



การจัดประชุมเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษา มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช ครั้งที่ 5

The 5th STOU Graduate Research Conference

ปัจจัยคุณลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุนรายย่อย ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน

ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาจังหวัดนครราชสีมา

Personal Factors of Individual Investors that Affect Investment Decisions in the Stock Exchange of Thailand: Case Study of Nakhon Ratchasima Province

ภัทรพล วิทยกิจสกุล (Pattarapol Wiboonkitsakul) ¹ นงกัณต์ย์ จันทร์จรัส (Nongnit Chancharat) ²

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยคุณลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุนรายย่อย ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาจังหวัดนครราชสีมา การศึกษานี้ใช้ข้อมูลปฐมภูมิโดยการออกแบบสอบถามกับกลุ่มตัวอย่างที่เป็นนักลงทุนรายย่อยในเขตพื้นที่จังหวัดนครราชสีมา จำนวน 390 คน ทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้ สถิติเชิงพรรณนา เช่น ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน การทดสอบสมมติฐานใช้สถิติเชิงอนุมาน คือ การวิเคราะห์โดยวิธี t-test การวิเคราะห์ความแปรปรวนแบบทางเดียว ซึ่งกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ผลการศึกษาพบว่า นักลงทุนรายย่อยที่ตอบแบบสอบถามเป็นเพศชาย และเพศหญิงสัดส่วนที่เท่ากัน โดยส่วนใหญ่มีอายุระหว่าง 21 - 30 ปี สถานภาพสมรส ระดับการศึกษาปริญญาตรี ประกอบอาชีพพนักงานบริษัทเอกชน มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนระหว่าง 20,001- 40,000 บาท มีการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันน้อยกว่า 50,000 บาท อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในแต่ละครั้งที่ระดับ 10% - 20% นอกจากนี้มีการยอมรับผลขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ได้ที่ระดับ 1% - 5% และลงทุนในกลุ่มธุรกิจการเงิน และพบว่าคุณลักษณะส่วนบุคคล ได้แก่ เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน มีความสัมพันธ์กับจำนวนเงินลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุน และระดับการขาดทุนที่ยอมรับ ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

คำสำคัญ: คุณลักษณะส่วนบุคคล การลงทุน ผลตอบแทน ระดับผลขาดทุน

Abstract

This current study was conducted to serve the objective of the study which was investigating personal factors of investors individually that affected on the investment decisions in the Stock Exchange of Thailand, study of Nakhon ratchasima province. Primary data was used in this current research by conducting a questionnaire to question 390 individual investors, which were the samples of the study in Nakhon ratchasima province. Descriptive statistics was used for data analysis such as percentage, average, and standard deviation. Inferential statistic was used to test the hypothesis by using T-test and One-Way Analysis of Variance, which the statistical significance was set as 0.05. The finding illustrated that the individual investors who responded to the questionnaire were both equally male and female which the majority were between 21 - 30 years of age, held married status, graduated bachelor degree and working in private company which earn 20,001 - 40,000 baht per month for their income. It was also found that the average of trading was less than 50,000 baht. Rate of investment return was expected at 10% - 20%. Besides, an acceptable loss in trading at 1% - 5% and most are invested in financial sector. Additionally, gender, age, marital status, education, careers, income rate were related to the amount of investing money in the stock exchange. The rate of investment return and the acceptable loss were resulted in statistically significance level of 0.05.

Keywords: Personal attributes, Investment, Return, Level of losses

¹ นักศึกษาหลักสูตรเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยขอนแก่น Pattarapol28nat@gmail.com

² ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ประจำกลุ่มวิชาการเงิน คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยขอนแก่น mnongn@kku.ac.th



การจัดประชุมเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษา มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช ครั้งที่ 5

The 5th STOU Graduate Research Conference

บทนำ

ในการพัฒนาประเทศเพื่อให้เกิดความเจริญรุ่งเรืองและการเติบโตทางธุรกิจ จำเป็นต้องอาศัยภาครัฐและภาคเอกชน เพื่อให้เกิดการลงทุนขึ้นภายในประเทศ การลงทุนนั้นจำเป็นที่จะต้องอาศัยเงินทุนจำนวนมาก ประกอบกับเศรษฐกิจของไทยมีการขยายตัวเพิ่มมากขึ้น มีการนำเทคโนโลยีใหม่ๆ เข้ามาช่วยในการดำเนินกิจกรรมต่างๆ เพื่อให้กลไกต่างๆ สามารถขับเคลื่อนเชื่อมโยงถึงกันได้อย่างรวดเร็ว รัฐบาลได้มีการสนับสนุนในการจัดหาเงินทุนทั้งในประเทศและนอกประเทศ แหล่งเงินทุนภายในประเทศที่สำคัญ ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินต่างๆ ส่วนการระดมทุนจากต่างประเทศ สามารถระดมทุนได้โดยอาศัยการกู้ยืม หรือการจัดระดมเงินทุน จูงใจให้นักลงทุนต่างประเทศสนใจเข้ามาลงทุนในประเทศไทยมากขึ้น นอกจากนี้ประเทศไทยยังมีแหล่งเงินทุนที่สำคัญอีกแห่งหนึ่งคือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ได้รับความสนใจทั้งจากนักลงทุนทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนที่ใหญ่ที่สุดของประเทศ ที่มีส่วนสำคัญในการพัฒนาเศรษฐกิจ และความเจริญของประเทศชาติ โดยมีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าการกู้ยืม เพราะการลงทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์มีสถานะเป็นเจ้าของร่วมกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ซึ่งบริษัทที่ระดมทุนไม่ต้องเสียดอกเบี้ย ซึ่งการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือการซื้อขายหุ้นนั้น เป็นการลงทุนที่จะได้รับผลตอบแทนในรูปของผลกำไรจากส่วนต่างของราคา (Capital Gain) เงินปันผล (Dividend Payment) และสิทธิในการจองซื้อหุ้นใหม่ ทั้งนี้จะอยู่ภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้โดยนักลงทุนแต่ละรายสามารถยอมรับความเสี่ยงในระดับที่แตกต่างกันไป ตามทฤษฎีการลงทุนที่มีความเสี่ยงมาจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนที่มากกว่า ซึ่งในตลาดหลักทรัพย์ ประกอบได้ด้วยนักลงทุน 3 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มนักลงทุนจากต่างประเทศ (foreign investor) กลุ่มนักลงทุนภายในประเทศประเภทสถาบันต่างๆ (institution investor) และกลุ่มนักลงทุนทั่วไปภายในประเทศหรือนักลงทุนรายย่อย (individual investor) เมื่อพิจารณาจากมูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั้งสามกลุ่ม พบว่านักลงทุนรายย่อยมีปริมาณการซื้อขายสูงที่สุด การซื้อขายหลักทรัพย์รวมแยกตามประเภทผู้ลงทุนในปี 2557 ผู้ลงทุนบุคคลในประเทศ มีมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันที่ 28,333 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 62.32% ของมูลค่าการซื้อขายรวม และมีความสำคัญในการกำหนดทิศทางของตลาด ทั้งยังมีบทบาทที่สำคัญทำให้เกิดสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ขณะเดียวกันเป็นกลุ่มที่เสียเปรียบกลุ่มอื่นๆ ในด้านความรู้ความเข้าใจ ความชำนาญ จึงทำให้การตัดสินใจในการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยนั้นได้รับผลตอบแทนไม่คุ้มกับความเสี่ยงที่ได้รับ และกำไรน้อยกว่าที่ควรจะเป็นหรือขาดทุนมากกว่าที่ควรในภาวะที่ตลาดตกต่ำ โดยบริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ เปิดบริการให้แก่ นักลงทุนรายย่อยได้เข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งแต่ละบุคคลมีเป้าหมายการลงทุนแตกต่างกัน เช่น ซื้อหุ้นลงทุนระยะสั้นเพื่อการเก็งกำไร ซื้อหุ้นระยะยาวเป็นการถือครองหลักทรัพย์เพื่อรอรับเงินปันผลหรือสิทธิต่างๆ ในตลาดหลักทรัพย์ จากงานวิจัยของวิทยา หาญสุรนันท์ (2549) ได้กล่าวไว้ว่า ปัจจัยพื้นฐานทางสังคมศาสตร์ ได้แก่ เพศ อายุ ระดับการศึกษา อาชีพ และรายได้ มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนในจังหวัดชลบุรี ส่วนวิวัฒน์ รุ่งเรืองผล (2555) กล่าวว่า เพศ ระดับการศึกษา อาชีพ และรายได้ส่วนตัว ของบุคคลในช่วงอายุ 20-29 ปี มีลักษณะการลงทุนที่แตกต่างจากบุคคลวัยเดียวกันที่ไม่ได้ลงทุนหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ในเขตพื้นที่กรุงเทพมหานครและในเชียงใหม่ ซึ่งจังหวัดนครราชสีมา เป็นจังหวัดที่มีพื้นที่มากที่สุดในประเทศไทยและมี



การจัดประชุมเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษา มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช ครั้งที่ 5

The 5th STOU Graduate Research Conference

ประชากรเป็นอันดับสองของประเทศรองจากกรุงเทพมหานคร เป็นอันดับหนึ่งในภาคตะวันออกเฉียงเหนือ มีมูลค่าผลิตภัณฑ์มวลรวมจังหวัดในปี 2556 สูงที่สุดในภาคตะวันออกเฉียงเหนือคือ 242,476 ล้านบาท และรายได้ต่อหัวประชากร 96,690 บาทต่อปีเป็นอันดับสองรองจากขอนแก่น มีศักยภาพทั้งด้านการออมการลงทุนเป็นอันดับ 1 ของภาคตะวันออกเฉียงเหนือ นักลงทุนทั้งในประเทศไทยและต่างชาติต่างให้ความสำคัญกับจังหวัดนี้มาก จึงได้ตั้งฉายาให้กับจังหวัดนี้ว่าเป็น "มหานครแห่งอีสาน" เป็นเสมือนเมืองหลวงของภาคตะวันออกเฉียงเหนือ เพราะเป็นศูนย์กลางทางด้านต่างๆ ของภูมิภาค ได้แก่ การปกครอง การศึกษา การคมนาคมขนส่ง การอุตสาหกรรม การเงินการธนาคาร การพาณิชย์ การสื่อสาร ฯลฯ มีคำขวัญของเมืองโคราชว่า มหานครแห่งอีสาน เมืองศูนย์กลางทางเศรษฐกิจ ประดู่เชื่อมโยงพันธมิตร สร้างเศรษฐกิจคู่สากล

ดังนั้นจึงเป็นเรื่องที่น่าสนใจอย่างยิ่งว่า คุณลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุนรายย่อย จำนวนเงินที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุน และระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้ มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ในจังหวัดนครราชสีมาเหมือนกับงานวิจัยที่กล่าวมาข้างต้นหรือไม่ ที่มีความแตกต่างกันในเรื่องพื้นที่ภูมิภาค เพื่อเป็นประโยชน์ต่อบริษัทหลักทรัพย์ (โบรกเกอร์) ในการนำผลการวิจัยไปกำหนดแนวทาง และกลยุทธ์การลงทุนต่างๆ ให้เหมาะสมกับพื้นที่เพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ในครั้งต่อไปของนักลงทุนรายย่อยให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยคุณลักษณะส่วนบุคคล ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาจังหวัดนครราชสีมา

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงสำรวจ (Survey research) กลุ่มตัวอย่างที่ศึกษา คือ นักลงทุนรายย่อย ณ ห้องค้าหลักทรัพย์ ในเขตพื้นที่จังหวัดนครราชสีมา ได้แก่ (1) บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) (2) บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) (3) บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) (4) บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (5) บริษัทหลักทรัพย์ กลีกรไทย จำกัด (มหาชน) (6) บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด (7) บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และ (8) บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด กลุ่มตัวอย่างจำนวน 390 คน โดยใช้การสุ่มแบบตามสะดวก (Convenience Sampling) เครื่องมือที่ใช้ คือ แบบสอบถามที่ผู้วิจัยสร้างขึ้น ซึ่งวิเคราะห์ข้อมูลใช้สถิติเชิงพรรณนา โดยการแจกแจงความถี่ ร้อยละ ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ส่วนการวิเคราะห์สมมติฐานใช้สถิติเชิงอนุมาน โดยวิธี t-test (Independent-Samples Test) ในส่วนของคุณลักษณะส่วนบุคคล ตัวแปรเพศ และการวิเคราะห์ความแปรปรวนแบบทางเดียว (One-Way Analysis of Variance) ในส่วนของคุณลักษณะส่วนบุคคล ตัวแปรอายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ และรายได้เฉลี่ยต่อเดือน ซึ่งกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05



การจัดประชุมเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษา มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช ครั้งที่ 5

The 5th STOU Graduate Research Conference

ผลการวิจัย

1) ข้อมูลคุณลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุนรายย่อย นักลงทุนรายย่อยที่ตอบแบบสอบถามเป็นเพศชายและเพศหญิงสัดส่วนที่เท่ากัน ร้อยละ 50 โดยนักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ มีอายุระหว่าง 21 - 30 ปี ร้อยละ 29.7 ซึ่งนักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีสถานภาพสมรส ร้อยละ 50.5 นอกจากนี้ยังพบว่านักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่สำเร็จการศึกษาปริญญาตรี ร้อยละ 55.1 และประกอบอาชีพพนักงานบริษัทเอกชนมากที่สุด ร้อยละ 30.5 โดยส่วนใหญ่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนระหว่าง 20,001 - 40,000 บาท ร้อยละ 35.9

2) ข้อมูลการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ที่ตอบแบบสอบถามมีมูลค่าการลงทุนน้อยกว่า 100,000 บาท ร้อยละ 33.8 ซึ่งซื้อขายหลักทรัพย์แต่ละวันเฉลี่ยน้อยกว่า 50,000 บาท ร้อยละ 48.5 โดยนักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่าง 1-5 ปี ร้อยละ 42.6 และลงทุนแต่ละหลักทรัพย์น้อยกว่า 6 เดือน ร้อยละ 53.8 โดยนักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในแต่ละครั้งที่ระดับ 10% - 20% ร้อยละ 39.7 นอกจากนี้ นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีการขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ยอมรับได้ที่ระดับ 1% - 5% ร้อยละ 36.2 และส่วนใหญ่ลงทุนในกลุ่มธุรกิจการเงิน ร้อยละ 26.2 โดยทำการซื้อขายผ่านช่องทางเจ้าหน้าที่การตลาด ร้อยละ 56.7 ซึ่งจะตัดสินใจเอง ร้อยละ 66.9 และเป็นนักลงทุน ร้อยละ 38.2 การติดตามข่าวเกี่ยวกับการลงทุนมาจากแหล่งข้อมูลเจ้าหน้าที่การตลาด ร้อยละ 49.5 และส่วนใหญ่เป็นลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ร้อยละ 14.6

3) การทดสอบสมมติฐานระหว่างคุณลักษณะส่วนบุคคล กับจำนวนเงินที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

ทำการเปรียบเทียบว่าคุณลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุนรายย่อย ที่ประกอบด้วย เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ และรายได้เฉลี่ยต่อเดือน มีจำนวนเงินที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แตกต่างกันหรือไม่ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งจากการวิจัยพบว่า คุณลักษณะส่วนบุคคลที่ต่างกัน มีจำนวนเงินที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แตกต่างกัน ดังแสดงในตารางที่ 1

ตารางที่ 1 การเปรียบเทียบคุณลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุนรายย่อยที่ต่างกัน กับจำนวนเงินที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (n = 390)

ข้อ	สมมติฐาน	ค่า Sig.	ผลการทดสอบ
1.1	นักลงทุนรายย่อยที่มีเพศต่างกัน มีจำนวนเงินที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แตกต่างกัน H_0 นักลงทุนที่มีเพศต่างกัน มีจำนวนเงินลงทุนไม่แตกต่างกัน H_1 นักลงทุนที่มีเพศต่างกัน มีจำนวนเงินลงทุนแตกต่างกัน	0.011	ปฏิเสธ H_0
1.2	นักลงทุนรายย่อยที่มีอายุต่างกัน มีจำนวนเงินที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แตกต่างกัน H_0 นักลงทุนที่มีอายุต่างกัน มีจำนวนเงินลงทุนไม่แตกต่างกัน H_1 นักลงทุนที่มีอายุต่างกัน มีจำนวนเงินลงทุนแตกต่างกัน	0.000	ปฏิเสธ H_0



การจัดประชุมเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษา มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช ครั้งที่ 5

The 5th STOU Graduate Research Conference

1.3	นักลงทุนรายย่อยที่มีสถานภาพต่างกัน มีจำนวนเงินที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แตกต่างกัน H_0 นักลงทุนที่มีสถานภาพต่างกัน มีจำนวนเงินลงทุนไม่แตกต่างกัน H_1 นักลงทุนที่มีสถานภาพต่างกัน มีจำนวนเงินลงทุนแตกต่างกัน	0.016	ปฏิเสธ H_0
1.4	นักลงทุนรายย่อยที่มีระดับการศึกษาต่างกัน มีจำนวนเงินที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แตกต่างกัน H_0 นักลงทุนที่มีระดับการศึกษาต่างกัน มีจำนวนเงินลงทุนไม่แตกต่างกัน H_1 นักลงทุนที่มีระดับการศึกษาต่างกัน มีจำนวนเงินลงทุนแตกต่างกัน	0.002	ปฏิเสธ H_0
1.5	นักลงทุนรายย่อยที่มีอาชีพต่างกัน มีจำนวนเงินที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แตกต่างกัน H_0 นักลงทุนที่มีอาชีพต่างกัน มีจำนวนเงินลงทุนไม่แตกต่างกัน H_1 นักลงทุนที่มีอาชีพต่างกัน มีจำนวนเงินลงทุนแตกต่างกัน	0.000	ปฏิเสธ H_0
1.6	นักลงทุนรายย่อยที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่างกัน มีจำนวนเงินที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แตกต่างกัน H_0 นักลงทุนที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่างกัน มีจำนวนเงินลงทุนไม่แตกต่างกัน H_1 นักลงทุนที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่างกัน มีจำนวนเงินลงทุนแตกต่างกัน	0.000	ปฏิเสธ H_0

4) การทดสอบสมมติฐานระหว่างคุณลักษณะส่วนบุคคล กับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในแต่ละครั้ง

ทำการเปรียบเทียบว่าคุณลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุนรายย่อย ที่ประกอบด้วย เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ และรายได้เฉลี่ยต่อเดือน มีอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในแต่ละครั้งแตกต่างกันหรือไม่ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งจากการวิจัยพบว่า คุณลักษณะส่วนบุคคลที่ต่างกัน ในส่วนของ เพศ อายุ ระดับการศึกษา และอาชีพ มีอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในแต่ละครั้งแตกต่างกัน ส่วนสถานภาพ และรายได้เฉลี่ยต่อเดือน มีอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในแต่ละครั้งไม่แตกต่างกัน ดังแสดงในตารางที่ 2



การจัดประชุมเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษา มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช ครั้งที่ 5

The 5th STOU Graduate Research Conference

ตารางที่ 2 การเปรียบเทียบคุณลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุนรายย่อยที่ต่างกัน กับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในแต่ละครั้ง (n = 390)

ข้อ	สมมติฐาน	ค่า Sig.	ผลการทดสอบ
2.1	นักลงทุนรายย่อยที่มีเพศต่างกัน มีอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในแต่ละครั้งแตกต่างกัน H_0 นักลงทุนที่มีเพศต่างกัน มีผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนไม่แตกต่างกัน H_1 นักลงทุนที่มีเพศต่างกัน มีผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนแตกต่างกัน	0.000	ปฏิเสธ H_0
2.2	นักลงทุนรายย่อยที่มีอายุต่างกัน มีอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในแต่ละครั้งแตกต่างกัน H_0 นักลงทุนที่มีอายุต่างกัน มีผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนไม่แตกต่างกัน H_1 นักลงทุนที่มีอายุต่างกัน มีผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนแตกต่างกัน	0.004	ปฏิเสธ H_0
2.3	นักลงทุนรายย่อยที่มีสถานภาพต่างกัน มีอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในแต่ละครั้งแตกต่างกัน H_0 นักลงทุนที่มีสถานภาพต่างกัน มีผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนไม่แตกต่างกัน H_1 นักลงทุนที่มีสถานภาพต่างกัน มีผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนแตกต่างกัน	0.446	ยอมรับ H_0
2.4	นักลงทุนรายย่อยที่มีระดับการศึกษาต่างกัน มีอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในแต่ละครั้งแตกต่างกัน H_0 นักลงทุนที่มีระดับการศึกษาต่างกัน มีผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนไม่แตกต่างกัน H_1 นักลงทุนที่มีระดับการศึกษาต่างกัน มีผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนแตกต่างกัน	0.000	ปฏิเสธ H_0
2.5	นักลงทุนรายย่อยที่มีอาชีพต่างกัน มีอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในแต่ละครั้งแตกต่างกัน H_0 นักลงทุนที่มีอาชีพต่างกัน มีผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนไม่แตกต่างกัน	0.000	ปฏิเสธ H_0



การจัดประชุมเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษา มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช ครั้งที่ 5

The 5th STOU Graduate Research Conference

	H_1 นักลงทุนที่มีอาชีพต่างกัน มีผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนแตกต่างกัน		
2.6	นักลงทุนรายย่อยที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่างกัน มีอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในแต่ละครั้งแตกต่างกัน H_0 นักลงทุนที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่างกัน มีผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนไม่แตกต่างกัน H_1 นักลงทุนที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่างกัน มีผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนแตกต่างกัน	0.226	ยอมรับ H_0

5) การทดสอบสมมติฐานระหว่างคุณลักษณะส่วนบุคคล กับระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้

ทำการเปรียบเทียบว่าคุณลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุนรายย่อย ที่ประกอบด้วย เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ และรายได้เฉลี่ยต่อเดือน มีระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้แตกต่างกันหรือไม่ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งจากการวิจัยพบว่า คุณลักษณะส่วนบุคคลที่ต่างกัน มีระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้แตกต่างกัน ดังแสดงในตารางที่ 3

ตารางที่ 3 การเปรียบเทียบคุณลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุนรายย่อยที่ต่างกัน กับระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้

ข้อ	สมมติฐาน	ค่า Sig.	ผลการทดสอบ
3.1	นักลงทุนรายย่อยที่มีเพศต่างกัน มีระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้แตกต่างกัน H_0 นักลงทุนที่มีเพศต่างกัน มีระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้ไม่แตกต่างกัน H_1 นักลงทุนที่มีเพศต่างกัน มีระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้แตกต่างกัน	0.000	ปฏิเสธ H_0
3.2	นักลงทุนรายย่อยที่มีอายุต่างกัน มีระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้แตกต่างกัน H_0 นักลงทุนที่มีอายุต่างกัน มีระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้ไม่แตกต่างกัน H_1 นักลงทุนที่มีอายุต่างกัน มีระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้แตกต่างกัน	0.001	ปฏิเสธ H_0
3.3	นักลงทุนรายย่อยที่มีสถานภาพต่างกัน มีระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้แตกต่างกัน	0.009	ปฏิเสธ H_0



การจัดประชุมเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษา มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช ครั้งที่ 5

The 5th STOU Graduate Research Conference

ข้อ	สมมติฐาน	ค่า Sig.	ผลการทดสอบ
	H_0 นักลงทุนที่มีสถานภาพต่างกัน มีระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้ไม่แตกต่างกัน H_1 นักลงทุนที่มีสถานภาพต่างกัน มีระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้แตกต่างกัน		
3.4	นักลงทุนรายย่อยที่มีระดับการศึกษาต่างกัน มีระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้แตกต่างกัน H_0 นักลงทุนที่มีระดับการศึกษาต่างกัน มีระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้ไม่แตกต่างกัน H_1 นักลงทุนที่มีระดับการศึกษาต่างกัน มีระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้แตกต่างกัน	0.008	ปฏิเสธ H_0
3.5	นักลงทุนรายย่อยที่มีอาชีพต่างกัน มีระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้แตกต่างกัน H_0 นักลงทุนที่มีอาชีพต่างกัน มีระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้ไม่แตกต่างกัน H_1 นักลงทุนที่มีอาชีพต่างกัน มีระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้แตกต่างกัน	0.001	ปฏิเสธ H_0
3.6	นักลงทุนรายย่อยที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่างกัน มีระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้แตกต่างกัน H_0 นักลงทุนที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่างกัน มีระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้ไม่แตกต่างกัน H_1 นักลงทุนที่มีระดับการศึกษาต่างกัน มีระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้แตกต่างกัน	0.006	ปฏิเสธ H_0

6) ข้อเสนอแนะและความคิดเห็นเพิ่มเติม

นักลงทุนรายย่อย ร้อยละ 0.51 ได้ให้ข้อเสนอแนะเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ควรพัฒนาระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีอยู่ในปัจจุบันให้ดีขึ้นและมีความเสถียรมากกว่าเดิม ในการซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตที่ใช้กันแพร่หลายในปัจจุบันนี้คือ ระบบ Streaming Pro โดยเฉพาะทำการซื้อขายผ่านโทรศัพท์มือถือต่างๆ ซึ่งจะพัฒนาในระบบ iOS มากกว่าระบบ Android เพื่อไม่ให้เกิดความได้เปรียบเสียเปรียบกันในการซื้อขายระหว่างวัน



การจัดประชุมเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษา มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช ครั้งที่ 5

The 5th STOU Graduate Research Conference

อภิปรายผลการวิจัย

คุณลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุนรายย่อยที่ต่างกัน กับจำนวนเงินที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ จากการศึกษาพบว่าจำนวนเงินที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จำแนกตามคุณลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุนรายย่อยแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ วิทยา หาญสุรนนท์ (2549) และวิทวัส รุ่งเรืองผล (2555) ที่พบว่า เพศ อายุ ระดับการศึกษา อาชีพ และรายได้เฉลี่ยต่อเดือน มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้วยจำนวนเงินที่ต่างกัน โดยในกรณีศึกษาจังหวัดนครราชสีมาอาจเป็นเพราะในด้านเพศ เพศชายจะมีการลงทุนมากกว่าเพศหญิง ซึ่งน่าจะมาจากจิตวิทยาของเพศชายที่รับความเสี่ยงได้มากกว่าเพศหญิง ในด้านอายุ แต่ละช่วงอายุมีการลงทุนที่ต่างกัน เช่น ช่วงอายุ 21 - 30 ปี เป็นวัยที่เพิ่งสำเร็จการศึกษา และเพิ่งทำงาน อาจยังไม่มีเงินจำนวนมาก การลงทุนจึงทำได้ในจำนวนจำกัด ในด้านระดับการศึกษา นักลงทุนที่จบการศึกษาแต่ละระดับจะมีการลงทุนที่ต่างกัน โดยเฉพาะนักลงทุนที่จบการศึกษาระดับปริญญาตรีหรือสูงกว่า เพราะอาจมีความรู้ความพร้อมที่จะมีการวิเคราะห์ได้ดี ในด้านอาชีพ แต่ละกลุ่มอาชีพจะมีการลงทุนที่ต่างกัน เช่น นักลงทุนที่ประกอบอาชีพพนักงานบริษัทเอกชนมีการลงทุนจำนวนมาก เพราะมีรายได้เพียงพอที่จะลงทุน ส่วนรายได้เฉลี่ยต่อเดือน ในแต่ละช่วงของรายได้จะมีการลงทุนที่ต่างกัน เช่น นักลงทุนที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนที่ 20,001 - 40,000 บาท เป็นช่วงที่นักลงทุนลงทุนได้มาก เพราะมีรายได้มากพอที่จะลงทุนได้ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าคุณลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุนในพื้นที่จังหวัดนครราชสีมามีความคล้ายคลึงกับนักลงทุนพื้นที่จังหวัดอื่นๆ เช่น กรุงเทพมหานครและชลบุรี เป็นต้น นอกจากนี้ยังได้ศึกษาถึงสถานภาพของนักลงทุนซึ่งพบว่าสถานภาพที่ต่างกันมีผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้วยจำนวนเงินที่ต่างกัน ซึ่งอาจเป็นเพราะนักลงทุนที่มีสถานภาพโสดอาจไม่มีการหางานเงินในด้านการใช้จ่ายของครอบครัว และการเลี้ยงดูบุตร จึงอาจลงทุนได้มากกว่านักลงทุนที่มีสถานภาพสมรส

คุณลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุนรายย่อยที่ต่างกัน กับผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในแต่ละครั้ง จากการศึกษาพบว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนจำแนกตามคุณลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุนรายย่อย ได้แก่ เพศ อายุ ระดับการศึกษา อาชีพ มีอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในแต่ละครั้งแตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนสถานภาพและรายได้เฉลี่ยต่อเดือนของนักลงทุนรายย่อยมีผลต่ออัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนไม่แตกต่างกัน โดยด้านเพศ งานวิจัยนี้พบว่า เพศที่ต่างกัน มีผลตอบแทนที่คาดหวังต่างกัน ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ Jonas Nilsson (2008) และ Bart Frijns, Esther Koellen and Thorsten Lehnert (2008) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะเพศชายและเพศหญิง มีความกล้าเสี่ยงที่ต่างกัน ในด้านอายุ พบว่าอายุที่ต่างกันมีผลตอบแทนที่คาดหวังต่างกัน ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ Bart Frijns, Esther Koellen and Thorsten Lehnert (2008) ซึ่งอาจเป็นเพราะนักลงทุนที่อายุน้อยกว่า 30 ปี มีความคาดหวังจากการลงทุนสูงกว่านักลงทุนที่มีอายุมากกว่า 30 ปี ในด้านระดับการศึกษา ระดับการศึกษาที่ต่างกัน มีผลตอบแทนที่คาดหวังต่างกัน ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ Jonas Nilsson (2008) โดยอาจเป็นเพราะนักลงทุนที่มีระดับการศึกษาในแต่ละกลุ่มมีจำนวนเงินลงทุนที่ต่างกัน จึงทำให้มีความคาดหวังแตกต่างกัน นอกจากนี้ยังได้ศึกษาถึงสถานภาพของนักลงทุนซึ่งพบว่าไม่มีผลต่อผลตอบแทนที่คาดหวัง อาจเป็นเพราะนักลงทุนทุกคนไม่ว่า



การจัดประชุมเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษา มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช ครั้งที่ 5

The 5th STOU Graduate Research Conference

สถานภาพใดต่างมีความคาดหวังที่เหมือนกัน ในด้านอาชีพ นักลงทุนอาจจะมีความคาดหวังจากการลงทุนมากกว่าอาชีพอื่นๆ เพราะมีเวลาในการให้ความสำคัญกับการลงทุนมากที่สุด ในด้านรายได้เฉลี่ยต่อเดือน พบว่าไม่มีผลต่อผลตอบแทนที่คาดหวัง ซึ่งอาจเป็นเพราะนักลงทุนทุกคนไม่ว่าจะมีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนเท่าใดต่างก็มีความคาดหวังจากการลงทุนเช่นกัน

คุณลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุนรายย่อยที่ต่างกัน กับระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้ จากการศึกษพบว่าระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้จำแนกตามคุณลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุนรายย่อยแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ วิทยา หาญสุรนนท์ (2549) ที่พบว่า เพศ อายุ ระดับการศึกษา อาชีพ และรายได้เฉลี่ยต่อเดือน มีผลต่อระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้ที่ต่างกัน โดยในกรณีศึกษาจังหวัดนครราชสีมาอาจเป็นเพราะ ในด้านเพศ เพศชายจะมีการรับความเสี่ยงได้มากกว่าเพศหญิง ซึ่งน่าจะเป็นเพราะมีความกล้าได้กล้าเสียมากกว่า ในด้านอายุ แต่ละช่วงอายุมีระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้ที่แตกต่างกัน ซึ่งอาจเป็นเพราะนักลงทุนที่มีอายุน้อยกว่า 30 ปี เป็นวัยที่ยังไม่มีการะทางการเงินมากพอจึงมีความกล้าได้กล้าเสียและยอมรับผลขาดทุนได้มากกว่านักลงทุนที่อายุ 30 ปีขึ้นไป ในด้านระดับการศึกษา นักลงทุนที่จบการศึกษาแต่ละระดับจะมีระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้ที่ต่างกัน โดยเฉพาะระดับมัธยมศึกษาหรือต่ำกว่า เพราะอาจมีความรู้ที่จะมีการวิเคราะห์ยังได้ไม่ลึกนัก ในด้านอาชีพ แต่ละกลุ่มอาชีพจะมีระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้ที่แตกต่างกัน เช่น พนักงานบริษัทเอกชนมีระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้มาก เพราะมีรายได้และเงินลงทุนมากพอในการรับความเสี่ยง ส่วนรายได้เฉลี่ยต่อเดือน จะมีระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้ที่แตกต่างกัน เช่น นักลงทุนที่มีรายได้มากกว่า 100,000 บาท จะมีระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้มาก เพราะมีรายได้มากพอที่จะรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ นอกจากนี้ยังสอดคล้องกับผลการศึกษาของ อัญญา ชันธวิทย์, พรธัญญา ฐวนิมิตรกุล และจิรัตน์ สังข์แก้ว (2552) ที่พบว่าเพศ และรายได้เฉลี่ยต่อเดือนที่ต่างกันมีผลต่อระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้ โดยที่เพศชายจะกล้าเสี่ยงมากกว่าเพศหญิง และผู้มีรายได้สูงกล้าที่จะเสี่ยงมากกว่าผู้มีรายได้ น้อย ซึ่งแสดงให้เห็นว่าคุณลักษณะส่วนบุคคลของนักลงทุนในพื้นที่จังหวัดนครราชสีมามีความคล้ายคลึงกับนักลงทุนพื้นที่จังหวัดอื่นๆ เช่น กรุงเทพมหานครและชลบุรี เป็นต้น นอกจากนี้ยังได้ศึกษาสถานภาพของนักลงทุน โดยพบว่าสถานภาพมีผลต่อระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้ที่ต่างกัน ซึ่งนักลงทุนที่มีสถานภาพสมรสอาจรับความเสี่ยงผลขาดทุนจากการลงทุนได้น้อยกว่านักลงทุนที่มีสถานภาพโสด โดยอาจเป็นเพราะมีการะทางการเงินในหลายๆ อย่างมากกว่านักลงทุนที่มีสถานภาพโสด

ข้อเสนอแนะ

บริษัทหลักทรัพย์ควรให้ความสำคัญกับนักลงทุนรายย่อยซึ่งมีคุณลักษณะส่วนบุคคลที่แตกต่างกัน โดยอาจจัดจำแนกนักลงทุนเป็นกลุ่มๆ เช่น กลุ่มนักลงทุนที่มีระดับการศึกษาสูงกว่าและต่ำกว่าระดับปริญญาตรี ซึ่งทั้งสองกลุ่มจะมีจำนวนเงินลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุน และระดับของผลขาดทุนที่ยอมรับได้ที่แตกต่างกัน โดยบริษัทหลักทรัพย์สามารถสร้างฐานข้อมูลและนำข้อมูลนั้นมาใช้ในการจัด



การจัดประชุมเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษา มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช ครั้งที่ 5

The 5th STOU Graduate Research Conference

กิจกรรมที่เหมาะสมกับนักลงทุนแต่ละกลุ่มได้ เช่น การกระตุ้นให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์โดยมอบบัตรกำนัลให้เมื่อมีการซื้อขายตามเกณฑ์ที่บริษัทกำหนด

7. เอกสารอ้างอิง

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2557). รายงานประจำปี 2557. สืบค้นเมื่อ 2 มีนาคม 2558, จาก
http://www.set.or.th/about/annual/files/annual_report_2557_thai_full.pdf
- ปวีณา ไครวัตร. (2555). แนะนำจังหวัดนครราชสีมา ด้านเศรษฐกิจ. สืบค้นเมื่อ 17 กุมภาพันธ์ 2558, จาก
<https://sites.google.com/site/singdimakmay/kh-naeana-canghwad-nkhrrachsima/07-dan-sersthkic>
- ราชกิจจานุเบกษา. (2557). จำนวนราษฎรทั่วราชอาณาจักร แยกเป็นกรุงเทพมหานครและจังหวัดต่างๆ ตามหลักฐานการทะเบียนราษฎร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556. สืบค้นเมื่อ 17 กุมภาพันธ์ 2558, จาก
<http://www.ratchakitcha.soc.go.th/DATA/PDF/2557/E/041/18.PDF>
- วิทยา หาญสุรนนท์. (2549). ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนในจังหวัดชลบุรี (วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยเซนต์จอห์น.
- วิทวัส รุ่งเรืองผล. (2555). กลยุทธ์ในการเปลี่ยนพฤติกรรมกรรมการออมและการลงทุนของคน วัย 20-29 ปี ผู้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์. วารสารบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 36 (1-3), 24-37.
- สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ สำนักงานกฤษฎามนตรี. (2558). บทวิเคราะห์ผลิตภัณฑ์ภาคและจังหวัด แบบปริมาณลูกโซ่ พ.ศ. 2556. สืบค้นเมื่อ 29 สิงหาคม 2558, จาก
<http://www.nesdb.go.th/Default.aspx?tabid=96>
- อัญญา ชันธิวิทย์, พรรณภา ชูนิมิตรกุล, & จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2552). การระบุฟังก์ชันอรรถประโยชน์เพื่อศึกษาพฤติกรรมการหลีกเลี่ยงความเสี่ยงของบุคคล. รายงานวิจัยวิชาการ. กรุงเทพฯ: คณะพาณิชยศาสตร์และบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- Bart Frijns, Esther Koellen, & Thorsten Lehnert. (2008). On the determinants of portfolio choice. *Journal of Economic Behavior & Organization*, 66(2), 373-386.
- Cochran, W. G. (1963). *Sampling techniques*. 2nd ed. New York: John Wiley and Sons, Inc.
- Jonas Nilsson. (2008). Investment with a conscience: Examining the impact of pro-social attitudes and perceived financial performance on socially responsible investment behavior. *Journal of Business Ethics*, 83(2), 307-325.