



ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับยุคประเทศไทย 4.0
Factors that Affect the Investment Decisions of Investors in the Stock
Exchange of Thailand for the Thailand 4.0

ชลีรัตน์ เกิดศรี* และนพดล พันธุ์พานิช

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเวสเทิร์น

เลขที่ 4 หมู่ 11 ถ.หทัยราษฎร์ ต.ลาดสวาย อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 12540

Chuleerut Koetsri and Noppadon Phanpanich

Graduate school of Western University

4, Moo 11, Hathairat Road, Lat Sawai, Lam Luk Ka, Pathum 12150

Email : Chulirat@hotmail.com

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และแนวทางการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่าง ได้แก่ นักลงทุนรายย่อยที่ซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบสทริมมิ่ง จำนวน 500 คน โดยใช้แบบสอบถามออนไลน์เก็บข้อมูล ใช้สถิติการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณและสัมภาษณ์เชิงลึกจากผู้ให้ข้อมูลสำคัญ ผลการวิจัย พบว่า ปัจจัยส่วนบุคคล พฤติกรรมการลงทุน ปัจจัยสนับสนุนการลงทุน ปัจจัยนวัตกรรมและเทคโนโลยี และปัจจัยความเสี่ยง ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระดับมาก ผลการสัมภาษณ์เชิงลึก พบว่า ความน่าเชื่อถือของบริษัทหลักทรัพย์เป็นปัจจัยอื่นเพิ่มเติมที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจของนักลงทุน สำหรับแนวทางการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนนั้น ควรศึกษาหาความรู้ความเข้าใจด้านการลงทุน และศึกษาจากผู้มีประสบการณ์ก่อนการลงทุน และควรลงทุนแบบออมเงินมากกว่าการลงทุนแบบเก็งกำไร ไม่ควรกู้ยืมเงินมาลงทุนเพราะมีความเสี่ยงต่อภาวะดอกเบี้ย

คำสำคัญ : ปัจจัยการลงทุน การตัดสินใจลงทุน แนวทางการลงทุน

Abstract

The purpose of this research was to examine the influences and the guidelines of investment decisions made by investors in the Stock Exchange of Thailand. The gathering pieces of information was using an online survey through a sample group of 500 retail investors



trading through streaming. The instrument used was the online questionnaire using Multiple Linear Regression and an in-depth interview from key sources. Base on the findings, it was concluded that individual factor, investment behavior factor, investment support factor, innovation factor, technology factor and risk factor were greatly contributed to decisions made by investors in the Stock Exchange of Thailand. The in-depth interviews showed that the credibility of securities companies was an additional factor affecting investors' decisions. The guideline suggests that all investors must thoroughly study and understand the investment, and they should ask for advice from those with experience before investing. The investors should consider the saving-investment approach rather than the speculative approach. The investing with loan money is also not recommended as one must liable to pay interest on that debt until it is repaid as well as to repay the principal amount borrowed.

Keywords : Investment factor, Investment decisions, Investment guidelines

บทนำ

การเปลี่ยนแปลงของโลกส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจ และการขับเคลื่อนของเศรษฐกิจด้วยยุคแห่งเทคโนโลยีหรือนวัตกรรมเรียกว่า “เศรษฐกิจที่ขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรม (Value-Base Economy)” ซึ่งเศรษฐกิจดิจิทัลหรือเป็นยุคที่มีการนำระบบดิจิทัลเข้ามาสนับสนุนการดำเนินงานทางธุรกิจ ให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ตอบโจทย์ความต้องการของไลฟ์สไตล์ผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป กลายเป็นการเปิดโอกาสใหม่ ๆ ให้กับ “ทุกธุรกิจและการลงทุน” ที่ต้องมาพร้อมกับการปรับตัวครั้งใหญ่ จากสิ่งแวดล้อมธุรกิจที่เปลี่ยนไป หนึ่งในนั้นคือ ความเปลี่ยนแปลงของ “ตลาดเงิน-ตลาดทุน” ที่ปัจจุบันเริ่มมีเครื่องมือในการเข้าถึงข้อมูลการลงทุนเพิ่มขึ้น อาทิ แอปพลิเคชันที่เกี่ยวกับการลงทุนใน “หุ้น” ออกมาให้นักลงทุนเลือกใช้มากมายไม่ว่าจะเป็นจากทางโบรกเกอร์ (Broker) หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แม้กระทั่งแอปพลิเคชันที่ใช้ในการสนทนา เช่น ไลน์ เฟซบุ๊ก อินสตาแกรม เป็นต้น

ปัจจุบันนวัตกรรมและเทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทในการดำเนินชีวิตประจำวันของมนุษย์เป็นอย่างมาก จนกลายเป็นปัจจัยสำคัญของการดำรงชีพ จากสำนักพัฒนาธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ ปี พ.ศ. 2560 พบว่าประเทศไทยมีมูลค่าการพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ (E-commerce) จำนวน 2,812,592.03 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นมูลค่าประเภทการขายระหว่างธุรกิจทำกับธุรกิจ ประมาณ 1,675,182.23 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 59.56 รองลงมาเป็นมูลค่าประเภทการขายระหว่างเจ้าของธุรกิจสู่ผู้บริโภค มากกว่า 812,612.68 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 28.89 ส่วนที่เหลือ จำนวน 324,797.12 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 11.55 เป็นมูลค่าตามธุรกิจประเภทการประกอบธุรกิจระหว่างภาคเอกชนกับภาครัฐ เมื่อพิจารณามูลค่าการพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ รวมอยู่ในพื้นที่กรุงเทพมหานคร



และปริมาณเพราะว่ากรุงเทพมหานครมีระดับความพร้อมของการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานทางด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ การใช้อินเทอร์เน็ต (นพดล พันธุ์พานิช และสุภามาศ สนิทประชากร, 2562) จากที่กล่าวมานั้นบ่งบอกถึงสัดส่วนการใช้การพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์แสดงให้เห็นถึงพฤติกรรมการใช้นวัตกรรมและเทคโนโลยีของมนุษย์ ซึ่งนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สำหรับยุคประเทศไทย 4.0 ปัจจัยด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีจึงเป็นสิ่งที่มีความสำคัญเช่นกันปัจจัยสำคัญสำหรับการตัดสินใจในการลงทุนหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะต้องคำนึงถึง คือ ปัจจัยส่วนบุคคลของนักลงทุน รายได้ของนักลงทุน ประสบการณ์ด้านการลงทุน พฤติกรรมการลงทุนนั้นเป็นสิ่งที่กระตุ้นให้นักลงทุนประเภทหลักทรัพย์ ระยะเวลาการลงทุน แหล่งที่มาของเงินทุน บริษัทหลักทรัพย์และการยอมรับความเสี่ยงในการลงทุน ปัจจัยสนับสนุนการลงทุน สถานการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ สงครามระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่าน การวิเคราะห์ถึงกลุ่มธุรกิจที่ต้องการลงทุนผลตอบแทน ข้อมูลข่าวสารของบริษัทที่ต้องการลงทุนและสิ่งสำคัญที่ทำให้ให้นักลงทุนหลายท่านตัดสินใจคืออัตราผลตอบแทนสูง ผลตอบแทนสูงก็จะนำพาความเสี่ยงมาด้วยคู่กันก็จะเป็นความเสี่ยงที่นักลงทุนสามารถยอมรับได้ นอกจากนี้ปัจจัยที่เป็นเครื่องมือที่ใช้นำมาตัดสินใจลงทุน ได้แก่ ปัจจัยด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยี คือปัญญาประดิษฐ์ (AI) การซื้อขายผ่านแอปพลิเคชันและโปรแกรมช่วยวิเคราะห์หลักทรัพย์ ปัจจัยที่เป็นแรงจูงใจให้เกิดการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น คือ ปัจจัยด้านการเงิน ได้แก่ ตำแหน่งทางการแข่งขันของบริษัท ผลการดำเนินงานของบริษัท ผลการตอบแทนจากการลงทุนในหุ้น ข้อมูลทางบัญชีของบริษัท โครงสร้างเงินทุนของบริษัท และปัจจัยที่ไม่ใช่การเงิน ได้แก่ ชื่อเสียงองค์กร คุณภาพของฝ่ายบริหาร ความมั่นคงด้านกลยุทธ์องค์กร การสร้างแบรนด์ การกำกับดูแลกิจการ ความรับผิดชอบต่อสังคม ความสัมพันธ์กับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และคุณภาพของการสื่อสารองค์กร เป็นต้น (ภัทราวดี นามสีฐาน และตรีเนตร ดันตระกูล, 2563)

ในวิกฤติย่อมมีโอกาส ซึ่งการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อโควิด-19 ที่เริ่มรุนแรงขึ้นในไทยและในอาเซียนมีหลายธุรกิจที่กำลังเดินหน้าอย่างเต็มกำลัง โดยธุรกิจโรงพยาบาลมีบทบาทสำคัญที่เพราะช่วยสนับสนุนการควบคุมโรคโดยตรง ธุรกิจประกันชีวิตช่วยกรณีการเจ็บป่วยให้กับผู้คน ธุรกิจผลิตอาหารและสินค้าอุปโภคบริโภคตลอดจนธุรกิจค้าปลีกที่กระจายสินค้าให้ทั่วถึงและให้ความเชื่อมั่นต่อประชาชนได้ว่าสินค้าจะไม่ขาดแคลน รวมถึงธุรกิจบริการโทรคมนาคมที่พัฒนาเครือข่ายรองรับการติดต่อสื่อสารทางไกลที่เพิ่มขึ้นในทันทีเมื่อจำเป็นต้องมีการเว้นระยะห่างทางสังคม ซึ่งในขณะเดียวกันผู้ลงทุนมองเห็นอนาคตของธุรกิจเหล่านี้แม้ในภาวะวิกฤติผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจดังกล่าวตั้งแต่ต้น ปี 2563 จนถึงปัจจุบันปรับตัวลดลงน้อยกว่าดัชนีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร กลุ่มผู้ผลิตอาหาร (ไม่รวมธุรกิจร้านอาหาร) และกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต มีผลตอบแทนรวมลดลงน้อยที่สุด 3 ลำดับแรก ส่วนกระแสการลงทุนสำหรับธุรกิจที่มีผลประกอบการสูงขึ้นมา ในช่วงวิกฤติด้านเศรษฐกิจเพราะการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อโควิด-19 ได้แก่ หุ้นในกลุ่มธุรกิจการพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์และกลุ่มธุรกิจออนไลน์ กลุ่มการขนส่งหรือธุรกิจโลจิสติกส์ กลุ่มสินค้าอุปโภคและบริโภค กลุ่มธุรกิจการแพทย์มีราคาหุ้นสูงขึ้น โอกาส



สำหรับนักลงทุนการซื้อหุ้นในกลุ่มธุรกิจที่มีราคาหุ้นลดต่ำซึ่ง หลังจากเกิดการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อโควิด-19 วิธีชีวิตมนุษย์เปลี่ยนไปหุ้นในกลุ่มธุรกิจต่างๆมีราคาสูงขึ้น (ทิพย์สุดา ถาวรราม, 2562)

จากที่กล่าวมาข้างต้นแล้วนั้น ผู้วิจัยเห็นความสำคัญของการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับยุคประเทศไทย 4.0 อันเนื่องมาจากความเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยี พฤติกรรมของผู้บริโภคเปลี่ยนไปการเปลี่ยนแปลงระบบทางการเงิน ธุรกิจทางการเงิน มนุษย์มีการนำปัญญาประดิษฐ์เข้ามาใช้ในการดำเนินชีวิตประจำวัน ซึ่งเกิดการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อโควิด-19 ทำให้เกิดผลกระทบต่อเศรษฐกิจ สิ่งเหล่านี้เป็นสิ่งที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนและความเสี่ยงในการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นอย่างมาก เพื่อเป็นข้อมูลสารสนเทศให้นักลงทุนที่มีความสนใจด้านการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ศึกษาวิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยต่าง ๆ ที่จะส่งผลกระทบต่อการลงทุน ผู้วิจัยจึงทำการรวบรวมแนวคิดและปัจจัยสนับสนุนที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อใช้เป็นข้อมูลในการกำหนดกลยุทธ์การลงทุนในหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ในยุคที่มีความเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีได้อย่างเหมาะสมและเกิดประโยชน์สูงสุดในการลงทุนต่อไป

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับยุคประเทศไทย 4.0
2. เพื่อศึกษาแนวทางการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับยุคประเทศไทย 4.0

การทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

ผู้วิจัยได้ทบทวนวรรณกรรมประกอบด้วยทฤษฎีและแนวคิดที่สำคัญดังนี้

แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนและปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ลงทุน

นักลงทุนต้องมีความพร้อมในด้านปัจจัยส่วนบุคคล ไม่ว่าจะเป็นอายุของผู้ลงทุนซึ่งหมายถึงวุฒิภาวะของนักลงทุน อาชีพของนักลงทุนซึ่งเป็นแหล่งที่มาของรายได้ที่นักลงทุนนำมาลงทุน ระดับการศึกษาแสดงให้เห็นถึงวิสัยทัศน์ในการเลือกลงทุน รายได้ของนักลงทุนหมายถึงศักยภาพของนักลงทุน ประสิทธิภาพของนักลงทุนเป็นสิ่งที่ได้พบเห็นมา ปัจจัยเหล่านี้เป็นปัจจัยพื้นฐานที่มีอิทธิพลโดยตรงต่อนักลงทุน (สุทธินันท์ พรหมสุวรรณ, 2560)

แนวคิดเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุน

พฤติกรรมการลงทุนเป็นกระบวนการด้านการลงทุน หรือพฤติกรรมในการตัดสินใจด้านการลงทุนและประเมินผลการลงทุนหรือบริการของตลาดหลักทรัพย์หรือบริษัทหลักทรัพย์ไทยทั้งที่เป็นปัจเจกบุคคลหรือกลุ่มบุคคล อันจะมีความสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนและบริการทั้งในปัจจุบันและอนาคตการศึกษาเกี่ยวกับ



ลักษณะเฉพาะของนักลงทุนประกอบด้วย ประเภทหลักทรัพย์ ระยะเวลาการลงทุน แหล่งที่มาของเงินลงทุน บริษัทหลักทรัพย์และการยอมรับความเสี่ยง (ศิริดา นวลประดิษฐ์, 2561)

แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์ปัจจัยสนับสนุนการลงทุน

ปัจจัยสนับสนุนการลงทุนที่เป็นปัจจัยพื้นฐานสำหรับการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งเป็นปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน และมูลค่าของหลักทรัพย์ประกอบด้วยเศรษฐกิจ การเมือง ข้อมูลบริษัท อัตราผลตอบแทน งบการเงิน ข้อมูลข่าวสาร บรรษัทภิบาล องค์ประกอบต่างๆ เหล่านี้ นำมาใช้ในการวิเคราะห์และพยากรณ์แนวโน้มมูลค่าของหลักทรัพย์ระยะสั้นและระยะยาว (เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, 2558)

แนวคิดเกี่ยวกับนวัตกรรมและเทคโนโลยี

การวิเคราะห์หลักทรัพย์ในปัจจุบันได้มีเครื่องมือที่ช่วยสนับสนุนให้นักลงทุนสามารถวิเคราะห์เพื่อนำข้อมูลมาใช้ในการตัดสินใจ เช่น ปัญญาประดิษฐ์(Artificial Intelligence : AI) การซื้อขายผ่านแอปพลิเคชัน โปรแกรมช่วยวิเคราะห์หลักทรัพย์ ซึ่งเป็นเครื่องมืออัตโนมัติเหล่านี้ผู้ออกแบบมีการรวบรวมปัญหาและจุดอ่อนต่าง ๆ ในการลงทุนเพื่อให้นักลงทุนได้ตัดสินใจช่วยเหลือหุ้น จ้างหะซื้อขาย คำนวณราคาก่อนส่งคำสั่งซื้อขาย และควบคุมความเสี่ยงเหมาะสมสำหรับนักลงทุนที่ต้องการยกระดับการลงทุนให้มีประสิทธิภาพโดยไม่ต้องเฝ้าหน้าจอ (โชคชัย สุทธาเวช, 2556)

แนวคิดเกี่ยวกับความเสี่ยงจากการลงทุน

การลงทุนในหลักทรัพย์นักลงทุน ควรตระหนักถึงความเสี่ยงเพราะไม่มีหลักประกันใต้นักลงทุนจะได้รับผลตอบแทนสูงเสมอไป (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563) การลงทุนมักมีความเสี่ยงที่สำคัญ 2 ประการ คือ ความเสี่ยงด้านความผันผวน หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากการขึ้นลงของราคาสินทรัพย์ ราคาสินทรัพย์ในตลาดมักมีการขึ้นลงทุกวัน ความผันผวนจึงเป็นมาตรฐานในการวัดความเสี่ยงของโลกการเงิน และความเสี่ยงด้านความขาดแคลน หมายถึง ความเสี่ยงที่นักลงทุนไม่สามารถไปถึงเป้าหมายทางการเงินคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตามนักลงทุนจะต้องยอมรับความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุนในหลักทรัพย์โดยหลักทรัพย์ใดที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงจะมีระดับความเสี่ยงสูงในขณะที่หลักทรัพย์ใดที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำจะมีระดับความเสี่ยงต่ำ ผู้ลงทุนจึงควรเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดในระดับความเสี่ยงที่เท่ากัน หรือเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนที่เท่ากันในระดับความเสี่ยงที่ต่ำกว่า

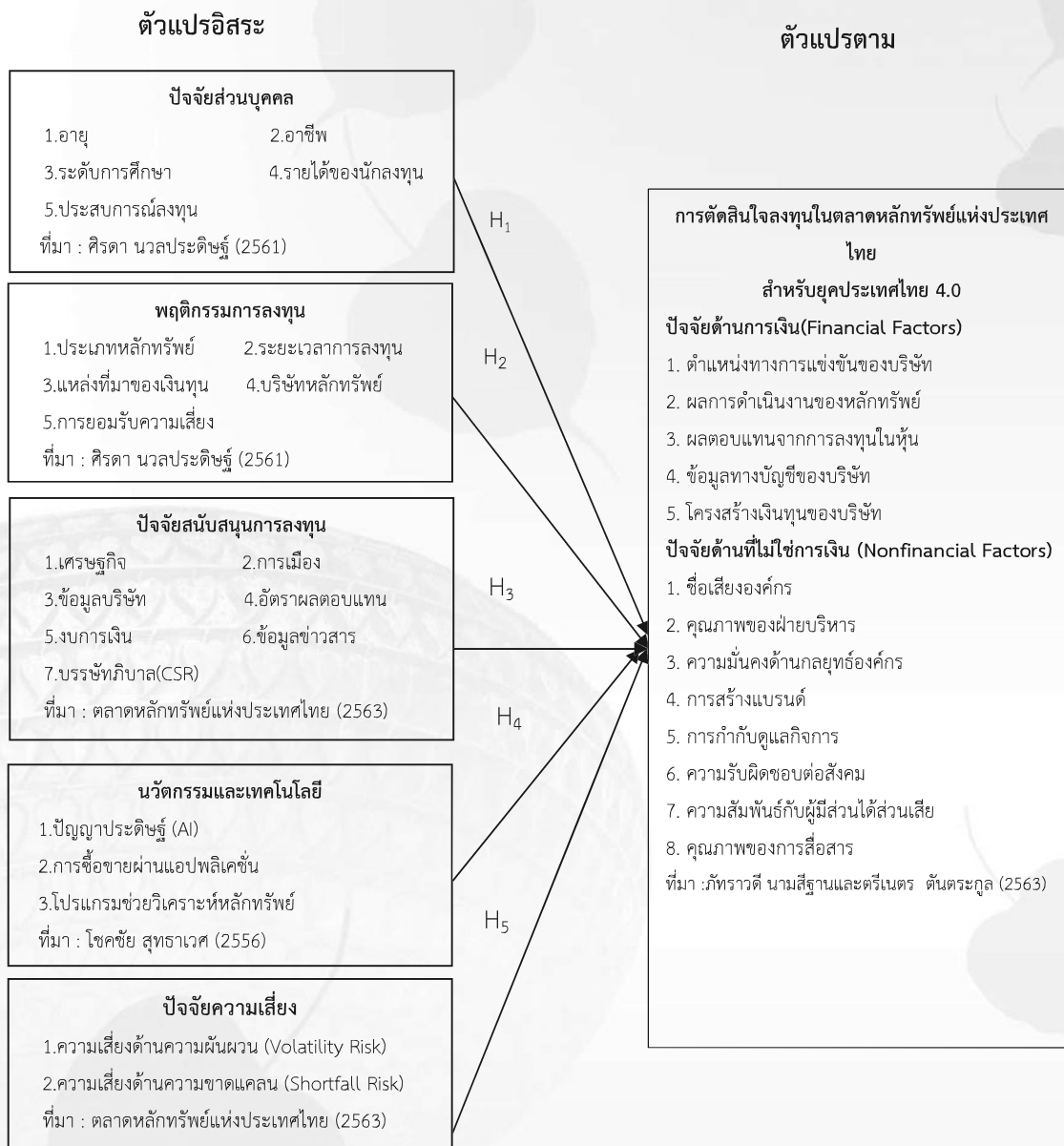
แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจ

การตัดสินใจเป็นกระบวนการของความคิดโดยใช้เหตุผลในการเลือกสิ่งใดสิ่งหนึ่งจากหลายทางที่มีอยู่ โดยการใคร่ครวญไตร่ตรองอย่างรอบคอบ เพื่อให้ได้ทางเลือกที่ดีที่สุดและการตอบสนองความต้องการของตนเอง สำหรับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มีผู้ให้ความเห็นว่า แนวทางการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สามารถแบ่งการศึกษาเป็น 2 ด้าน ประกอบด้วย ปัจจัยด้านการเงิน ได้แก่ ตำแหน่งการแข่งขันของบริษัท ผลการดำเนินงานของบริษัท ผลการตอบแทนจากการลงทุนในหุ้น ข้อมูลทางบัญชีของบริษัท



โครงสร้างเงินทุนของบริษัท และปัจจัยที่ไม่ใช่การเงิน ได้แก่ ชื่อเสียงองค์กร คุณภาพของฝ่ายบริหาร ความมั่นคงด้านกลยุทธ์องค์กร การสร้างแบรนด์ การกำกับดูแลกิจการ ความรับผิดชอบต่อสังคม ความสัมพันธ์กับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย และคุณภาพของการสื่อสารองค์กร (ภัทราวดี นามสีฐาน และตรีเนตร ต้นตระกูล, 2563)

กรอบแนวคิดในการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย



สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 (H_1) ปัจจัยส่วนบุคคลส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย สำหรับยุคประเทศไทย 4.0

สมมติฐานที่ 2 (H_2) พฤติกรรมการลงทุนส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย สำหรับยุคประเทศไทย 4.0

สมมติฐานที่ 3 (H_3) ปัจจัยสนับสนุนการลงทุนส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย สำหรับยุคประเทศไทย 4.0

สมมติฐานที่ 4 (H_4) ปัจจัยนวัตกรรมและเทคโนโลยีส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย สำหรับยุคประเทศไทย 4.0

สมมติฐานที่ 5 (H_5) ปัจจัยความเสี่ยงส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย สำหรับยุคประเทศไทย 4.0

ระเบียบวิธีการวิจัย

การวิจัยนี้เป็นการวิจัยแบบผสมผสานวิธี (Mixed Method Research) ระหว่างการวิจัยเชิงปริมาณ และการวิจัยเชิงคุณภาพ ประชากรที่ใช้ในการวิจัยเชิงปริมาณครั้งนี้ ได้แก่ นักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย ซึ่งได้จาก จำนวนลูกค้า ณ เดือน กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2563 ซึ่งเป็นข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบ สตรีมมิง จำนวน 370,045 คน (สถิติทางธุรกิจหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563) และใช้วิธีการคำนวณขนาดกลุ่มตัวอย่างของทาโรยามาเน (Taro Yamane, 1973) ได้จำนวน 400 คน เพื่อป้องกันความผิดพลาดในการตอบแบบสอบถามและเพื่อให้เกิดความเชื่อมั่นมากยิ่งขึ้น ผู้วิจัยจึงโดยกำหนดขนาดของกลุ่มตัวอย่าง 500 คน โดยวิธีการสุ่มแบบบังเอิญ สำหรับการวิจัยเชิงคุณภาพใช้การสัมภาษณ์เชิงลึกจากผู้ให้ข้อมูลสำคัญ ได้แก่ ผู้ที่ประสบความสำเร็จด้านการลงทุนในหลักทรัพย์ของประเทศไทย นักลงทุนรายใหญ่นักลงทุน นักวิเคราะห์การลงทุน หรือ Analyst ของบริษัทหลักทรัพย์รวมทั้งสิ้น 11 คน

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย คือ แบบสอบถามและแบบสัมภาษณ์แบบกึ่งโครงสร้าง ซึ่งผู้วิจัยสร้างขึ้นจากการศึกษาเอกสาร ทฤษฎี แนวคิดและวิจัยที่เกี่ยวข้อง ที่สอดคล้องตามวัตถุประสงค์และกรอบแนวคิดของการวิจัย ทำการทดสอบคุณภาพของเครื่องมือโดยหาค่าความเที่ยงตรงเชิงเนื้อหาของแบบสอบถามโดยผู้เชี่ยวชาญ 5 ท่าน และทำการหาค่าความเชื่อมั่นของแบบสอบถามจากกลุ่มประชากรที่ไม่ใช่กลุ่มตัวอย่าง จำนวน 30 คน ด้วยการหาค่าสัมประสิทธิ์แอลฟา (Alpha coefficient) ตามวิธีการของครอนบาค (Cronbach) ซึ่งได้ค่าเท่ากับ 0.9620 ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้แบบสอบถามในรูปแบบออนไลน์ ทำการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) และทดสอบสมมติฐานโดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple regression analysis)



ตารางที่ 1 เกณฑ์การแปลผล

ระดับคะแนนเฉลี่ย	ระดับของความคิดเห็น
คะแนนเฉลี่ย 4.50 - 5.00	มากที่สุด
คะแนนเฉลี่ย 3.50 - 4.49	มาก
คะแนนเฉลี่ย 2.50 - 3.49	ปานกลาง
คะแนนเฉลี่ย 1.50 - 2.49	น้อย
คะแนนเฉลี่ย 1.00 - 1.49	น้อยที่สุด

ที่มา : บุญชม ศรีสะอาด. (2556). *วิธีการทางสถิติสำหรับการวิจัย*. พิมพ์ครั้งที่ 5. กรุงเทพฯ: สุวีริยาสาส์น :120

ผลการวิจัย

ตารางที่ 2 แสดงความถี่และร้อยละของปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม

ปัจจัยส่วนบุคคล	จำนวน	ร้อยละ
อายุ 31-40 ปี	232	46.40
อาชีพ นักลงทุน	235	47.00
การศึกษาระดับปริญญาตรี	233	46.60
รายได้ 20,001-40,000 บาท	242	48.40
ประสบการณ์การลงทุน 1-5 ปี	175	35.00

ผลการวิจัยเชิงปริมาณ พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่อยู่ระหว่าง 31-40 ปี คิดเป็นร้อยละ 46 การศึกษาระดับปริญญาตรี คิดเป็นร้อยละ 47 รายได้เฉลี่ยต่อเดือน 20,000-40,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 48 และประสบการณ์การลงทุน 6-10 ปี คิดเป็นร้อยละ 43

ตารางที่ 3 แสดงความถี่และร้อยละของพฤติกรรมการลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถาม

พฤติกรรมการลงทุน	จำนวน	ร้อยละ
ประเภทหลักทรัพย์ หุ้น	144	28.80
ระยะเวลาการลงทุน 1-5 ปี	259	51.80
แหล่งที่มาของเงินลงทุน		
เงินที่เตรียมไว้ใช้ลงทุน	131	26.20

พฤติกรรมการลงทุน พบว่า นักลงทุนมีพฤติกรรมการลงทุนประเภทหลักทรัพย์หุ้น คิดเป็นร้อยละ 29 ระยะเวลาการลงทุนระหว่าง 1-5 ปี คิดเป็นร้อยละ 52 แหล่งที่มาเงินลงทุนจากเงินที่เตรียมไว้ใช้ลงทุน



คิดเป็นร้อยละ 26 และนักลงทุนเลือกยอมรับความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความผันผวนสูง คิดเป็นร้อยละ 29

**ตารางที่ 4 แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของระดับความคิดเห็นต่อปัจจัยสนับสนุนการลงทุน
ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

รายการ	$\bar{X}$	S.D	แปลผล
ด้านเศรษฐกิจ	4.26	0.66	มาก
ด้านการเมือง	4.60	0.54	มากที่สุด
ด้านข้อมูลบริษัท	4.14	0.79	มาก
ด้านอัตราผลตอบแทน	4.15	0.77	มาก
ด้านงบการเงิน	4.13	0.69	มาก
ด้านข้อมูลข่าวสาร	4.56	0.56	มากที่สุด
ด้านบริษัทภิบาล	4.16	0.72	มาก
เฉลี่ยรวม	4.28	0.61	มาก

ผู้ตอบแบบสอบถามมีระดับความคิดเห็นต่อปัจจัยสนับสนุนการลงทุนที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับยุคประเทศไทย 4.0 ภาพรวมอยู่ในระดับมาก ($\bar{X}=4.28$, S.D=0.61) เมื่อพิจารณาเป็นรายด้าน พบว่า ด้านการเมืองและข้อมูลข่าวสาร อยู่ในระดับมากที่สุด นอกนั้นทุกด้านอยู่ในระดับมาก เมื่อเรียงอันดับตามค่าเฉลี่ยจากมากไปหาน้อย ได้แก่ ด้านการเมือง ($\bar{X}=4.60$, S.D=0.54) รองลงมา ด้านข้อมูลข่าวสาร ($\bar{X}=4.56$, S.D=0.56) ด้านเศรษฐกิจ ($\bar{X}=4.26$, S.D=0.66) ด้านบริษัทภิบาล ($\bar{X}=4.16$, S.D=0.72) ด้านอัตราผลตอบแทน ($\bar{X}=4.15$, S.D=0.77) ด้านข้อมูลบริษัท ($\bar{X}=4.14$, S.D=0.79) และด้านงบการเงิน ($\bar{X}=4.13$, S.D=0.69) ตามลำดับ

**ตารางที่ 5 แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของระดับความคิดเห็นต่อนวัตกรรมและเทคโนโลยีที่
ส่งผลกระทบต่อตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

รายการ	$\bar{X}$	S.D	แปลผล
ปัญญาประดิษฐ์	4.22	0.52	มาก
การซื้อขายผ่านแอปพลิเคชัน	4.07	0.53	มาก
โปรแกรมช่วยวิเคราะห์หลักทรัพย์	4.28	0.61	มาก
เฉลี่ยรวม	4.19	0.40	มาก



ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับนวัตกรรมและเทคโนโลยีที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับยุคประเทศไทย 4.0 ภาพรวมอยู่ในระดับมาก ($\bar{X}=4.19$, $S.D=0.40$) เมื่อพิจารณาเป็นรายด้าน พบว่า ทุกด้านอยู่ในระดับมาก เมื่อเรียงอันดับตามค่าเฉลี่ยจากมากไปหาน้อย ได้แก่ โปรแกรมช่วยวิเคราะห์หลักทรัพย์ ($\bar{X}=4.28$, $S.D=0.61$) รองลงมาปัญญาประดิษฐ์ (AI) ($\bar{X}=4.22$, $S.D=0.52$) และการซื้อขายผ่านแอปพลิเคชัน ($\bar{X}=4.07$, $S.D=0.53$) ตามลำดับ

ตารางที่ 6 แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของระดับความคิดเห็นต่อความเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่อ การตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

รายการ	$\bar{X}$	S.D	แปลผล
ด้านความเสี่ยงผันผวน	4.67	0.53	มากที่สุด
ด้านความเสี่ยงตลาดเคลื่อนไหว	4.13	0.77	มาก
เฉลี่ยรวม	4.40	0.58	มาก

ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับยุคประเทศไทย 4.0 ภาพรวมอยู่ในระดับมาก ($\bar{X}=4.40$, $S.D=0.58$) เมื่อพิจารณาเป็นรายด้าน พบว่า ด้านความเสี่ยงผันผวน อยู่ในระดับมากที่สุด และด้านความเสี่ยงขาดแคลน อยู่ในระดับมาก โดยเรียงอันดับตามค่าเฉลี่ยจากมากไปหาน้อย ได้แก่ ด้านความเสี่ยงผันผวน ($\bar{X}=4.67$, $S.D=0.53$) รองลงมาด้านความเสี่ยงขาดแคลน ($\bar{X}=4.13$, $S.D=0.77$) ตามลำดับ

ตารางที่ 7 แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของระดับความคิดเห็นต่อการตัดสินใจลงทุนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

รายการ	$\bar{X}$	S.D	แปลผล
ปัจจัยด้านการเงิน	4.35	0.34	มาก
ปัจจัยด้านไม่ใช้การเงิน	4.36	0.34	มาก
เฉลี่ยรวม	4.35	0.32	มาก

ระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภาพรวมอยู่ในระดับมาก ($\bar{X}=4.35$, $S.D=0.32$) เมื่อพิจารณาเป็นรายด้าน พบว่า ทุกด้านอยู่ในระดับมาก เมื่อเรียงอันดับตามค่าเฉลี่ยจากมากไปหาน้อย ได้แก่ ปัจจัยด้านไม่ใช้การเงิน ($\bar{X}=4.36$, $S.D=0.34$) รองลงมา ปัจจัยด้านการเงิน ($\bar{X}=4.35$, $S.D=0.32$) ตามลำดับ



การทดสอบสมมติฐาน

ตารางที่ 8 ผลการวิเคราะห์พหุคูณของปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ลงทุนส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย

ตัวแปร	b	S.E.	Beta	t	sig
ค่าคงที่ (Constant)	4.203	.040		104.593	.000
อาชีพ	.024	.011	.100	2.155	.032*
รายได้เฉลี่ยต่อเดือน	.033	.010	.157	3.373	.001*

R= 0.188, R Square =0.035, Adjusted R Square = 0.031, F=8.176 ,sig=0.000

หมายเหตุ ระดับสำคัญทางสถิติ ** p-value < .05

ผลการวิเคราะห์พหุคูณของปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ลงทุนส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย เรียงตามลำดับ ได้แก่ ด้านรายได้เฉลี่ยต่อเดือน ($b=0.033$, $\beta=0.157$, $S.E.=0.010$, $p < 0.05$) และด้านอาชีพ ($b=0.024$, $\beta=0.100$, $S.E.=0.011$, $p < 0.05$) ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐาน

ตารางที่ 9 ผลการวิเคราะห์พหุคูณของพฤติกรรมการลงทุนของผู้ลงทุน ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย

ตัวแปร	b	S.E.	Beta	t	sig
ค่าคงที่ (Constant)	4.210	.028		148.142	.000
การยอมรับความเสี่ยง	.047	.008	.267	5.873	.000*

R= 0.267, R Square =0.071, Adjusted R Square = 0.069, F=34.497 ,sig=0.000

หมายเหตุ ระดับสำคัญทางสถิติ ** p-value < .05

ผลการวิเคราะห์พหุคูณของพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย พบว่า การยอมรับความเสี่ยง ($b=0.047$, $\beta=0.267$, $S.E.=0.008$, $p < 0.05$) ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐาน



ตารางที่ 10 ผลการวิเคราะห์พหุคูณของปัจจัยสนับสนุนการลงทุน ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย

ตัวแปร	b	S.E.	Beta	t	sig
ค่าคงที่ (Constant)	3.815	.133		28.579	.000
ด้านเศรษฐกิจ	-.357	.105	-.724	-3.401	.001*
ด้านการเมือง	-.517	.131	-.855	-3.958	.000*
ด้านข้อมูลบริษัท	-.215	.789	.430	-.037	.026*
ด้านอัตราผลตอบแทน	-.144	.711	.477	-.034	.048*
ด้านข้อมูลข่าวสาร	.593	.122	1.014	4.857	.000*
ด้านบรรษัทภิบาล	.417	.097	.927	4.292	.000*

R= 0.359, R Square =0.129, Adjusted R Square = 0.121, F=16.483,sig=0.000

หมายเหตุ ระดับสำคัญทางสถิติ ** p-value < .05

ผลการวิเคราะห์พหุคูณของปัจจัยสนับสนุนการลงทุนส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย โดยเรียงตามลำดับ ได้แก่ ข้อมูลข่าวสาร ($b=0.593$, $\beta=1.014$, $S.E.=0.122$, $p < 0.05$) ด้านบรรษัทภิบาล ($b=0.417$, $\beta=-0.927$, $S.E.=0.097$, $p < 0.05$) ด้านอัตราผลตอบแทน ($b=-0.144$, $\beta=0.477$, $S.E.=0.711$, $p < 0.05$) ด้านข้อมูลบริษัท ($b=-0.215$, $\beta=-0.430$, $S.E.=0.789$, $p < 0.05$) ด้านเศรษฐกิจ ($b=-0.357$, $\beta=-0.724$, $S.E.=0.105$, $p < 0.05$) และด้านการเมือง ($b=-0.517$, $\beta=-0.855$, $S.E.=0.131$, $p < 0.05$) ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐาน

ตารางที่ 11 ผลการวิเคราะห์พหุคูณของปัจจัยนวัตกรรมและเทคโนโลยีของผู้ลงทุน ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย

ตัวแปร	b	S.E.	Beta	t	sig
ค่าคงที่ (Constant)	4.336	.152		28.451	.000
ปัญญาประดิษฐ์	.111	.029	.181	3.828	.000*
การซื้อขายผ่านแอปพลิเคชัน	-.103	.029	-.167	-3.527	.000*

R= 0.218, R Square =0.048, Adjusted R Square = 0.043, F=11.19,sig=0.000

หมายเหตุ ระดับสำคัญทางสถิติ ** p-value < .05



ผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณของปัจจัยนวัตกรรมและเทคโนโลยีส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย โดยเรียงตามลำดับ ได้แก่ ปัญญาประดิษฐ์ ($b=0.111$, $\beta=0.181$, $S.E.=0.029$, $p < 0.05$) การซื้อขายผ่านแอปพลิเคชัน ($b=-0.103$, $\beta=-.167$, $S.E.=0.029$, $p < 0.05$) ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐาน

ตารางที่ 12 ผลการวิเคราะห์พหุคูณถดถอยของปัจจัยด้านความเสี่ยงส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปร	b	S.E.	Beta	t	sig
ค่าคงที่ (Constant)	3.961	.081		48.808	.000
ความเสี่ยงด้านความผันผวน	.095	.019	.226	4.910	.000*

R = 0.226, R Square = 0.051, Adjusted R Square = 0.049, F=24.11, sig=0.000

หมายเหตุ ระดับสำคัญทางสถิติ ** p-value < .05

ผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณของปัจจัยด้านความเสี่ยงส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ความเสี่ยงด้านความผันผวน ($b=0.095$, $\beta=0.226$, $S.E.=0.019$, $p < 0.05$) ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐาน

ผลการวิเคราะห์สัมภาษณ์เชิงลึกจากผู้ให้ข้อมูลสำคัญ พบว่า ปัจจัยส่วนบุคคลของนักลงทุนหรือคุณสมบัติพื้นฐานของนักลงทุนส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในด้านปัจจัยระดับการศึกษา รายได้ของนักลงทุนความสามารถในการบริหารจัดการการเงินลงทุน ในด้านประสบการณ์การลงทุนการฝึกศึกษาหาข้อมูลด้านการลงทุน การมีความรู้ความเข้าใจด้านการลงทุน สภาพคล่องของนักลงทุนแหล่งเงินทุน ปริมาณเงินลงทุน การเลือกประเภทของหลักทรัพย์ที่จะลงทุน ระยะเวลาการลงทุน

ด้านพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในด้านการเลือกประเภทหลักทรัพย์จากพฤติกรรมการออมเงิน การเลือกระยะเวลาการลงทุนระยะสั้นและระยะยาว การเลือกแหล่งเงินทุนและการยอมรับความเสี่ยงสูงในสภาวะหลักทรัพย์ฟองสบู่หรือภาวะการณ์ตื่นตกใจมากเกินไป

ปัจจัยสนับสนุนการลงทุน ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การระบาดของโรคติดเชื้อโควิด-19 ที่ส่งผลต่อเศรษฐกิจทำให้เกิดวิกฤตอย่างมาก ในด้านความผันผวนของราคาหุ้นสูงส่งต่อโอกาสการเกิดกำไรสูง นักลงทุนควรเน้นคุณค่า ไม่ควรเน้นการทำกำไรซึ่งนักลงทุนอาจต้องถอยหลักทรัพย์มาเพื่อรักษาสภาพคล่องของธุรกิจไว้

ด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยีเข้ามาช่วยในด้านการวางแผนการลงทุน ความครบถ้วนของข้อมูลการวิเคราะห์หุ้น ทำให้การตัดสินใจมีความแม่นยำและมีความถูกต้องมากยิ่งขึ้น



ปัจจัยความเสี่ยงการลงทุนในด้านความเสี่ยงด้านความผันผวนและความเสี่ยงด้านความขาดแคลนส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในด้านการตัดสินใจทำให้นักลงทุน ตัดสินใจยากขึ้น ในด้านปริมาณการลงทุนน้อยลง ขาดความเชื่อมั่นในการลงทุน ความเสี่ยงส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนควรเปลี่ยนพอร์ตการลงทุนในธุรกิจที่มีความเสี่ยงน้อยลง

การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังจากที่มีการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อโควิด-19 นักลงทุนควรเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ สามารถคืนทุนได้เร็ว ควรเลือกลงทุนหุ้นในกลุ่มพลังงาน ควรเลือกลงทุนธุรกิจที่ไม่มีผลกระทบจากโรคติดเชื้อโควิด-19 และธุรกิจที่สร้างประโยชน์แนวโน้มเกิดผลในด้านบวกต่อธุรกิจในระยะยาว

สำหรับแนวทางในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับยุคประเทศไทย 4.0 หลังจากที่มีการระบาดโรคติดเชื้อโควิด-19 ซึ่งทำให้นักลงทุนประสบความสำเร็จ นักลงทุนควรปรับเปลี่ยนพฤติกรรมผู้ลงทุน ไม่ควรฟังคำแนะนำที่ไม่คิดค่าใช้จ่าย เพราะส่งผลต่อความเสี่ยงต่อการลงทุน ดังคำกล่าวที่ว่าของฟรีไม่มีในโลก (No Free Lunch)

สรุปผลการวิจัย

จากการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับยุคประเทศไทย 4.0 พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีอายุระหว่าง 31-40 ปี ส่วนใหญ่มีการศึกษาระดับปริญญาตรี มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน 20,000-40,000 บาท มีประสบการณ์การลงทุน 6-10 ปี โดยส่วนใหญ่พบว่านักลงทุนมีพฤติกรรมการลงทุนประเภทหลักทรัพย์หุ้นทุน ซึ่งมีระยะเวลาการลงทุนระหว่าง 1-5 ปี แหล่งที่มาเงินลงทุนจากเงินที่เตรียมไว้ใช้ลงทุน และนักลงทุนเลือกยอมรับความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความผันผวนสูง

สรุปผลการวิจัยปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับยุคประเทศไทย 4.0 พบว่า ปัจจัยส่วนบุคคลด้านอาชีพและรายได้เฉลี่ยต่อเดือนเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับยุคประเทศไทย 4.0

พฤติกรรมการลงทุน พบว่า การยอมรับความเสี่ยงเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย สำหรับยุคประเทศไทย 4.0

ปัจจัยสนับสนุนการลงทุน พบว่า ด้านเศรษฐกิจ ด้านการเมือง ด้านข้อมูลบริษัท ด้านอัตราผลตอบแทน ข้อมูลข่าวสาร และด้านบรรษัทภิบาล เป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย สำหรับยุคประเทศไทย 4.0

ปัจจัยนวัตกรรมและเทคโนโลยี พบว่า ปัญญาประดิษฐ์ และการซื้อขายผ่านแอปพลิเคชันเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย



ปัจจัยด้านความเสี่ยง พบว่า ความเสี่ยงด้านความผันผวนส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย สำหรับยุคประเทศไทย 4.0

สรุปผลการสัมภาษณ์เชิงลึกผู้ให้ข้อมูลสำคัญ พบว่า ปัจจัยส่วนบุคคลในด้านอายุช่วยให้นักลงทุนมีประสบการณ์ด้านการลงทุน อาชีพส่งผลต่อความสามารถการสร้างรายได้ของนักลงทุน ระดับการศึกษาและรายได้ของนักลงทุน ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในด้านการเลือกประเภทหลักทรัพย์ที่ลงทุน การเลือกความเสี่ยงของหลักทรัพย์ส่วนในด้านพฤติกรรมการลงทุนการเลือกประเภทหลักทรัพย์จากพฤติกรรมทางการเงิน การเลือกระยะเวลาการลงทุนระยะสั้นและระยะยาว ปัจจัยสนับสนุนการลงทุน การระบาดของโรคติดเชื้อโควิด-19 ผลกระทบส่งผลกระทบต่อความผันผวนของราคาหุ้นสูงส่งต่อโอกาสการเกิดกำไรสูง นักลงทุนควรเน้นคุณค่าไม่ควรเน้นการทำกำไร ซึ่งนักลงทุนอาจต้องถอนหลักทรัพย์มาเพื่อรักษาสภาพคล่องของธุรกิจไว้ ในช่วงแรกส่งผลในด้านเศรษฐกิจการขยายตัวของเศรษฐกิจ สถานะการเงินการคลังของประเทศ การเกิดหนี้เสีย นโยบายภาครัฐกำหนดอัตราดอกเบี้ย การขาดสภาพคล่องของนักลงทุนและธุรกิจ รายได้ของบริษัทหรือนักลงทุนลดลง นักลงทุนขาดความเชื่อมั่นในข้อมูลบริษัท การลงทุนการวิเคราะห์ปัจจัยสนับสนุนจึงมีความสำคัญอย่างยิ่ง นวัตกรรมและเทคโนโลยีเข้ามาช่วยในการวิเคราะห์ด้านการคัดเลือกหุ้น การสร้างแบบจำลองการลงทุนข้อจำกัดของเทคโนโลยีมีค่าใช้จ่ายสูงและใช้ความรู้เฉพาะด้านทางเทคโนโลยี ช่วยในการวางแผนการลงทุน ความครบถ้วนของข้อมูล การวิเคราะห์หุ้น ทำให้การตัดสินใจมีความแม่นยำและมีความถูกต้องมากยิ่งขึ้น นวัตกรรมและเทคโนโลยีมีประโยชน์สำหรับนักลงทุนเป็นอย่างมาก ทั้งนี้เพราะเทคโนโลยีจะมีการเก็บข้อมูลได้จำนวนมากและเทคโนโลยีสามารถวิเคราะห์ผลซึ่งนักลงทุนสามารถนำข้อมูลดังกล่าวมาใช้ประโยชน์ในการตัดสินใจ

อภิปรายผล

ผลการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับยุคประเทศไทย 4.0 พบว่าปัจจัยสนับสนุนการลงทุนส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับยุคประเทศไทย 4.0 ทั้งนี้เป็นเพราะการเปิดตลาดทางการค้ากับต่างประเทศ การเกิดปัญหาทางการเมืองส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน นโยบายของรัฐบาลด้านอัตราภาษีและการส่งเสริมการลงทุน ส่งผลต่อความผันผวนของราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ นอกจากนี้การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อโควิด-19 มีผลต่อเศรษฐกิจในด้านอัตราดอกเบี้ยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและเศรษฐกิจของประเทศ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ปริมาณการผลิตแสดงถึงความสามารถในการแข่งขันกับต่างประเทศ ดังนั้นปัจจัยสนับสนุนจึงมีผลกระทบต่อการลงทุนเป็นอย่างมาก สอดคล้องกับงานวิจัยของ ฟานทีเชียม ทันท์ (2563) ทำการศึกษาเรื่องแนวทางในการลงทุนและการตัดสินใจลงทุนในหุ้นและอนุพันธ์ บริษัทหลักทรัพย์ภูธัง “PHS” เวียดนาม ผลการวิจัยพบว่า สภาพทั่วไปในการลงทุนและการตัดสินใจลงทุนในหุ้นโดยรวมอยู่ในระดับมากทุกด้าน นอกจากนี้นวัตกรรมและเทคโนโลยีที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนของนัก



ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับยุคประเทศไทย 4.0 ทั้งนี้เป็นเพราะโปรแกรมช่วยวิเคราะห์หลักทรัพย์ โดยโปรแกรมจะมีฟังก์ชันหลักของโปรแกรมช่วยในการเลือกหุ้น จับจังหวะซื้อขายซึ่งเทคโนโลยีและนวัตกรรมมีส่วนช่วยในการตัดสินใจ สอดคล้องกับงานวิจัยของชลิตพันธ์ บุญมีสุวรรณ (2563) กล่าวถึงความสำคัญของปัญญาประดิษฐ์และการเติบโตของโลกดิจิทัลในส่วนของฟินเทค (Fintech) ซึ่งเป็น การรวมการเงินและเทคโนโลยีเข้ามาไว้ด้วยกัน การนำเทคโนโลยีประยุกต์เข้ากับธุรกิจการเงิน กลุ่มธุรกิจที่ ประยุกต์ใช้เทคโนโลยีเข้ามาทำให้การบริการที่เกี่ยวข้องกับการเงินและการลงทุนมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้เป็นเพราะความเสี่ยงด้านความผันผวน ความผันผวนของราคาหลักทรัพย์สามารถใช้เป็นตัววัดความเสี่ยง ซึ่งความผันผวนของราคาสินทรัพย์ต่ำกว่ามีความเสี่ยงต่ำกว่า ความผันผวนด้านราคาสินทรัพย์สูงมีความเสี่ยง สูง นอกจากนี้ในการตัดสินใจลงทุนเกิดจากความต้องการให้บริษัทมีชื่อเสียง คุณภาพของฝ่ายบริหารการสร้าง ตราสินค้าให้องค์กรเองหรือนักลงทุนมีความน่าเชื่อถือทางด้านการเงินและมีความมั่นคงทางกลยุทธ์จึงเป็นผล ให้อยู่ในระดับมาก สอดคล้องกับงานวิจัยของภทราวดี นามสีฐาน และตรีเนตร ต้นตระกูล (2563) ทำการศึกษา แนวทางการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร โดย ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุน คือ ปัจจัยด้านที่ไม่ใช่การเงิน ได้แก่ ชื่อเสียงองค์กร คุณภาพของฝ่าย บริหาร ความมั่นคงด้านกลยุทธ์องค์กรการสร้างแบรนด์ การกำกับดูแลกิจการความรับผิดชอบต่อสังคม ความสัมพันธ์กับผู้มีส่วนได้ส่วนเสียและคุณภาพของการสื่อสารองค์กร

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับยุคประเทศไทย 4.0 พบว่า ปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ลงทุน ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจ ลงทุน ทั้งนี้เพราะปัจจัยส่วนบุคคลด้านอาชีพและรายได้เฉลี่ยต่อเดือนส่งผลต่อความมั่นคงทางการเงินของ นักลงทุน ส่งผลต่อความสามารถในการลงทุนของนักลงทุน กรณีนักลงทุนมีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนสูงย่อมมี ความสามารถหลักทรัพย์ สามารถถือสถานะได้นานเพราะครอบครัวมีรายจ่าย ต้องการเงินทุนหมุนเวียนหรือถ้า ผลัดหมุนเวียนการลงทุนอย่างหุ้น พฤติกรรมการยอมรับความเสี่ยงการลงทุนของผู้ลงทุน ความเสี่ยงนั้นส่งผล กระทบต่อนักลงทุนในอนาคตหรือการส่งผลกระทบในระยะยาว นอกจากนี้หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนสูง ย่อมมีความเสี่ยงสูง ปัจจัยสนับสนุนการลงทุนที่ส่งผลกระทบต่อตัดสินใจในเชิงลบ ทั้งนี้เป็นเพราะปัจจัยด้าน การเมืองมีการกำหนดข้อกฎหมายหรือนโยบายจากภาครัฐที่ส่งผลทำให้ราคาหลักทรัพย์ลดต่ำลง ด้าน เศรษฐกิจผลกระทบจากเกิดสภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ ผลดังกล่าวยังส่งผลกระทบเชื่อมโยงมาถึงผลประกอบการ ของบริษัทซึ่งเป็นปัจจัยด้านข้อมูลบริษัทและยังส่งผลต่อเนื่องทำให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนใน หลักทรัพย์ลดต่ำลง ในส่วนปัจจัยสนับสนุนการลงทุนที่ส่งผลกระทบต่อตัดสินใจในเชิงบวก ทั้งนี้เป็นเพราะด้าน ข้อมูลข่าวสารช่วยให้นักลงทุนสามารถวิเคราะห์แนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ ด้านบรรษัทภิบาลหรือความ รับผิดชอบต่อสังคมของบริษัทส่งผลต่อภาพลักษณ์ของบริษัท ปัจจัยนวัตกรรมและเทคโนโลยีด้าน ปัญญาประดิษฐ์ ส่งผลกระทบต่อตัดสินใจในเชิงบวก ทั้งนี้เพราะการทำให้มีเม็ดเงินเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ มากขึ้น ทั้งจากกองทุนที่โฆษณาว่ามีการคัดเลือกหุ้นด้วยปัญญาประดิษฐ์และการลงทุนจากระดับสถาบันก็จะ



เพิ่มขึ้น ทั้งนี้อาจเป็นเพราะการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยการใช้แอปพลิเคชันนั้นจะต้องใช้การศึกษาข้อมูลข่าวสารด้านอื่นๆที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนด้วย อีกทั้งนักลงทุนจะต้องศึกษาถึงวิธีการใช้งานอย่างถูกต้อง หากนักลงทุนคาดหวังจากการวิเคราะห์ของแอปพลิเคชันและขาดความเข้าใจในการใช้งานแอปพลิเคชัน นักลงทุนอาจได้รับความเสี่ยง ดังนั้นจึงส่งผลในเชิงลบปัจจัยด้านความเสี่ยงด้านความขาดแคลนไม่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย สำหรับยุคประเทศไทย 4.0 ทั้งนี้อาจเป็นเพราะพฤติกรรมของนักลงทุนที่มีประสบการณ์ด้านการลงทุน มีพฤติกรรมยอมรับความเสี่ยงได้ การยอมรับความเสี่ยงในอัตราที่สูง เพื่อผลตอบแทนที่สูง ซึ่งเกิดจากการที่นักลงทุน มีการสร้างเป้าหมายทางการเงินโดยการคาดหวังผลตอบแทนที่สูง นักลงทุนให้ความสำคัญกับการลงทุนเพื่อเก็งกำไรมากกว่าการมีวัตถุประสงค์การออมเงินไว้เพื่ออนาคต ความเสี่ยงขาดแคลนจึงไม่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย

จากผลการศึกษาแนวทางการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับยุคประเทศไทย 4.0 โดยการสรุปผลโดยภาพรวมจากการสัมภาษณ์ผู้ให้ข้อมูลสำคัญ ปัจจัยส่วนบุคคลในด้านอายุช่วยให้ให้นักลงทุนมีประสบการณ์ด้านการลงทุน อาชีพส่งผลต่อความสามารถการสร้างรายได้ ของนักลงทุน ระดับการศึกษาและรายได้ของนักลงทุน ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในด้านการเลือกประเภทหลักทรัพย์ที่ลงทุน การเลือกความเสี่ยงของหลักทรัพย์ส่วนในด้านพฤติกรรมการลงทุน การเลือกประเภทหลักทรัพย์จากพฤติกรรมการออมเงิน การเลือกระยะเวลาการลงทุนระยะสั้นและระยะยาว ปัจจัยสนับสนุนการลงทุน การระบาดของโรคติดเชื้อโควิด-19 ผลกระทบส่งผลกระทบต่อความผันผวนของราคาหุ้น สูงส่งต่อโอกาสการเกิดกำไรสูง นักลงทุนควรเน้นคุณค่าไม่ควรเน้นการทำกำไร ซึ่งนักลงทุนอาจต้องถอนหลักทรัพย์มาเพื่อรักษาสภาพคล่องของธุรกิจไว้ ในการระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโควิด-19 ในช่วงแรกส่งผลในด้านเศรษฐกิจการขยายตัวของเศรษฐกิจ สถานะการเงินการคลังของประเทศ การเกิดหนี้เสีย นโยบายภาครัฐ การกำหนดอัตราดอกเบี้ย การขาดสภาพคล่องของนักลงทุนและธุรกิจ รายได้ของบริษัทหรือนักลงทุนลดลง นักลงทุนขาดความเชื่อมั่นในข้อมูลบริษัทการลงทุนการวิเคราะห์ปัจจัยสนับสนุนจึงมีความสำคัญอย่างยิ่ง นวัตกรรมและเทคโนโลยีเข้ามาช่วยในการวิเคราะห์ด้านการคัดเลือกหุ้น การสร้างแบบจำลองการลงทุน ข้อจำกัดของเทคโนโลยีมีค่าใช้จ่ายสูงและใช้ความรู้เฉพาะด้านทางเทคโนโลยี ช่วยในการวางแผนการลงทุน ความครบถ้วนของข้อมูล การวิเคราะห์หุ้น ทำให้การตัดสินใจมีความแม่นยำและมีความถูกต้องมากยิ่งขึ้น นวัตกรรมและเทคโนโลยีมีประโยชน์สำหรับนักลงทุนเป็นอย่างมาก ทั้งนี้เพราะเทคโนโลยีจะมีการเก็บข้อมูลได้จำนวนมากและเทคโนโลยีสามารถวิเคราะห์ผลซึ่งนักลงทุนสามารถนำข้อมูลดังกล่าวมาใช้ประโยชน์ในการตัดสินใจ สอดคล้องกับงานวิจัยของชุดิระ ระเบียบ ชีรวิทย์ สุรรัตน์ พิมศิริ ภูตระกูล พิษณุ วรรณกุล และอินธรรนัต เหล็กนวลชูลิน (2560) กล่าวถึงประโยชน์ของเทคโนโลยีมีการเก็บข้อมูลได้จำนวนมาก สามารถการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อนำมาใช้ประโยชน์ในการดำเนินงานได้โดยทันทีหรือการวิเคราะห์ข้อมูลจากฐานข้อมูลขนาดใหญ่สามารถประมวลผลออนไลน์จากฐานข้อมูล



ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งนี้

ในด้านปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจในเชิงลบ ในด้านเศรษฐกิจนักลงทุนควรทำการศึกษาข้อมูลด้านเศรษฐกิจทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ ด้านการเมืองควรศึกษาถึงโอกาสของการกำหนดนโยบายหรือข้อกฎหมายที่ส่งเสริมให้ราคาหลักทรัพย์สูงขึ้น ด้านข้อมูลบริษัทควรศึกษาผลประกอบการทั้งในย้อนหลังและการประมาณการในอนาคต ด้านอัตราผลตอบแทนนักลงทุนควรคำนึงถึงความเสี่ยงเพราะผลตอบแทนสูงความเสี่ยงย่อมสูงด้วยเช่นกัน การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านแอปพลิเคชัน นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการซื้อ-ขายหลักทรัพย์จากช่องทางอื่นๆ ด้วย มิใช่เพียงศึกษาจากแอปพลิเคชันอย่างเดียว นักลงทุนควรมีการติดตามหลักทรัพย์หลาย ๆ พอร์ต ควรศึกษากราฟราคาหลักทรัพย์ ดัชนี อัตราแลกเปลี่ยน ข้อมูลย้อนหลังได้ 10 ปี นักลงทุนควรวิเคราะห์ความเสี่ยงด้านความผันผวนและความเสี่ยงด้านความขาดแคลน ประกอบการตัดสินใจก่อนลงทุน โดยศึกษาลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงต่ำวันนี้ อาจทำให้รู้สึกปลอดภัยและการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงมากจะทำให้ปัญหาการลงทุนของนักลงทุนมีมูลค่าลดลง ปัจจัยด้านการเงินนักลงทุนควรเลือกตัดสินใจลงทุนโดยคำนึงถึงบริษัทได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นของประเทศไทยและบริษัทมีผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ นักลงทุนควรปรับเปลี่ยนพฤติกรรมด้านการลงทุน และควรมีการวางแผนด้านการลงทุน โดยการจำแนกหุ้นออกเป็นกลุ่ม ๆ และควรวิเคราะห์แนวโน้มในอนาคตมากกว่าการวิเคราะห์ในอดีต

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

การวิจัยครั้งนี้มีข้อจำกัดในด้านประชากรที่ใช้ในการศึกษาซึ่งเป็นการศึกษาเฉพาะนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทยเท่านั้น สำหรับการวิจัยในครั้งต่อไป ควรศึกษานักลงทุนรายใหญ่หรือนักลงทุนจากต่างประเทศเพื่อนำมาเปรียบเทียบกับปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อจิตใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและใช้เป็นแนวทางหรือรูปแบบในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บรรณานุกรม

ชุดิระ ระเบียบ ชีววิทย์ สุริรัตน์ พิมสิริ ภูตระกูล พิษณุ วรรณกุล และอินธนนต์ เหล็กนวลชูสิน. (2560).

การพัฒนาอุตสาหกรรมไปสู่ยุค 4.0. *วารสารธุรกิจปริทัศน์*, 9(2), 249.

ชลิตพันธ์ บุญมีสุวรรณ. (2563). นวัตกรรมและการปรับตัวของธุรกิจในยุคดิจิทัล. *วารสารธุรกิจปริทัศน์*, 12(2), 236-246.

โชคชัย สุทธาเวช. (2556). นวัตกรรม:ข้อพิจารณาเชิงศาสตร์กับองค์การและการบริหารนวัตกรรมใน

ประเทศไทย. *วารสารปัญญาสถาบันทรัพยากรมนุษย์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์*, 8(2), 52-76

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). *คุณสมบัติ 8 ประการสู่ความสำเร็จ*.สืบค้นเมื่อ 1 พฤษภาคม 2563, จาก ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เว็บไซต์:

https://www.set.or.th/set/education/?name=decode_begin_invest_3.



- ตลาดหลักทรัพย์ไทย. (2562). *ก้าวแรกในลงทุนตลาดหลักทรัพย์*. พิมพ์ครั้งที่ 12. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ตลาดหลักทรัพย์ไทย. (2563). *กลุ่มธุรกิจที่ผลตอบแทนรวมปรับลดลงน้อยกว่า SET Index ในช่วง COVID-19*. สืบค้นเมื่อ 24 มีนาคม 2563, จาก ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เว็บไซต์ : <https://www.set.or.th/set/setInfographic.do?contentId=378>.
- เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม. (2558). *เลือกหุ้นคุณค่าด้วยวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน*. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพฯ : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ทิพย์สุตา ธารามร. (2562). *Digitalization of the Capital market*. กรุงเทพฯ : ฝ่ายสื่อสารสัมพันธ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- นพดล พันธุ์พานิช. (2561). กระบวนการเชิงกลยุทธ์ของธุรกิจระบบอัตโนมัติที่อำนวยความสะดวกแก่ผู้สูงอายุของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมสำหรับการเปลี่ยนแปลงสู่สังคมผู้สูงอายุในประเทศไทย. *วารสารวิจัยมหาวิทยาลัยเวสเทิร์น มนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์*, 4(3), 170 - 185.
- นพดล พันธุ์พานิช และสุภามาส สนิทประชากร. (2562). รูปแบบส่วนประสมทางการตลาดและพฤติกรรมของผู้บริโภคต่อประสิทธิภาพทางการตลาด การซื้ออาหารสดผ่านทางออนไลน์ผู้บริโภคในกรุงเทพมหานครและปริมณฑล. *วารสารวิทยาลัยพาณิชย์ศาสตร์บริหารธุรกิจ*, 14(2), 31-49.
- นพดล พันธุ์พานิช. (2563). กลยุทธ์ทางธุรกิจของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมหลังวิกฤติการณ์โรคระบาดโควิด-19 ในประเทศไทย. *วารสารวิจัยมหาวิทยาลัยเวสเทิร์น มนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์*, 1(16), 1-15.
- บุญชม ศรีสะอาด. (2556). *วิธีการทางสถิติสำหรับการวิจัย*. พิมพ์ครั้งที่ 5. กรุงเทพฯ: สุวีริยาสาส์น.
- ประชาชาติธุรกิจ. (2561). *นักลงทุนเอเชีย แหล่งทุนในเอเชีย*. สืบค้นเมื่อ 8 กุมภาพันธ์ 2563, จาก ประชาชาติธุรกิจ เว็บไซต์: <https://www.prachachat.net/finance/news-94846>.
- พานทีเชียม พันท์. (2563). แนวทางในการลงทุนและการตัดสินใจลงทุนในหุ้นและอนุพันธ์บริษัทหลักทรัพย์ ภู่อิง “PHS” เวียดนาม. *วารสารวิชาการและวิจัย มหาวิทยาลัยภาคตะวันออกเฉียงเหนือ*, (10), 46-58.
- ภิมภักดิ์ ปรมัตถ์วโรตติ. (2562). ผลกระทบทางการค้าและการลงทุนของผู้ประกอบการ SMEs ในเขตภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนล่าง หลังจากการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน. *วารสารมนุษยศาสตร์สังคมศาสตร์ปริทัศน์*, 7(2), 32.
- ภัทราวดี นามสีฐาน และตรีเนตร ตันตระกูล. (2563). แนวทางการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอเมริกาของนักลงทุนชาวไทยในเขตกรุงเทพมหานคร. *วารสารวิชาการ สถาบันเทคโนโลยีแห่งสุวรรณภูมิ*, 4(1), 21-22.
- ศิริดา นวลประดิษฐ์. (2561). *การพัฒนากระบวนการจัดทำบัญชีและการคำนวณต้นทุนผลิตภัณฑ์และบริการของวิสาหกิจชุมชนข้าวสังข์หยด: กรณีศึกษากันเขากลาง อำเภอกวนขนุน จังหวัดพัทลุง*. (รายงานวิจัย



- โครงการวิจัยเพื่อพัฒนานักวิจัยสู่ตำแหน่งวิชาการเพื่อชุมชนและสังคม ประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2560). กรุงเทพฯ : ฝ่ายชุมชนและสังคม สำนักงานกองทุนสนับสนุนการวิจัย (สกว.).
- สุทธินันท์ พรหมสุวรรณ. (2560). ลักษณะทางประชากรศาสตร์และปัจจัยจิตวิทยาการลงทุนที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนไทยในงานมหรหรรมากรเงินไทย. *วารสารวิชาการ มหาวิทยาลัยราชภัฏลำปาง*, 6(1),139-140.
- Maital, S., & Ella, B. (2020). *The Global Economic Impact of COVID-19: A Summary of Research*. Retrieved February 25, 2020, from Samuel Neaman Institute for National Policy Research Website:<https://www.neaman.org.il/Files/Economicmpact20COVID-19>.
- Yamane, T. (1973). *Statistics an introductory analysis*. (3rd ed). New York: Harper & Row.