในการคาดการณ์แนวโน้มของราคาในอนาคต

### 3.6 พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (SET, 2564 : เว็บไซต์)

นักลงทุนมีโอกาสประสบความสำเร็จในการลงทุนได้ หากมีพฤติกรรมการลงทุนที่ดีและมีวินัย อย่างสม่ำเสมอ นักลงทุนควรสำรวจและเปลี่ยนตัวเอง เพื่อเพิ่มโอกาสในการทำกำไรจากการลงทุนให้มากยิ่งขึ้น ซึ่งพฤติกรรมที่ดีนั้นประกอบไปด้วย 1. ศึกษาหาความรู้ก่อนการลงทุน 2. กระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์ประเภทอื่น ๆ 3. กำหนดแนวทางการลงทุนไว้ล่วงหน้า 4. กำหนดระดับอัตราผลตอบแทนที่ยอมรับได้จากการลงทุน 5. มีวินัยในการลงทุน 6. ใช้การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยเทคนิคเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจ 7. ทนอภัยซื้อหลักทรัพย์ 8. มีรูปแบบในการซื้อขายหลักทรัพย์ 9. บันทึกการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างสม่ำเสมอ และ 10. ติดตามข้อมูลการลงทุนอย่างสม่ำเสมอ

## 4. สมมติฐานการวิจัย

งานวิจัยเรื่อง การตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร มีการกำหนดสมมติฐานดังนี้

4.1 แรงจูงใจในการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร

4.2 ประชาชนในกรุงเทพมหานครที่มี เพศ อายุ ระดับการศึกษาสูงสุด รายได้เฉลี่ยต่อเดือน อาชีพ แตกต่างกัน มีการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานครแตกต่างกัน

4.3 เปรียบเทียบการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานครจำแนกตามพฤติกรรมการลงทุนมีความแตกต่างกัน

## 5. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

5.1 ทำให้ทราบถึงพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร

5.2 ทำให้ทราบถึงแรงจูงใจในการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร

5.3 ทำให้ทราบถึงการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร

5.4 ทำให้ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างแรงจูงใจในการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร

5.5 สามารถเปรียบเทียบการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานครที่มีเพศ อายุ ระดับการศึกษาสูงสุด รายได้เฉลี่ยต่อเดือน อาชีพ แตกต่างกัน

## 6. วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยเรื่อง การตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร มีวิธีดำเนินการวิจัยดังนี้

### 6.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ประชาชนที่สนใจการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งไม่ทราบจำนวนประชากรที่แน่นอน โดยเลือกแบบเจาะจง ดังนั้นกลุ่มตัวอย่างคำนวณโดยใช้สูตรกรณีไม่ทราบจำนวนประชากรที่แน่นอน ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% ได้กลุ่มตัวอย่างจำนวน 385 คน (บุญชม ศรีสะอาด, 2538 : 38)

### 6.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้เป็นแบบสอบถามแบบ (Questionnaire) มีการตรวจสอบคุณภาพเครื่องมือข้อมูลเชิงปริมาณ โดยนำแบบสอบถามที่สร้างขึ้นเสนอต่อผู้เชี่ยวชาญ จำนวน 3 ท่าน เพื่อหาความตรงเชิงเนื้อหา ซึ่งคำนวณจากดัชนีความสอดคล้องระหว่างข้อคำถามและวัตถุประสงค์ (Item Objective Congruence Index : IOC) แล้วนำมาหาค่าความเชื่อมั่นของแบบสอบถาม โดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์อัลฟาของครอนบาค (Cronbach's Alpha Coefficient) โดยมีค่าความเชื่อมั่นทั้งฉบับอยู่ระหว่าง 0.967 – 0.968 โดยแบ่งเป็นข้อมูลดังนี้

6.2.1 ข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคล ได้แก่ เพศ อายุ ระดับการศึกษาสูงสุด รายได้เฉลี่ยต่อเดือน อาชีพ ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

6.2.2 ข้อมูลพฤติกรรมกรรมการลงทุน ได้แก่ วัตถุประสงค์ในการลงทุน ค่าใช้จ่ายที่ต้องรับผิดชอบในครอบครัวส่งผลอย่างไร ความรู้ทางการเงินการลงทุน การพึ่งพาเงินที่ได้จากการลงทุน การลงทุนในหุ้นสามัญ เหตุผลที่ลงทุนในหุ้นสามัญ ปริมาณเงินที่ใช้ในการลงทุน ที่มาของเงินทุน กลุ่มหลักทรัพย์ที่สนใจที่สุด ระยะเวลาการถือหลักทรัพย์ของท่าน โดยมีระดับการวัดตัวแปรแบบเรียงลำดับ (Ordinal Scales) และระดับการวัดตัวแปรแบบนามบัญญัติ (Nominal Scale) ตามหัวข้อของข้อมูลพฤติกรรมกรรมการลงทุน

6.2.3 ข้อมูลแรงจูงใจในการลงทุน เพื่อนำผลการศึกษาไปสู่การทำข้อเสนอแนะในการวางแผนการออมเพื่อการเกษียณในอนาคต โดยมีระดับการวัดแบบอันตรภาคชั้น (Interval Scale)

6.2.4 ข้อมูลการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีระดับการวัดแบบอันตรภาคชั้น (Interval Scale)

6.2.5 ข้อเสนอแนะอื่น ๆ

### 6.3 การวิเคราะห์ข้อมูล

6.3.1 การรายงานผลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ซึ่งได้แก่ ค่าความถี่ (Frequency) ค่าร้อยละ (percentage) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เพื่อให้ได้ข้อมูลเชิงปริมาณสำหรับประกอบการตัดสินใจ

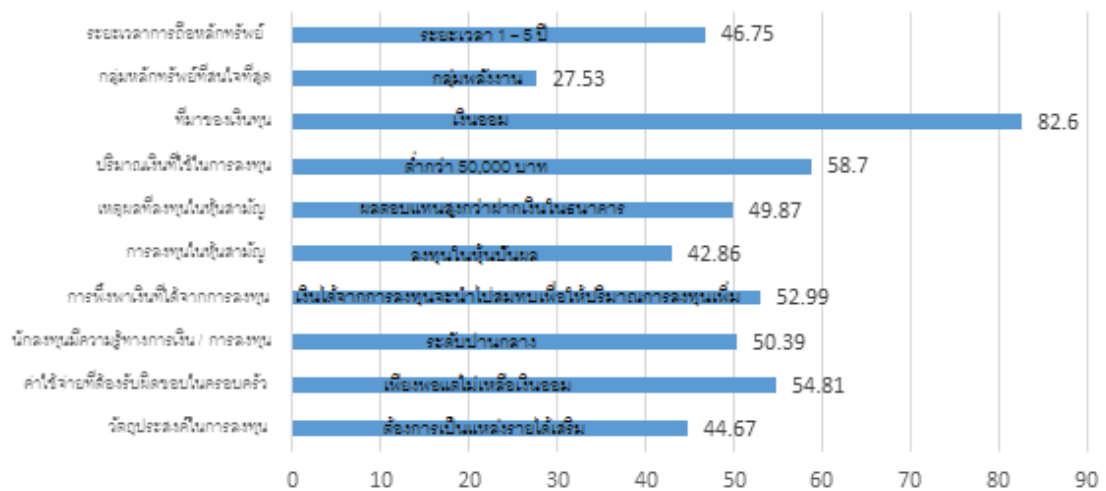
6.3.2 การรายงานผลด้วยสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ซึ่งได้แก่การวิเคราะห์สมมติฐาน ซึ่งจะใช้สถิติทดสอบความแตกต่างค่าที (t-test) และใช้สถิติทดสอบหาความแตกต่างค่าเอฟ (F-test) หรือการทดสอบความแปรปรวนทางเดียว (One-way ANOVA) เมื่อพบความแตกต่างจะทำการทดสอบด้วยการเปรียบเทียบพหุคูณแบบ LSD หรือ Fisher's Least – Significant Different

## 7. ผลการวิจัย

ผลการวิเคราะห์ด้านปัจจัยส่วนบุคคลของกลุ่มตัวอย่างพบว่า ส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง (ร้อยละ 54.81) มีอายุระหว่าง 26-40 ปี (ร้อยละ 37.66) การศึกษาสูงสุดระดับปริญญาตรี (ร้อยละ 31.69) มีรายได้ต่อเดือนระหว่าง 10,001 – 20,000 บาท (ร้อยละ 53.50) และมีอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชน (ร้อยละ 44.41)

### รูปภาพประกอบ 2

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลพฤติกรรมการลงทุน ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร



ผลการวิเคราะห์ข้อมูลพฤติกรรมการลงทุน ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร พบว่า วัตถุประสงค์ในการลงทุน ต้องการเป็นแหล่งรายได้เสริม (ร้อยละ 44.67) ค่าใช้จ่ายที่ต้องรับผิดชอบในครอบครัว ส่วนใหญ่เพียงพอแต่ไม่เหลือเงินออม (ร้อยละ 54.81) นักลงทุนมีความรู้ทางการเงิน / การลงทุนระดับปานกลาง (ร้อยละ 50.39) การพึ่งพาเงินที่ได้จากการลงทุน พบว่าเงินได้จากการลงทุนจะนำไปสมทบเพื่อให้ปริมาณการลงทุนเพิ่ม (ร้อยละ 52.99) การลงทุนในหุ้นสามัญ ส่วนใหญ่จะลงทุนในหุ้นปันผล (ร้อยละ 42.86) เหตุผลที่ลงทุนในหุ้นสามัญ เพราะผลตอบแทนสูงกว่าฝากเงินในธนาคาร (ร้อยละ 49.87) ปริมาณเงินที่ใช้ในการลงทุน ส่วนใหญ่ต่ำกว่า 50,000 บาท (ร้อยละ 58.70) ที่มาของเงินทุนส่วนใหญ่ใช้เงินออม (ร้อยละ 82.60) กลุ่มหลักทรัพย์ที่สนใจที่สุดคือกลุ่มพลังงาน (ร้อยละ 27.53) ระยะเวลาการถือหลักทรัพย์ ส่วนใหญ่ถือระยะกลาง (ระยะเวลา 1 – 5 ปี) (ร้อยละ 46.75)

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแรงจูงใจในการลงทุน ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร

**ตาราง 1** ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแรงจูงใจในการลงทุน ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร

ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ข้อมูลแรงจูงใจในการลงทุน ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญ	ระดับแรงจูงใจ		
	$\bar{X}$	S.D.	แปลผล
ด้านการออม	3.94	.81	มาก
ด้านการเพิ่มรายได้จากการลงทุนหุ้นสามัญ	3.83	.79	มาก
ด้านการเป็นผู้ถือหุ้น	3.89	.79	มาก
ด้านเงินปันผล	4.01	.57	มาก
ด้านปัจจัยพื้นฐาน	3.57	.78	มาก
ด้านปัจจัยทางเทคนิค	3.52	.79	มาก
ด้านปัจจัยทางจิตวิทยา	3.87	.82	มาก
ด้านปัจจัยทางสังคม	3.88	.87	มาก

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแรงจูงใจในการลงทุน ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร จากตารางที่ 1 พบว่าแรงจูงใจในการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ในระดับมากทุกด้าน โดยเรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากมากไปหาน้อย 3 ลำดับแรก ดังนี้ ด้านเงินปันผล ( $\bar{X} = 4.01$ ) ด้านการออม ( $\bar{X} = 3.94$ ) และด้านการเป็นผู้ถือหุ้น ( $\bar{X} = 3.89$ )

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญเพื่อวางแผนเกษียณ

**ตาราง 2** ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญเพื่อวางแผนเกษียณ

ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ข้อมูลการตัดสินใจลงทุนหุ้น สามัญเพื่อวางแผนเกษียณ	ระดับการตัดสินใจ		
	$\bar{X}$	S.D.	แปลผล
ด้านเศรษฐกิจ	3.95	.73	มาก
ด้านการวางแผนเกษียณ	3.98	.82	มาก
ด้านความเป็นเจ้าของ	3.76	.83	มาก
ด้านหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์	3.69	.79	มาก

จากตาราง 2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญเพื่อวางแผนเกษียณ พบว่าระดับการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญเพื่อวางแผนเกษียณในทุกด้านอยู่ในระดับมาก โดยเรียงลำดับจากมากไปหาน้อย 3 ลำดับแรก ดังนี้ ด้านการวางแผนเกษียณ ( $\bar{X} = 3.98$ ) ด้านเศรษฐกิจ ( $\bar{X} = 3.95$ ) และด้านความเป็นเจ้าของ ( $\bar{X} = 3.76$ )

## 8. ผลการทดสอบสมมติฐาน

ตาราง 3 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 แรงจูงใจในการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร

แรงจูงใจในการลงทุน	การตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญเพื่อวางแผนเกษียณ	
	Pearson Correlation	ระดับและทิศทางความสัมพันธ์
1. ด้านเศรษฐกิจ	.528* (.000)	สัมพันธ์ปานกลาง ทิศทางเดียวกัน
2. ด้านการวางแผนเกษียณ	.570* (.000)	สัมพันธ์ปานกลาง ทิศทางเดียวกัน
3. ด้านความเป็นเจ้าของ	.625* (.000)	สัมพันธ์ปานกลาง ทิศทางเดียวกัน
4. ด้านหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์	.623* (.000)	สัมพันธ์ปานกลาง ทิศทางเดียวกัน
5. ด้านในภาพรวม	.715* (.000)	สัมพันธ์สูง ทิศทางเดียวกัน

มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05\*

สมมติฐานที่ 1 แรงจูงใจในการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานครผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า แรงจูงใจในการลงทุน ด้านเศรษฐกิจ ด้านการวางแผนเกษียณ ด้านความเป็นเจ้าของ ด้านหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และด้านในภาพรวม มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร เมื่อพิจารณาข้อพบว่า ด้านการออม การเพิ่มรายได้จากการลงทุนหุ้นสามัญ การเป็นผู้ถือหุ้น เงินปันผล ปัจจัยพื้นฐาน ปัจจัยทางเทคนิค ปัจจัยทางจิตวิทยา และปัจจัยทางสังคม มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05

**ตาราง 4** สรุปผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2 ประชาชนในกรุงเทพมหานครที่มี เพศ อายุ ระดับการศึกษาสูงสุด รายได้เฉลี่ยต่อเดือน อาชีพ แตกต่างกัน มีการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานครแตกต่างกัน

การตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญเพื่อวางแผนเกษียณ จำแนกตามเพศ	ชาย		หญิง		t	Sig.
	$\bar{X}$	S.D.	$\bar{X}$	S.D.		
ด้านเศรษฐกิจ	4.05	.546	3.87	.556	3.138	.759
ด้านการวางแผนเกษียณ	4.01	.574	3.96	.735	.784	.059
ด้านความเป็นเจ้าของ	3.86	.632	3.69	.821	2.392	.018*
ด้านหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์	3.76	.588	3.64	.807	1.637	.006*
รวม	3.92	.478	3.79	.607	2.373	.006*

\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากการทดสอบสมมติฐานโดยใช้สถิติ t-test เปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างค่าเฉลี่ยโดยตัวแปรอิสระที่มีค่าตอบ 2 กลุ่มคือ เพศชายและเพศหญิง พบว่าโดยรวมการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญเพื่อวางแผนการเกษียณอยู่ในระดับมาก มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 เมื่อพิจารณาเป็นรายด้านที่มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 มีจำนวน 2 ด้าน ได้แก่ ด้านความเป็นเจ้าของกับด้านหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยทั้ง 2 ด้านเพศชายมีการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญเพื่อวางแผนการเกษียณมากกว่าเพศหญิง

**ตาราง 5** สรุปผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2 ประชาชนในกรุงเทพมหานครที่มี เพศ อายุ ระดับการศึกษาสูงสุด รายได้เฉลี่ยต่อเดือน อาชีพ แตกต่างกัน มีการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานครแตกต่างกัน (ต่อ)

ประเด็นพิจารณา	แหล่งความแปรปรวน	df	SS.	MS.	F	p-value
อายุ	ระหว่างกลุ่ม	3	5.883	1.961	6.630	.000*
	ภายในกลุ่ม	381	112.690	.296		
	รวม	384	118.572			
การศึกษาสูงสุด	ระหว่างกลุ่ม	4	11.285	2.821	9.992	.000*
	ภายในกลุ่ม	380	107.288	.282		
	รวม	384	118.572			
รายได้	ระหว่างกลุ่ม	5	4.741	.948	3.157	.008*
	ภายในกลุ่ม	379	113.831	.300		
	รวม	384	118.572			
อาชีพ	ระหว่างกลุ่ม	8	7.948	.994	3.377	.001*
	ภายในกลุ่ม	376	110.624	.294		
	รวม	384	118.572			

\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05\*

สมมติฐานที่ 2 ประชาชนในกรุงเทพมหานครที่มี เพศ อายุ ระดับการศึกษาสูงสุด รายได้เฉลี่ยต่อเดือน อาชีพ แตกต่างกัน มีการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานครแตกต่างกัน ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า ปัจจัยส่วนบุคคลมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร โดยเพศ มีผลต่อด้านความเป็นเจ้าของกับด้านหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เพศชายมีการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญเพื่อวางแผน การเกษียณมากกว่าเพศหญิง ด้านอายุ มีผลต่อด้านความเป็นเจ้าของ ด้านหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และในภาพรวม ระดับการศึกษาสูงสุด มีผลต่อด้านเศรษฐกิจ ด้านการวางแผนเกษียณ ด้านความเป็นเจ้าของ ด้านหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และในภาพรวม ระดับรายได้ มีผลต่อด้านการวางแผนเกษียณ ด้านความเป็นเจ้าของ ด้านหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และในภาพรวม ระดับอาชีพ มีผลต่อด้านการวางแผนเกษียณ ด้านความเป็นเจ้าของ ด้านหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และในภาพรวม โดยมีความแตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับ .05

**ตาราง 6** สรุปผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 เปรียบเทียบการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานครจำแนกตามพฤติกรรมการลงทุนมีความแตกต่างกัน

ที่	เปรียบเทียบการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญ	การทดสอบทางสถิติ Chi-Square							
		ด้านเศรษฐกิจ		ด้านการวางแผนเกษียณ		ด้านความเป็นเจ้าของ		ด้านหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์	
		$\chi^2$	p	$\chi^2$	p	$\chi^2$	p	$\chi^2$	p
1	วัตถุประสงค์ในการลงทุน	83.25	.000	126.14	.000	74.26	.000	120.96	.000
2	ค่าใช้จ่ายที่ต้องรับผิดชอบในครอบครัว	82.04	.000	69.26	.000	41.49	.003	34.65	.042
3	ความรู้ทางการเงิน / การลงทุน	45.00	.003	111.25	.000	67.51	.000	57.51	.000
4	การพึ่งพาเงินที่ได้จากการลงทุน	54.95	.000	67.34	.000	31.86	.044	42.02	.006
5	การลงทุนในหุ้นสามัญ	56.59	.006	173.05	.000	133.56	.000	117.39	.000
6	เหตุผลที่ลงทุนในหุ้นสามัญ	54.43	.000	73.46	.000	46.41	.001	93.44	.000
7	ปริมาณเงินที่ใช้ในการลงทุน	202.62	.000	308.17	.000	329.48	.000	309.17	.000
8	ที่มาของเงินทุน	55.34	.000	28.11	.014	34.79	.000	20.31	.041
9	กลุ่มหลักทรัพย์ที่สนใจที่สุด	224.01	.000	254.56	.000	191.08	.000	240.47	.000
10	ระยะเวลาการถือหลัก ทรัพย์	66.19	.000	102.56	.000	62.28	.000	85.43	.000

มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05\*

สมมติฐานที่ 3 เปรียบเทียบการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานครจำแนกตามพฤติกรรมการลงทุนมีความแตกต่างกัน โดยใช้การทดสอบ Chi-Square พบว่า ค่าความน่าจะเป็น (p) มีค่าน้อยกว่า .05 ในทุกด้าน จึงปฏิเสธสมมติฐานหลัก ( $H_0$ ) และยอมรับสมมติฐานรอง ( $H_1$ ) หมายความว่า พฤติกรรมการลงทุนด้านเศรษฐกิจ ด้านการวางแผนเกษียณ ด้านความเป็นเจ้าของด้านหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร

## 9. อภิปรายผลการวิจัย

จากผลสรุปการศึกษาการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร ได้ผลการวิเคราะห์ข้อมูลดังนี้

พฤติกรรมการลงทุนของประชาชนในกรุงเทพมหานคร มีวัตถุประสงค์คือ ต้องการเป็นแหล่งรายได้เสริมและเพื่อใช้ยามเกษียณ ค่าใช้จ่ายที่ต้องรับผิดชอบในครอบครัว ส่วนใหญ่เพียงพอแต่ไม่เหลือเงินออม นักลงทุนมีความรู้ทางการเงินและการลงทุนระดับปานกลาง เงินได้จากการลงทุนจะนำไปสมทบเพื่อให้ปริมาณการลงทุนเพิ่มและจะนำไปใช้ในยามเกษียณ การลงทุนในหุ้นสามัญส่วนใหญ่จะลงทุนในหุ้นปันผล เหตุผลที่ลงทุนเพราะผลตอบแทนสูงกว่าฝากเงินในธนาคาร สอดคล้องกับงานวิจัยของวิโรจน์ เจริญลักษณ์และธนภรณ์ เนื่องพลี (2561) ที่กล่าวว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบบนของผู้สูงอายุด้านดอกเบี้ยจ่ายจากการฝากเงินในธนาคารไม่ใช่สิ่งจูงใจ และประชาชนต้องการเก็บออมไว้ใช้ยามเกษียณ สอดคล้องกับงานวิจัยของนครินทร์ เจียรวรวงศ์ (2558) ที่มีวัตถุประสงค์เพื่อการวางแผนการลงทุนในอนาคตและเพื่อการใช้จ่ายยามเกษียณอายุ ส่วนปริมาณเงินที่ใช้ในการลงทุน ส่วนใหญ่ต่ำกว่า 50,000 บาท ที่มาของเงินลงทุนส่วนใหญ่ใช้เงินออม กลุ่มหลักทรัพย์ที่สนใจที่สุดคือกลุ่มพลังงาน มีระยะเวลาการถือหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ถือระยะเวลา 1 – 5 ปี

แรงจูงใจในการลงทุนของประชาชนในกรุงเทพมหานครในด้านต่าง ๆ พบว่าการออมเป็นการเตรียมความพร้อมสำหรับเกษียณ ออมเพื่อใช้จ่ายยามจำเป็น/ฉุกเฉิน การออมในหุ้นเป็นการสร้างความมั่งคั่ง ผลตอบแทนที่ได้จากการออมในหุ้นน่าสนใจ และหุ้นสามัญเป็นการลงทุนเพื่อออมเงินระยะยาว การลงทุนหุ้นสามัญเป็นช่องทางเพิ่มรายได้ อีกทาง หุ้นสามัญสามารถสร้างรายได้เพื่อวัยเกษียณ หุ้นสามัญในระยะยาวให้ผลตอบแทนชนะเงินเฟ้อและรายได้ ปัจจุบันยังไม่ตอบสนองความจำเป็น การเป็นผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับสิทธิประโยชน์ เป็นวิธีการใช้เงินทำงานอีกรูปแบบหนึ่ง และมีโอกาสถือครองกิจการนั้นเป็นของตน สามารถนำเงินปันผลมาใช้ดำรงชีวิตประจำวันได้ สามารถนำเงินปันผลไปลงทุนในหุ้นต่อได้ และเงินปันผลที่ได้เป็นแนวทางในการวางแผนเกษียณสอดคล้องกับไมเคิล คอสมแจน (1996) ซึ่งอธิบายว่าการจูงใจเป็นภาวะในการเพิ่มพฤติกรรม ข้อมูลปัจจัยพื้นฐานทำให้กล้าลงทุนในหุ้น ข้อมูลปัจจัยพื้นฐานของหุ้นทำให้เกิดความมั่นใจ ข้อมูลปัจจัยพื้นฐานทำให้ตัดสินใจลงทุนได้ทันที สอดคล้องกับงานวิจัยของ ทิษณ์พร จาตุสุวรรณ (2562). พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่มีแหล่งศึกษาข้อมูลในการตัดสินใจลงทุนแตกต่างกันส่งผลต่อ กระบวนการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญด้านสังคมและการเมือง ด้านการพิจารณาตัวหลักทรัพย์ และ ด้านอื่น ๆ ที่อาจเกิดขึ้นแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ข้อมูลปัจจัยทางเทคนิคทำให้กล้าลงทุนในหุ้น ข้อมูลปัจจัยทางเทคนิคทำให้เกิดความมั่นใจ ข้อมูลปัจจัยทางเทคนิคทำให้ตัดสินใจลงทุนได้ทันที และระดับความรู้ความเข้าใจข้อมูลปัจจัยทางเทคนิค ข้อมูลทางตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน คำแนะนำจากนักวิเคราะห์มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน และข่าวสารจากสื่อต่าง ๆ มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ภาวะทางการเมืองมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ภาวะทางสังคมมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน และการศึกษาในระบบการศึกษาของชาติมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน

การตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญเพื่อวางแผนเกษียณ ด้านเศรษฐกิจ พบว่าประเด็น อัตราดอกเบี้ยของธนาคารไม่ตอบโจทย์การออม สอดคล้องกับงานวิจัยของวิโรจน์ เจษฎาลักษณ์ และธนภรณ์ เนื่องพลี (2561) ที่ว่า ปัจจัยที่มีผลการออมของผู้สูงอายุด้านดอกเบี้ยจ่ายจากการฝากเงินในธนาคารไม่ใช่สิ่งจูงใจ ภาวะเศรษฐกิจที่มีความผันผวนตลอด เวลา ภาวะเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้เงินฝากด้อยค่า ด้านการวางแผนเกษียณ การตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญมีความมั่นคงและอิสรภาพทางการเงิน สามารถดำเนินชีวิตหลังเกษียณอย่างมีคุณภาพ การลงทุนในหุ้นเป็นการวางแผนเกษียณ สามารถลดอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา และรายได้ประจำไม่เพียงพอต่อการเกษียณ สอดคล้องกับงานวิจัยของวิโรจน์ เจษฎาลักษณ์ และธนภรณ์ เนื่องพลี (2561) ที่ว่าการที่ผู้สูงอายุมีการวางแผนสำหรับการออมในอนาคตเพราะต้องการให้ลูกหลานสบายแม้ว่าจะเสียชีวิตไป และออมไว้ใช้ยามฉุกเฉินหรือเจ็บป่วยเพื่อให้ตนใช้ชีวิตบั้นปลายได้อย่างมีความสุขโดยไม่ต้องพึ่งพาลูกหลาน ด้านความเป็นเจ้าของ มีโอกาสในการสะสมปริมาณหุ้นให้เพิ่มขึ้น ความเจริญเติบโตของกิจการส่งผลให้ผู้ลงทุนมั่งคั่ง และการลงทุนหุ้นสามัญมีฐานะเป็นเจ้าของกิจการด้านหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ประเด็นนโยบายปันผลชี้ชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์มีดัชนีหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น และมีสิทธิประโยชน์ของหลักทรัพย์ในฐานะผู้ถือหุ้นเดิม

## 10. ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะดังนี้

10.1 จากพฤติกรรมการลงทุนของประชาชนในกรุงเทพมหานคร โดยมีวัตถุประสงค์คือ ต้องการเป็นแหล่งรายได้เสริมและเพื่อใช้ยามเกษียณ แต่นักลงทุนมีความรู้ทางการเงินและการลงทุนระดับปานกลาง มีระยะเวลาการถือหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ถือระยะเวลา 1 – 5 ปี เนื่องจากหุ้นสามัญมีความผันผวนอยู่ตลอดเวลา นักลงทุนควรเปลี่ยนพฤติกรรมการลงทุนเสียใหม่ โดยเน้นการลงทุนที่เน้นการถือระยะยาวเพื่อหลีกเลี่ยงความผันผวนและควรลงทุนในหุ้นสามัญที่มีปันผล กิจการประสบความสำเร็จและมีความมั่นคงจนเป็นที่ยอมรับ หรือยึดแบบอย่างผู้ประสบความสำเร็จที่ลงทุนในหุ้นสามัญที่ถือยาวเกินกว่า 10 ปี การลงทุนโดยใช้ระยะเวลาถือหุ้นยาวนานนี้ให้คิดเสมือนว่ากำลังออมในหุ้นเพื่อเก็บไว้ยามเกษียณในอนาคต

10.2 นักลงทุนมีปริมาณเงินที่ใช้ในการลงทุน ส่วนใหญ่ต่ำกว่า 50,000 บาท และที่มาของเงินทุนส่วนใหญ่ใช้เงินออม เมื่อเป็นเช่นนี้ให้สร้างวินัยการออมโดยเน้นการออมโดยสม่ำเสมอ รายได้ที่ได้รับในแต่ละเดือนนำไปออมในหุ้นสามัญส่วนหนึ่ง ที่เหลือจึงนำไปใช้ในการดำรงชีพ

10.3 ระบบการศึกษาของชาติควรบรรจุเรื่องความรู้การลงทุนไว้ในหลักสูตรต่าง ๆ ตั้งแต่ปฐมวัย เพื่อปูพื้นฐานการก้าวสู่เส้นทางลงทุน เนื่องจากผลการวิจัยได้ข้อสรุปที่ว่าการศึกษาในระบบการศึกษาของชาติมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน

## 11. ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาครั้งต่อไป

11.1 การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานครเท่านั้น ควรทำการศึกษาเพิ่มเติมในจังหวัดอื่น ๆ ด้วย เพื่อศึกษาข้อมูลสำหรับเปรียบเทียบการตัดสินใจและเป็นแนวทางให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องส่งเสริมให้กับนักลงทุนหรือผู้สนใจการลงทุนเข้ามาวางแผนการเกษียณได้ครอบคลุมทั่วประเทศ

11.2 ควรศึกษาผลิตภัณฑ์ทางการเงินอื่น ๆ เพิ่มเติม เพื่อเป็นแนวทางให้ประชาชนมีโอกาสได้รับรู้ถึง ทางเลือกและช่องทางการตัดสินใจลงทุนเพื่อการวางแผนเกษียณ

11.3 ควรศึกษาถึงความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์และการหลีกเลี่ยงความเสี่ยงในการลงทุน เนื่องจากการยอมรับความเสี่ยงของการลงทุนในแต่ละคนไม่เท่ากัน

## 12. ประโยชน์ที่ได้จากงานวิจัย

หน่วยงานที่เกี่ยวข้องสามารถนำผลการวิจัยที่ได้ ไปวางแผนการออมจากการลงทุน เพื่อเป็นการผลักดันให้ ประชาชนใส่ใจเกี่ยวกับการวางแผนการออมเงินและการวางแผนเกษียณอายุในอีกรูปแบบหนึ่ง อีกทั้งการสร้าง แรงจูงใจให้ประชาชนหันมาให้ความสำคัญกับออมจากการลงทุน จำเป็นต้องมีข้อมูลพฤติกรรมของบุคคลเพื่อนำไป เป็นตัว กระตุ้นหรือสร้างสิ่งเร้าให้ประชาชนหันมาตัดสินใจในรูปแบบการออมจากการลงทุนเพื่อวางแผนการ เกษียณอายุ ข้อมูลที่ได้จากการศึกษาในครั้งนี้ก็สามารถนำไปใช้ประโยชน์ได้

### เอกสารอ้างอิง

ทิฆัมพร จาดสุวรรณ. (2562). แรงจูงใจในการลงทุนและพฤติกรรมการลงทุนที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ปรินญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยธุรกิจ บัณฑิตย.

นครินทร์ เจียรวาง. (2558). ปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการออมเพื่อวัยเกษียณ: กรณีศึกษาข้าราชการกรมโยธาธิการ และผังเมือง. ปรินญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

บุญชม ศรีสะอาด. (2538). วิธีการทางสถิติสำหรับการวิจัย. (พิมพ์ครั้งที่ 2). กรุงเทพฯ : สุวีริยาสาส์น.

วิโรจน์ เจริญลักษณ์ และธนภรณ์ เนื่องพลี. (2561). พฤติกรรมและปัจจัยที่มีผลต่อการออมของผู้สูงอายุใน

อำเภอเมืองจังหวัดนนทบุรี. วารสาร Veridian E-Journal มหาวิทยาลัยศิลปากร, 11 (1), 3061-3074

ศูนย์คุ้มครองผู้ใช้บริการทางการเงิน ธนาครแห่งประเทศไทย. (2562). การวางแผนเกษียณ. ค้นเมื่อ 10 ธันวาคม 2562,

จาก <https://www.1213.or.th/moneymgt/retire/Pages/retire.aspx>.

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2553). การวางแผนเพื่อวัยเกษียณ. กรุงเทพฯ : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2554). ตลาดการเงินและการลงทุนใน หลักทรัพย์. กรุงเทพฯ : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

สรชา ตานานวัฒน์ และนพดล ไตวิชัยกุล. (2560). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในจังหวัดเชียงใหม่. การประชุมวิชาการระดับชาติ ม.อ.ตรัง วิจัย.

391-401

SET. (2564). 10 พฤติกรรมลงทุนแบบนี้มีชัยไปกว่าครึ่ง. ค้นเมื่อ 13 พฤษภาคม 2564, จาก <https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/38-10-habits-of-successful-investors>.

Domjan, M. (1996). *The Principles of Learning and Behavior Belmont*. California : Thomson Wadsworth.

Harlow, W. V. (2011). Optimal Asset Allocation in Retirement: A Downside Risk Perspective. *Putnam Institute-Retirement*, 6 (June), 1-15.