



อิทธิพลการรับรู้ความเสี่ยงทางการเงินที่ส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่ออิสรภาพทางการเงินในอนาคตของคน Gen Z

The Influence of Financial Risk Perception on Stock Market Investment for Future Financial Independence Among Generation Z

วัฒนา ชีวะประภาวรรณ^{1*}, กษิดิศ ประยูรวงศ์², นันทวุฒิ ยะหัตตะ³, ภูธเนศ แก้วพิศดาร⁴

Wattana Cheewaprapawan^{1*}, Kasidit Prayoonwong², Nanthawut Yahatta³,

Putanast Kaewpisadran⁴

^{1*, 2, 3, 4} คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตศรีราชา

^{1*, 2, 3, 4} Faculty of Management Sciences, Kasetsart University Sriracha Campus

E-mail: beenaruk.ten@gmail.com

Received 23 February 2026 Revised 9 April 2026

Accepted 26 May 2026 Available Online 30 June 2026

บทคัดย่อ

งานวิจัยฉบับนี้มีจุดประสงค์เพื่อศึกษา อิทธิพลการรับรู้ความเสี่ยงทางการเงินที่ส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพื่ออิสรภาพทางการเงินในอนาคตของคน Gen Z จำนวน 340 ชุด ด้วยวิธีการสุ่มแบบเฉพาะเจาะจงขนาดตัวอย่างขั้นต่ำกำหนดตามสูตรของ Yamane (1973) โดยตั้งค่าความคลาดเคลื่อน (e) ที่ 5% ซึ่งให้ตัวอย่างขั้นต่ำเท่ากับ 184 คน อย่างไรก็ตาม ผู้วิจัยได้เลือกเก็บตัวอย่างจำนวน 250 คน เพื่อเพิ่มความแม่นยำและลดความคลาดเคลื่อนในการเก็บข้อมูล แล้วจึงนำข้อมูลมาวิเคราะห์ผ่านสถิติเชิงพรรณนา โดยใช้ร้อยละ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสถิติเชิงอนุมานในการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน การวิเคราะห์ข้อตกลงเบื้องต้น และการวิเคราะห์สถิติการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ผลการวิจัยพบว่า ตัวแปรที่มีอิทธิพล คือ ปัจจัยด้านการลงทุนในหุ้น ($\beta = 0.228, P < 0.001$) ปัจจัยด้านอิสรภาพทางการเงินในอนาคต ($\beta = 0.149, P < 0.001$) ถัดไปคือปัจจัยด้านทัศนคติต่อผลตอบแทน ($\beta = -0.135, P < 0.001$) ดังนั้น การพัฒนาองค์ความรู้ความเสี่ยงทางการเงินในตลาดหลักทรัพย์จะเป็นประโยชน์ต่อการสร้างความมั่นคงและมีอิสรภาพทางการเงินในอนาคตมากยิ่งขึ้น

คำสำคัญ: อิทธิพลจากสื่อสังคมออนไลน์, ความง่ายของการลงทุน, การสร้างความมั่นคง, การวางแผนทางการเงิน

ABSTRACT

This research aims to examine the influence of perceived financial risk on stock market investment for achieving future financial independence among Generation Z. A total of 340 questionnaires were distributed. The minimum sample size was determined using Yamane's (1973) formula with a margin of error (e) set at 5%, resulting in a minimum required sample of 184



respondents. However, the researcher collected data from 250 respondents in order to enhance accuracy and reduce sampling error.

The data were analyzed using descriptive statistics, including percentages, mean values, and standard deviations, as well as inferential statistics, comprising Pearson's correlation coefficient, preliminary assumption testing, and multiple linear regression analysis. The research findings revealed that the variable with the greatest influence was Stock factors ($\beta=0.228$, $p < 0.001$). Therefore, enhancing knowledge and understanding of financial risk in the stock market would be beneficial for strengthening financial stability and achieving greater financial independence in the future.

Keywords: Social Media Influencer, Easy of Investment, Building Security, Financial Planning

บทนำ

ในยุคเศรษฐกิจดิจิทัล เทคโนโลยีทางการเงิน (Financial Technology: FinTech) ได้เข้ามามีบทบาทสำคัญต่อพฤติกรรมทางการเงินและการลงทุนของผู้บริโภค โดยเฉพาะในกลุ่มคนรุ่นใหม่อย่าง Gen Z ซึ่งเติบโตมาพร้อมกับอินเทอร์เน็ตและสื่อสังคมออนไลน์ ส่งผลให้รูปแบบการแสวงหาข้อมูลและการตัดสินใจลงทุนแตกต่างจากคนรุ่นก่อน (ศิริรัตน์ อุทัยรัตน์, 2567) โดย Gen Z มักใช้แพลตฟอร์มออนไลน์ เช่น YouTube, TikTok และสื่อสังคมต่างๆ เป็นแหล่งข้อมูลหลักในการประกอบการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (ศิริรัตน์ อุทัยรัตน์, 2567)

การพัฒนาเทคโนโลยีและแพลตฟอร์มการลงทุน ทำให้การลงทุนในตลาดหุ้นสามารถเข้าถึงได้ง่ายขึ้น ประกอบกับศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนที่สูง จึงกลายเป็นทางเลือกสำคัญในการสร้างความมั่นคงและอิสรภาพทางการเงินในอนาคต อย่างไรก็ตาม ตามแนวคิดการเงินเชิงพฤติกรรม (Behavioral Finance) การตัดสินใจลงทุนของบุคคลไม่ได้ขึ้นอยู่กับปัจจัยเชิงเหตุผล เช่น ผลตอบแทนและความเสี่ยงเพียงอย่างเดียว แต่ยังได้รับอิทธิพลจากปัจจัยด้านจิตวิทยาและการรับรู้ (อลิษา ตรีโรจนานนท์ และคณะ, 2567)

นอกจากนี้ ปัจจัยภายนอก เช่น อิทธิพลจากสื่อสังคมออนไลน์ ความง่ายในการเข้าถึงการลงทุน และกลยุทธ์การตลาดดิจิทัลของสถาบันการเงิน ยังส่งผลต่อการรับรู้คุณค่าและพฤติกรรมการลงทุนของ Gen Z อย่างมีนัยสำคัญ ขณะเดียวกัน ปัจจัยภายใน เช่น การวางแผนทางการเงิน สภาพคล่องทางการเงิน ความรู้ด้านการลงทุน และทักษะการตัดสินใจทางการเงินก็มีบทบาทสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เช่นกัน (Kotler, Kartajaya, & Setiawan, 2021)

โดยเฉพาะอย่างยิ่ง Gen Z ซึ่งเป็นกลุ่มคนที่เกิดในช่วงปี พ.ศ. 2540-2550 (ค.ศ. 1997-2007) เป็นกลุ่มที่เติบโตภายใต้อิทธิพลของการปฏิวัติดิจิทัล และกำลังเข้าสู่ตลาดแรงงานในปัจจุบัน ทำให้พฤติกรรมทางการเงินและการลงทุนของกลุ่มนี้มีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจในอนาคต (Kotler, Kartajaya, & Setiawan, 2021)

ในด้านปัจจัยภายในของบุคคล การสร้างความมั่นคงและอิสรภาพทางการเงินในอนาคตนั้นขึ้นอยู่กับ การตัดสินใจทางการเงินของแต่ละบุคคล โดยเฉพาะการรับรู้ความสามารถของตนเองในการวางแผนทางการเงิน ซึ่งสามารถอธิบายได้ด้วยทฤษฎีการรับรู้ความสามารถของตนเอง (Self-Efficacy Theory: SET) ที่เสนอโดย Bandura (1977) ซึ่งระบุว่าบุคคลจะเลือกทำกิจกรรมที่ตนเองเชื่อว่าสามารถทำได้ และมีแนวโน้มที่จะตัดสินใจในสิ่งที่สอดคล้องกับความสามารถและความเชื่อมั่นของตนเอง (Bandura, 1977; Eccles, 2003)



อย่างไรก็ตามแม้ว่าจะมีงานวิจัยจำนวนมากที่ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แต่ส่วนใหญ่ยังมุ่งเน้นไปที่ปัจจัยเชิงเศรษฐกิจหรือพฤติกรรมในภาพรวม และยังขาดการศึกษาเชิงลึกเกี่ยวกับ “การรับรู้ความเสี่ยงทางการเงิน” ที่เชื่อมโยงกับตัวแปรหลากหลายมิติ ทั้งด้านพฤติกรรม ด้านทัศนคติ และด้านศักยภาพส่วนบุคคล โดยเฉพาะในบริบทของกลุ่ม Gen Z (อลิษา ตรีโรจนานนท์ และคณะ, 2567)

ดังนั้น งานวิจัยนี้จึงมุ่งศึกษาว่า การรับรู้ความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk Perception) และปัจจัยที่เกี่ยวข้องในฐานะตัวแปรอิสระ ได้แก่ อิทธิพลจากสื่อสังคมออนไลน์ ความง่ายในการลงทุน การสร้างความมั่นคง อิสราภาพทางการเงินในอนาคต การลงทุนในสินทรัพย์ต่าง ๆ ทัศนคติทางการเงิน และความสามารถด้านการวางแผน การเงิน จะส่งผลต่อ การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (Investment Decision in the Stock Market) ซึ่งเป็นตัวแปรตามอย่างไร เพื่ออธิบายพฤติกรรมการลงทุนของ Gen Z และเป็นแนวทางในการพัฒนาองค์ความรู้ด้านการเงิน เพื่อส่งเสริมการสร้างอิสรภาพทางการเงินในอนาคต

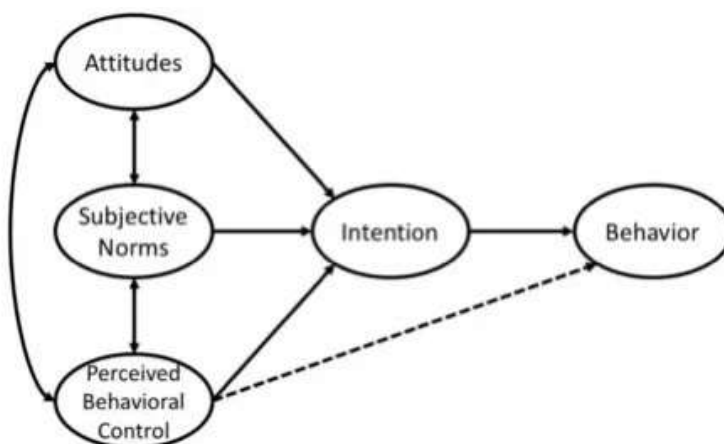
วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาอิทธิพลการรับรู้ความเสี่ยงทางการเงินที่ส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่ออิสรภาพทางการเงินในอนาคตของคน Gen Z

ทบทวนวรรณกรรม

ทฤษฎีความคาดหวัง (Prospect Theory)

การรับรู้ความเสี่ยงทางการเงินหมายถึงการประเมินของบุคคลต่อโอกาสที่จะสูญเสียผลประโยชน์ทางการเงิน อันเนื่องมาจากการตัดสินใจลงทุน (Sitkin & Pablo, 1992) โดยบุคคลจะรับรู้ความเสี่ยงแตกต่างกันตามประสบการณ์ ความรู้ทางการเงิน และทัศนคติส่วนบุคคล นักลงทุน Gen Z อาจรับรู้ความเสี่ยงสูงเกินจริง เมื่อเผชิญโอกาสขาดทุน และมีแนวโน้ม “หลีกเลี่ยงการลงทุนที่ดูเสี่ยง” แม้ผลตอบแทนจะสูง บางกลุ่มของ Gen Z ที่มี “ประสบการณ์ขาดทุน” กลับ ยอมเสี่ยงมากขึ้นเพื่อชดเชยความสูญเสียสิ่งนี้สะท้อนแนวคิดของ Prospect Theory ว่าความรู้สึกต่อ “การสูญเสีย” มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจทางการเงินมากกว่าการคำนวณผลตอบแทนจริงซึ่งจะเชื่อมโยงกับทฤษฎีพฤติกรรมตามแผน (Theory of Planned Behavior)



ภาพที่ 1 ทฤษฎีพฤติกรรมตามแผน (Theory of Planned Behavior)



พฤติกรรมของบุคคลได้รับอิทธิพลจาก “ความตั้งใจ (Intention)” ซึ่งถูกกำหนดโดยปัจจัยหลัก 3 ประการ คือ

- 1) ทักษะคติ (Attitudes) หมายถึง ระดับที่พฤติกรรมนั้นถูกมองว่าเป็นไปในทางที่ดีหรือ ไม่ดีเจตนาเชิงพฤติกรรม
- 2) บรรทัดฐานทางสังคม (subjective norms) หมายถึง ความเชื่อของกลุ่มอ้างอิงซึ่งมีความสำคัญต่อบุคคลนั้นๆ ได้แก่ พ่อ แม่ ครู เพื่อน วายอมรับต่อพฤติกรรมนั้น ๆหรือไม่ ซึ่งถ้ากลุ่มบุคคลอ้างอิงยอมรับจะทำให้บุคคลนั้นปฏิบัติตาม
- 3) การรับรู้การควบคุมพฤติกรรม (perceived behavioral control) หมายถึงบุคคลจะรับรู้ว่ามีโอกาสที่จะกระทำพฤติกรรมนั้นๆ ให้สำเร็จมากน้อยเพียงใดเมื่อบุคคลนั้นๆ มีทัศนคติที่ดีต่อพฤติกรรม รับรู้ว่า สังคมมีการยอมรับพฤติกรรมนั้นๆ และรับรู้ว่าคุณเองมีความสามารถในการควบคุมพฤติกรรมนั้นๆ

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับอิทธิพลจากสื่อสังคมออนไลน์ (Social Media Influencer)

อิทธิพลจากสื่อสังคมออนไลน์ (Social Media Influencer) ในปัจจุบันการดำรงชีวิตอยู่ท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงของโลกตลอดเวลา เป็นผลให้คนในสังคมจำเป็นต้องปรับตัวเพื่อให้ชีวิตอยู่รอด และมีแนวโน้มว่าวิถีชีวิตของเราจะต้องปรับเปลี่ยนเป็นรูปแบบของออนไลน์ จึงเกิดการรวมกลุ่มบนสื่อสังคมออนไลน์เช่น Facebook, TikTok ฯลฯ มากขึ้น (อาทิตยา อย่างอิน, 2564) เพื่อสื่อสาร รับข้อมูลข่าวสาร และสร้างความบันเทิงทำให้สื่อสังคมออนไลน์ส่งผลต่อพฤติกรรมและทัศนคติของผู้ใช้งานในหลายมิติ

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับความง่ายในการลงทุน

ความง่ายในการลงทุน (Investment Ease) หมายถึง ระดับความสะดวก ความเข้าใจง่าย และความพร้อมของนักลงทุน ที่ส่งผลให้สามารถตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์หรือโอกาสลงทุนต่าง ๆ ได้โดยไม่ต้องใช้ความพยายามหรือความรู้เชิงลึกมากนัก และสามารถเข้าถึงการลงทุนได้อย่างรวดเร็วและปลอดภัย (ปริยานันท์ ช่วยบุตตา, 2565) ในปัจจุบันมีการซื้อขายผ่านแอปพลิเคชัน โปรแกรมช่วยวิเคราะห์หลักทรัพย์ ซึ่งเป็นเครื่องมืออัตโนมัติเหล่านี้ผู้ออกแบบมีการรวบรวมปัญหาและจุดอ่อนต่าง ๆ ในการลงทุนเพื่อให้นักลงทุนได้ตัดสินใจช่วยเหลือหั่นจับจังหวะซื้อขาย คำนวณราคาก่อนส่งคำสั่งซื้อขาย และควบคุมความเสี่ยงเหมาะสำหรับนักลงทุนที่ต้องการยกระดับการลงทุนให้มีประสิทธิภาพ ทำให้ง่ายต่อการลงทุนโดยไม่ต้องใช้ความรู้ที่มาก แต่สามารถเข้าถึงการลงทุนได้ง่ายและสะดวกมากขึ้น (ชลธิรัตน์ เกิดศรี และ นพดล พันธุ์พานิช, 2566)

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการสร้างความมั่นคง

ความมั่นคงทางการเงิน หมายถึง ความสามารถของระบบการเงินในการรับมือกับการเปลี่ยนแปลงหรือปัญหาที่อาจเกิดขึ้นได้ โดยไม่ทำให้การเงินของนักลงทุนเกิดความเสียหายหรือหยุดชะงัก ซึ่งสะท้อนถึงความแข็งแกร่งของสถาบันการเงิน ตลาด และระบบเศรษฐกิจโดยรวม ทั้งนี้ ในมุมมองของนักลงทุน ความมั่นคงทางการเงินเป็นปัจจัยสำคัญที่ใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยช่วยประเมินทั้งความเสี่ยงและโอกาสในการสร้างผลตอบแทน ผ่านการวิเคราะห์สถานะทางการเงินของบริษัท เช่น ความสามารถในการทำกำไร สภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้ เนื่องจากหากบริษัทมีปัญหาทางการเงิน เช่น ขาดทุน รายได้ไม่พอใช้จ่าย ทำให้นักลงทุนมีความเสี่ยงขาดทุนเพิ่มขึ้นได้ (Rakmit & Sincharoonsak, 2024)

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับอิสรภาพทางการเงินในอนาคต

อิสรภาพทางการเงิน หมายถึง ภาวะที่บุคคลสามารถดำเนินชีวิตได้อย่างมั่นคงโดยไม่ต้องพึ่งพารายได้จากการทำงานเป็นหลัก และมีความสามารถในการบริหารจัดการทรัพยากรทางการเงินของตนเองได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยระดับของอิสรภาพทางการเงินของแต่ละบุคคลอาจแตกต่างกัน ขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆ เช่น ลักษณะทางประชากรศาสตร์ ทักษะทางการเงิน และการรับรู้ความเสี่ยงส่วนบุคคล ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ส่งผลต่อรายได้ ค่าใช้จ่าย พฤติกรรมทางการเงิน และความสามารถในการลงทุนที่แตกต่างกัน อีกทั้งอิสรภาพทางการเงินยังมีบทบาทสำคัญต่อ



การตัดสินใจลงทุน เนื่องจากบุคคลที่มีอิสรภาพทางการเงินในระดับสูงมักมีความพร้อมในการรับความเสี่ยง มีศักยภาพในการจัดสรรเงินเพื่อการลงทุน ส่งผลให้การตัดสินใจลงทุนมีความเป็นเหตุเป็นผลและมีประสิทธิภาพมากกว่าบุคคลที่มีข้อจำกัดทางการเงิน (พิมพ์นารา ทรัพย์เรืองริน และ สันติ เต็มประเสริฐสกุล, 2564)

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการลงทุนในหุ้น (Stock)

การลงทุนในหุ้น (Stock Investment) หมายถึง การนำเงินไปลงทุนโดยการซื้อหลักทรัพย์ประเภทหุ้นของบริษัทจดทะเบียนเพื่อคาดหวังผลตอบแทนในรูปของเงินปันผล (Dividend) และกำไรจากส่วนต่างราคา (Capital Gain) ในอนาคต โดยผู้ลงทุนจำเป็นต้องพิจารณาความเสี่ยงและโอกาสในการได้รับผลตอบแทนควบคู่กัน ผ่านการวิเคราะห์ข้อมูลทั้งปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยทางเทคนิค เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน Smart et al. (2022) อธิบายว่า การลงทุนในหุ้นเป็นกระบวนการที่เกี่ยวข้องกับการแลกเปลี่ยนระหว่างความเสี่ยงและผลตอบแทน โดยนักลงทุนจะต้องประเมินข้อมูลทางเศรษฐกิจอุตสาหกรรม และผลการดำเนินงานของบริษัท เพื่อคาดการณ์ผลตอบแทนที่เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการลงทุนในทองคำ (Gold)

ทองคำถือเป็นสินทรัพย์ที่มีมูลค่าและได้รับการยอมรับในหลายสังคมมาอย่างยาวนาน (Baur & McDermott, 2010) ในอดีตคนไทยนิยมซื้อทองคำรูปพรรณเพื่อสวมใส่เป็นเครื่องประดับ แต่ปัจจุบันทองคำแท่งถูกมองว่าเป็นสินทรัพย์เพื่อการลงทุนเนื่องจากมีค่าธรรมเนียมหรือส่วนต่างราคาน้อยกว่าทองคำรูปพรรณ ทำให้เหมาะสำหรับการเก็งกำไรและการลงทุนระยะสั้นหรือระยะยาว (World Gold Council, 2023)

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการลงทุนในกองทุน (Funds)

กองทุนรวมเป็นสินทรัพย์ที่บริหารจัดการโดยผู้ประกอบธุรกิจจัดการลงทุน ซึ่งถือเป็นผู้ลงทุนสถาบันที่มีความเชี่ยวชาญ และมักตัดสินใจลงทุนโดยพิจารณาปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์และลงทุนในระยะยาว แตกต่างจากผู้ลงทุนรายย่อยที่มักเน้นการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในระยะสั้น (Bogle, 2014; Setboonsarng & Xu, 2017)

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับทัศนคติต่อผลตอบแทน (Attitude toward Return)

ผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment: ROI) ถือเป็นองค์ประกอบสำคัญในการประเมินความคุ้มค่าและประสิทธิภาพของการตัดสินใจลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นตราสารทุนตราสารหนี้ หรืออสังหาริมทรัพย์ (จิรัตน์ สังข์แก้ว, 2547)

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับทัศนคติต่อความเสี่ยง (Attitude toward Risk)

การบริหารความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk Management) เป็นกระบวนการในการระบุ วิเคราะห์ และจัดการความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในปัจจัยทางการเงิน เช่น อัตราดอกเบี้ย, อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา, และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ซึ่งทฤษฎีที่สำคัญในด้านนี้ ได้แก่ ทฤษฎีการกระจายความเสี่ยง (Diversification Theory) ของ Harry Markowitz ที่เน้นการกระจายการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยง และทฤษฎี Value at Risk (VaR) ที่ใช้ในการวัดความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในตลาดการเงินโดยช่วยประเมินความเป็นไปได้ของการขาดทุนในช่วงเวลาที่กำหนด (Markowitz, H, 1952; Jorion, P., 2007)

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการวางแผนทางการเงิน (Financial Planning)

การวางแผนทางการเงินเป็นกระบวนการสำคัญในการกำหนดเป้าหมายทางการเงินทั้งในระยะสั้นและระยะยาว โดยครอบคลุมการบริหารรายได้ รายจ่าย การออม และการลงทุนอย่างเป็นระบบ เพื่อให้เกิดความสมดุลทางการเงินและสามารถรองรับความไม่แน่นอนในอนาคตได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ การวางแผนทางการเงินยังช่วยเสริมสร้างวินัยทางการเงิน เพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารสภาพคล่อง และสนับสนุนให้บุคคลสามารถตัดสินใจทางการเงินและการลงทุนได้อย่างมีเหตุผล ซึ่งจะนำไปสู่ความมั่นคงทางการเงินในระยะยาว (สมพล จินดารักษ์ และคณะ, 2568)



แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับสภาพคล่องทางการเงิน (financial Liquidity)

สำหรับ Gen Z ซึ่งให้ความสำคัญกับ “อิสรภาพทางการเงินในอนาคต” การรับรู้ถึงความเสี่ยงทางการเงินจึงสัมพันธ์กับระดับสภาพคล่องที่ตนมี กล่าวคือ หากบุคคลมีสภาพคล่องทางการเงินสูงจะมีความกล้าในการลงทุน และสามารถรับความเสี่ยงได้มากกว่า

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับความเข้าใจด้านการลงทุน (Investment Knowledge)

Wade and Tavis (1999 อ้างถึงใน บุรฉัตร จันทร์แดง, 2562) ได้ให้ความหมายของพฤติกรรมไว้วางใจพฤติกรรม คือ การกระทำของคนเราที่สังเกตได้ภายนอก กองราช (2554) กล่าวว่า พฤติกรรมเป็นการกระทำของบุคคล ซึ่งประกอบด้วยความมุ่งหมาย ความพร้อมสถานการณ์ การแปลความหมาย การตอบสนอง ผลของการกระทำนั้นๆ และปฏิกิริยาต่อผลของการกระทำในกรณีที่ผลลัพธ์ไม่ได้เป็นตามที่คาดหวังไว้จากการให้ความหมายข้างต้นนี้

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับทักษะการตัดสินใจทางการเงิน (Financial Decision-Making Skills)

ทักษะการตัดสินใจทางการเงิน หมายถึง ความสามารถของบุคคลในการวิเคราะห์ ประเมินทางเลือก และเลือกตัดสินใจทางการเงินอย่างมีเหตุผล เพื่อให้บรรลุเป้าหมายทางการเงินในระยะสั้นและระยะยาวอย่างเหมาะสม (Huston, 2010) ทักษะดังกล่าวเป็นส่วนสำคัญของความฉลาดทางการเงิน (Financial Literacy) ซึ่งช่วยให้บุคคลสามารถจัดการรายได้ รายจ่าย การออม และการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ (Lusardi & Mitchell, 2014)

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (Investment Decision in the Stock Market)

แนวคิดทฤษฎีเกี่ยวกับแรงจูงใจ (Theories of Motivation) คำว่า "แรงจูงใจ" มีความหมายว่าเป็นสิ่งที่โน้มน้าวหรือชักนำให้บุคคลเกิดการกระทำหรือปฏิบัติการ (To move a person to a course of action) ดังนั้นแรงจูงใจจึงได้รับความสนใจมากในทุกๆ วงการ (Domjan, 1996 : 199)

วิธีดำเนินการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรเป็นกลุ่มผู้สนใจในการลงทุน Generation Z ที่รับรู้ความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยในการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยทราบกลุ่มประชากร จึงได้เลือกใช้สูตรคำนวณขนาดของกลุ่มตัวอย่าง Yamane (1973) ซึ่งกำหนดระดับความเชื่อมั่นอยู่ที่ 95% และระดับความคลาดเคลื่อนที่ยอมรับได้ $\pm 5\%$ และความคลาดเคลื่อนที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่าจะได้จำนวนของกลุ่มตัวอย่างตั้งแต่ 184 คนขึ้นไป ผู้วิจัยมีการคำนวณจำนวนของกลุ่มตัวอย่างที่ 250 ชุด เพื่อที่จะเพิ่มความน่าเชื่อถือ และทำการสำรวจเพื่อการสูญเสียของแบบสอบถามเพิ่มอีกจำนวน 90 ชุด รวมทั้งหมดเป็น 340 ชุด เพื่อความถูกต้องและความสมบูรณ์ของแบบสอบถาม โดยใช้วิธีการคำนวณหา กลุ่มตัวอย่างแบบอาศัยทฤษฎีความน่าจะเป็น (Probability Sampling) ด้วยวิธีการสุ่มตัวอย่างแบบเฉพาะเจาะจง (Purposive Sampling) เพื่อให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ของการวิจัยในครั้งนี้ โดยการศึกษาวิจัยนี้ได้ทำการรวบรวมข้อมูลผ่านวิธีการทำแบบสอบถามออนไลน์ผ่าน Google Forms ที่มีลักษณะแบบปลายปิด โดยใช้กลุ่มตัวอย่างของผู้บริโภค Generation Z ที่รับรู้ความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งผู้วิจัยได้ทำการส่ง Link และ QR Code ผ่านช่องทางสื่อออนไลน์ต่าง ๆ เป็นการเก็บแบบสอบถามจากกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 340 ชุด โดยมีกำหนดระยะเวลาในการเก็บรวบรวม ข้อมูลตลอดเดือนธันวาคม พ.ศ. 2568 จนถึงเดือนมกราคม พ.ศ.2569 หลังจากนั้นข้อมูลที่ได้รับ



จะถูกนำไปวิเคราะห์ทางสถิติด้วยโปรแกรมสำเร็จรูป SPSS (Statistical Package for Social Sciences for Windows) โดยเป็นเวอร์ชันที่ได้รับสิทธิ์การใช้งานอย่างถูกต้องตามกฎหมายเพื่อประมวลผลและวิเคราะห์ข้อมูลอย่างเป็นระบบ

การตรวจสอบคุณภาพเครื่องมือการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้เป็นแบบสอบถาม ซึ่งผ่านการตรวจสอบคุณภาพเครื่องมือทั้งด้านความเที่ยงตรงและความเชื่อมั่น โดยเริ่มจากการตรวจสอบความเที่ยงตรงเชิงเนื้อหา (Index of Item-Objective Congruence: IOC) จากผู้ทรงคุณวุฒิจำนวน 3 ท่าน เพื่อประเมินความสอดคล้องของข้อคำถามกับตัวแปรและวัตถุประสงค์ของการวิจัย จากนั้นจึงนำแบบสอบถามไปทดสอบความเชื่อมั่น (Reliability) โดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์แอลฟาของครอนบาค (Cronbach's Alpha Coefficient) กับกลุ่มตัวอย่างจำนวน 30 ชุด ผลการทดสอบ พบว่า ค่าความเชื่อมั่นของแบบสอบถามอยู่ในช่วง 0.713–0.764 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าแบบสอบถามที่ใช้ในการวัดแต่ละตัวแปรมีความน่าเชื่อถือและมีความเหมาะสม สามารถนำไปใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลจริงได้อย่างมีประสิทธิภาพ

การวิเคราะห์ข้อมูล

ข้อมูลที่รวบรวมได้ถูกนำมาวิเคราะห์ด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ SPSS (Statistical Package for the Social Sciences for Windows) โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่ออธิบายข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม ได้แก่ ค่าร้อยละ (Percentage) สำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลด้านสถานภาพและข้อมูลพื้นฐานของผู้ตอบแบบสอบถาม และค่าเฉลี่ย (Mean) รวมถึงค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) สำหรับการวิเคราะห์ระดับความคิดเห็นของตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย นอกจากนี้ยังใช้สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ประกอบด้วย ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) การทดสอบข้อตกลงเบื้องต้น (Assumption Test) และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระจำนวน 13 ตัว ได้แก่ ปัจจัยอิทธิพลจากสื่อสังคมออนไลน์, ความง่ายในการลงทุน, การสร้างความมั่นคง, อิสรภาพทางการเงินในอนาคต, การลงทุนในหุ้น, การลงทุนในทองคำ, การลงทุนในกองทุน, ทัศนคติต่อผลตอบแทน, ทัศนคติต่อความเสี่ยง, การวางแผนทางการเงิน, ความเข้าใจด้านการลงทุน, ความเข้าใจด้านการลงทุน, ทักษะการตัดสินใจทางการเงิน ที่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตาม คือ การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

ผลการวิจัย

ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์สถานภาพและข้อมูลพื้นฐานของผู้ตอบแบบสอบถาม ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถานภาพและข้อมูลพื้นฐานของผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ในกลุ่ม Generation Z พบว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่เป็นเพศชาย จำนวน 166 คน คิดเป็นร้อยละ 66.4 อยู่ในช่วงอายุ 21-23 ปี จำนวน 103 คน คิดเป็นร้อยละ 41.2 และมีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนอยู่ในช่วง 10,001-20,000 บาท จำนวน 91 คน คิดเป็นร้อยละ 36.4

ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์เกี่ยวกับปัจจัยอิทธิพลจากสื่อสังคมออนไลน์, ความง่ายในการลงทุน, การสร้างความมั่นคง, อิสรภาพทางการเงินในอนาคต, การลงทุนในหุ้น, การลงทุนในทองคำ, การลงทุนในกองทุน, ทัศนคติต่อผลตอบแทน, ทัศนคติต่อความเสี่ยง, การวางแผนทางการเงิน, ความเข้าใจด้านการลงทุน, ทักษะการตัดสินใจทางการเงิน, การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์



ตารางที่ 1 ผลการวิจัยจากการวิเคราะห์ข้อมูลระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่ม Generation Z

ตัวแปร	$\bar{X}$	S.D.	ระดับ
ด้านทัศนคติต่อผลตอบแทน	4.4500	0.51835	เห็นด้วยมากที่สุด
ด้านการวางแผนทางการเงิน	4.2787	0.50842	เห็นด้วยมากที่สุด
ด้านอิสรภาพทางการเงินในอนาคต	4.2793	0.49481	เห็นด้วยมากที่สุด
ด้านความง่ายในการลงทุน	4.2240	0.52751	เห็นด้วยมากที่สุด
ด้านการลงทุนในกองทุน	4.2967	0.48665	เห็นด้วยมากที่สุด
ด้านความรู้ด้านการลงทุน	4.2740	0.48738	เห็นด้วยมากที่สุด
ด้านการลงทุนในทองคำ	4.2032	0.53981	เห็นด้วยมากที่สุด
ด้านทักษะการตัดสินใจทางการเงิน	4.3340	0.41459	เห็นด้วยมากที่สุด
ด้านการสร้างความมั่นคงทางการเงิน	4.2560	0.50324	เห็นด้วยมากที่สุด
ด้านความเข้าใจด้านการลงทุน	4.2333	0.48654	เห็นด้วยมากที่สุด
ด้านทัศนคติต่อความเสี่ยง	4.2264	0.53513	เห็นด้วยมากที่สุด
ด้านการลงทุนในหุ้น	4.2620	0.48760	เห็นด้วยมากที่สุด
ด้านอิทธิพลจากสื่อสังคมออนไลน์	4.2787	0.49575	เห็นด้วยมากที่สุด

จากตารางที่ 1 พบว่า ผลการวิจัยจากการวิเคราะห์ข้อมูลระดับความคิดเห็นเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ในกลุ่ม Generation Z พบว่า ปัจจัยที่มีค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานโดยรวมสูงสุด ได้แก่ ปัจจัยที่มีค่าเฉลี่ยสูงสุด คือ ปัจจัยด้านทัศนคติต่อผลตอบแทน ($\bar{X}$ = 4.4500, S.D. = 0.51835) รองลงมา คือ ปัจจัยด้านการวางแผนทางการเงิน ($\bar{X}$ = 4.2787, S.D. = 0.50842) ปัจจัยด้านอิสรภาพทางการเงินในอนาคต ($\bar{X}$ = 4.2793, S.D. = 0.49481) ปัจจัยด้านความง่ายในการลงทุน ($\bar{X}$ = 4.2240, S.D. = 0.52751) ปัจจัยด้านการลงทุนในกองทุน ($\bar{X}$ = 4.2967, S.D. = 0.48665) ปัจจัยด้านความรู้ด้านการลงทุน ($\bar{X}$ = 4.2740, S.D. = 0.48738) ปัจจัยด้านการลงทุนในทองคำ ($\bar{X}$ = 4.2032, S.D. = 0.53981) ปัจจัยด้านทักษะการตัดสินใจทางการเงิน ($\bar{X}$ = 4.3340, S.D. = 0.41459) ปัจจัยด้านการสร้างความมั่นคงทางการเงิน ($\bar{X}$ = 4.2560, S.D. = 0.50324) ปัจจัยด้านความเข้าใจด้านการลงทุน ($\bar{X}$ = 4.2333, S.D. = 0.48654) ปัจจัยด้านทัศนคติต่อความเสี่ยง ($\bar{X}$ = 4.2264, S.D. = 0.53513) ปัจจัยด้านการลงทุนในหุ้น ($\bar{X}$ = 4.2620, S.D. = 0.48760) และต่ำสุด คือ ปัจจัยด้านอิทธิพลจากสื่อสังคมออนไลน์ ($\bar{X}$ = 4.2787, S.D. = 0.49575) ตามลำดับ

ส่วนที่ 3 การวิเคราะห์ข้อตกลงเบื้องต้น (Assumption Test)



ตารางที่ 2 ค่าความสัมพันธ์ ระหว่าง การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ที่มีอิทธิพลการรับรู้ความเสี่ยงทางด้านการเงินที่ส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพื่ออิสรภาพทางการเงินในอนาคตของคน ของคน Gen Z

	Mean Market	Mean Social	Mean Invest	Mean Security	Mean Future	Mean Stock	Mean Gold
Mean Market	1						
Mean Social	0.061**	1					
Mean Invest	0.213**	0.074**	1				
Mean Security	0.105**	0.046**	0.263**	1			
Mean Future	0.187**	-0.036**	0.064**	-0.026**	1		
Mean Stock	0.275**	0.131**	0.127**	0.068**	0.152**	1	
Mean Gold	0.180**	0.115**	0.259**	0.258**	0.082**	0.214**	1
	Mean Fund	Mean Return	Mean Risk	Mean Plan	Mean Liqui	Mean Know	Mean Skill
Mean Fund	1						
Mean Return	0.067**	1					
Mean Risk	0.45**	0.028**	1				
Mean Plan	-0.46**	0.201**	0.62**	1			
Mean Liqui	0.46**	0.197**	0.22**	0.197**	1		
Mean Know	0.115**	0.161**	0.100**	0.016**	0.213**	1	
Mean Skill	0.149**	0.087**	0.201**	-0.017**	0.066**	0.342**	1
ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05*							

หมายเหตุ : Mean Market = การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์; Mean Social = อิทธิพลจากสื่อสังคมออนไลน์; Mean Invest = ความง่ายในการลงทุน; Mean Security = การสร้างความมั่นคง Mean Future = อิสรภาพทางการเงินในอนาคต; Mean Stock = การลงทุนในหุ้น; Mean Gold = การลงทุนในทองคำ; Mean Fund = การลงทุนในกองทุน; Mean Return = ทักษะการตอบสนองต่อผลตอบแทน; Mean Risk = ทักษะการรับรู้ความเสี่ยง; Mean Plan = การวางแผนทางการเงิน; Mean Liqui = สภาพคล่องทางการเงิน; Mean Know = ความเข้าใจด้านการลงทุน; Mean Skill = ทักษะการตัดสินใจทางการเงิน

จากตารางที่ 2 แสดงให้เห็นค่าความสัมพันธ์ ระหว่าง การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ อิทธิพลจากสื่อสังคมออนไลน์ ความง่ายในการลงทุน การสร้างความมั่นคง อิสรภาพทางการเงินในอนาคต การลงทุนในหุ้น การลงทุนในทองคำ การลงทุนในกองทุน ทักษะการตอบสนองต่อผลตอบแทน ทักษะการรับรู้ความเสี่ยง การวางแผนทางการเงิน สภาพคล่องทางการเงิน ความเข้าใจด้านการลงทุน และทักษะการตัดสินใจทางการเงิน ที่มีอิทธิพลการรับรู้ความเสี่ยงทางด้านการเงินที่ส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพื่ออิสรภาพทางการเงินในอนาคตของคน ของคน Gen Z



ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ความเป็นอิสระจากกันของความคลาดเคลื่อน (Autocorrelation) เป็นการตรวจสอบค่าความคลาดเคลื่อนของตัวแปรว่าเป็นอิสระจากกันหรือไม่ (Durbin-Watson) โดยวิเคราะห์จากตาราง Model Summary

Model Summary					
Model	R	R Square	Adjust R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin - Watson
1	0.424 ^a	0.180	0.138	0.45009	1.822

a. Social Media Influencer, Ease of Investment, Building Security, Financial freedom in the future, Stock, Gold, Funds, Attitude toward Return, Attitude toward Risk, Financial Planning, Financial Liquidity, Investment Knowledge, Financial Decision-Making Skills

b. Investment Decision in the Stock Market

จากตารางที่ 3 พบว่า การวิเคราะห์ความเป็นอิสระจากกันของความคลาดเคลื่อน (Autocorrelation) โดยนำตัวแปรอิสระมาทดสอบความเป็นอิสระต่อกันว่ามีความสัมพันธ์กันภายในหรือไม่โดยพิจารณาจากค่า Durbin-Watson จากตาราง Model Summary พบว่า มีค่าเท่ากับ 1.822 ซึ่งอยู่ในช่วง 1.5-2.5 โดยหมายความว่าตัวแปรอิสระที่ประกอบไปด้วย ปัจจัยอิทธิพลจากสื่อสังคมออนไลน์, ปัจจัยความง่ายในการลงทุน, ปัจจัยการสร้างความมั่นคง, ปัจจัยอิสระภาพทางการเงินในอนาคต, ปัจจัยการลงทุนในหุ้น, ปัจจัยการลงทุนในทองคำ, ปัจจัยการลงทุนในกองทุน, ปัจจัยทัศนคติต่อผลตอบแทน, ปัจจัยทัศนคติต่อความเสี่ยง, ปัจจัยการวางแผนทางการเงิน, ปัจจัยความเข้าใจด้านการลงทุน, ปัจจัยทักษะการตัดสินใจทางการเงิน, ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่ม Generation Z เป็นอิสระต่อกันโดยมีค่า R หรือค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.424 หรือ 42.4% หมายความว่า ตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้มีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง และมีค่า R Square เท่ากับ 0.180 หรือ 18.0% หมายความว่า ตัวแปรอิสระทั้งหมดในโมเดลนี้สามารถอธิบายความแปรปรวนของตัวแปรตามได้ 18.0%

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์สถิติการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ตารางที่ 4 ค่า P-Value ควรใส่เครื่องหมาย * เพื่อแสดงความมีนัยสำคัญทางสถิติ

Model	UnderstandardizedB	Coefficients Std. Error	Standardized Coefficients β	t-test	P-Value
Social	0.004	0.057	0.004	0.070	0.944
Investment	0.109	0.061	0.115	1.793	0.074
Security	0.021	0.063	0.021	0.329	0.742
Future	0.137	0.057	0.149	2.388	0.018
Stock	0.210	0.064	0.211	3.260	0.001
Gold	0.076	0.065	0.076	1.169	0.244
Funds	-0.022	0.055	-0.024	-0.392	0.695



Model	UnderstandardizedB	Coefficients Std. Error	Standardized Coefficients β	t-test	P-Value
Return	-0.158	0.075	-0.135	-2.096	0.037
Risk	0.048	0.060	0.050	0.808	0.420
Planning	-0.063	0.062	-0.063	-1.018	0.310
Liquidity	0.065	0.057	0.072	1.142	0.254
Knowledge	0.114	0.065	0.115	1.746	0.082
Skill	0.071	0.067	0.073	1.065	0.288
R Square= 0.180, adjusted R-Square = 0.138, F = 4.085, P-value < 0.05					

จากตารางที่ 4 พบว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการรับรู้ความเสี่ยงทางการเงินที่ส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพื่ออิสรภาพทางการเงินในอนาคตของคน Gen Z ได้แก่ อิสรภาพทางการเงินในอนาคต, การลงทุนในหุ้น, ทักษะคิดต่อผลตอบแทน โดยพิจารณาจากค่า P-value หรือค่า Sig. กำหนดไว้ไม่เกิน 0.05 ที่ส่งผลต่อตัวแปรอิสระสามารถพยากรณ์ผลต่อตัวแปรตาม โดยการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย (β) พบว่ามีตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อการรับรู้ความเสี่ยงทางการเงินที่ส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพื่ออิสรภาพทางการเงินในอนาคตของคน Gen Z มากที่สุดคือ อิสรภาพทางการเงินในอนาคต ($\beta = 0.149$, $P < 0.05$) รองลงมา การลงทุนในหุ้น ($\beta = 0.211$, $P < 0.05$) ซึ่งมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อการรับรู้ และ ทักษะคิดต่อผลตอบแทน ($\beta = -0.135$, $P < 0.05$) ซึ่งมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อการรับรู้ความเสี่ยงทางการเงินที่ส่งผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพื่ออิสรภาพทางการเงินในอนาคตของคน Gen Z

สรุปผลการวิจัย

งานวิจัยนี้ยืนยันว่าปัจจัยที่ส่งผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพื่ออิสรภาพทางการเงินในอนาคตของคน ของคน Gen Z อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยปัจจัยที่มีอิทธิพลมากที่สุด คือ การลงทุนในหุ้น รองลงมา คือ อิสรภาพทางการเงินในอนาคต ซึ่งแสดงให้เห็นว่ากลุ่ม Gen Z ให้ความสำคัญกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยการลงทุนในหุ้นที่ให้ผลตอบแทนในระยะยาว และมองว่าการลงทุนเป็นเครื่องมือสำคัญในการบรรลุเป้าหมายในอิสรภาพทางการเงิน

ในขณะเดียวกัน ปัจจัยที่ส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพื่ออิสรภาพทางการเงินในอนาคตของคน ของคน Gen Z อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ คือ ทักษะคิดต่อผลตอบแทน ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่ากลุ่ม Gen Z รับรู้ถึงการลงทุนต้องเผชิญกับความเสี่ยงที่สูง จึงเกิดการชะลอในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ สำหรับปัจจัยที่ไม่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพื่ออิสรภาพทางการเงินในอนาคตของ Gen z คือ อิทธิพลจากสื่อสังคมออนไลน์, ความง่ายในการลงทุน, การสร้างความมั่นคง, การลงทุนในทองคำ, การลงทุนในกองทุน, ทักษะคิดต่อความเสี่ยง, การวางแผนทางการเงิน, ความเข้าใจด้านการลงทุน และทักษะการตัดสินใจทางการเงิน ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ปัจจัยดังกล่าวยังไม่ใช่วางใจที่จะทำให้เกิดการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของคนในกลุ่ม Gen Z



อภิปรายผลการวิจัย

งานวิจัยนี้ยืนยันว่าปัจจัยที่ส่งผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพื่ออิสรภาพทางการเงินในอนาคตของคน Gen Z อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยปัจจัยที่มีอิทธิพลมากที่สุด คือ การลงทุนในหุ้น รองลงมา คือ อิสรภาพทางการเงินในอนาคต ซึ่งแสดงให้เห็นว่ากลุ่ม Gen Z ให้ความสำคัญกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยการลงทุนในหุ้นที่ให้ผลตอบแทนในระยะยาว และมองว่าการลงทุนเป็นเครื่องมือสำคัญในการบรรลุเป้าหมายในอิสรภาพทางการเงิน

ในขณะเดียวกัน ปัจจัยที่ส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพื่ออิสรภาพทางการเงินในอนาคตของคน Gen Z อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ คือ ทศนคติต่อผลตอบแทน ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่ากลุ่ม Gen Z รับรู้ถึงการลงทุนต้องเผชิญกับความเสี่ยงที่สูง จึงเกิดการชะลอในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ สำหรับ ปัจจัยที่ไม่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพื่ออิสรภาพทางการเงินในอนาคตของ Gen z คือ อิทธิพลจากสื่อสังคมออนไลน์, ความง่ายในการลงทุน, การสร้างความมั่นคง, การลงทุนในทองคำ, การลงทุนในกองทุน, ทศนคติต่อความเสี่ยง, การวางแผนทางการเงิน, ความเข้าใจด้านการลงทุน และทักษะการตัดสินใจทางการเงิน ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ปัจจัยดังกล่าวยังไม่ใช่ว่าแรงจูงใจที่ทำให้เกิดการการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของคนในกลุ่ม Gen Z

จากผลการวิจัย พบว่า ปัจจัยทั้ง 13 ด้าน มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญในเชิงสถิติต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของ Gen Z มีเพียง 3 ด้าน ได้แก่ ปัจจัยการลงทุนในหุ้น ปัจจัยด้านอิสรภาพทางการเงินในอนาคต และปัจจัยด้านทัศนคติต่อผลตอบแทน ขณะที่ปัจจัยอีก 10 ด้าน ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของ Gen Z ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่า กลุ่ม Gen Z ให้ความสำคัญกับการลงทุนที่สามารถสร้างผลตอบแทนและนำไปสู่ความมั่นคงทางการเงินในระยะยาว รวมถึงมีทัศนคติเชิงลบต่อผลตอบแทนเนื่องจากกังวลเรื่องความเสี่ยงในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

ปัจจัยการลงทุนในหุ้นมีอิทธิพลสูงสุดในแบบจำลองการถดถอย ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าหุ้น เป็นตัวสำคัญในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของ Gen Z หากผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นเพิ่มมากขึ้นก็จะส่งผลให้ผู้คนตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ชินกฤต วงศ์รักษ์ (2564) พบว่า ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นถูกมองว่าน่าสนใจและเป็นช่องทางในการสร้างรายได้เพิ่มในระยะยาว ที่เหนือกว่าเงินเพื่อและสามารถนำไปลงทุนต่อในหุ้นได้ ซึ่งทำให้ผู้ลงทุนเกิดความสนใจและความมั่นใจเกี่ยวกับการลงทุนในหุ้น จนนำไปสู่การตัดสินใจลงทุนได้ง่ายขึ้น โดยข้อมูลปัจจัยพื้นฐานและผลตอบแทนมีบทบาทสำคัญในการกระตุ้นการตัดสินใจของลงทุน

ผลการวิจัย พบว่า ปัจจัยด้านอิสรภาพทางการเงินมีอิทธิพลเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของ Gen Z สามารถอธิบายได้ว่า บุคคลที่มีความพร้อมทางการเงินหรือมีรายได้เพียงพอ จะมีความสามารถในการรับความเสี่ยงและมีศักยภาพในการจัดสรรเงินไปสู่การลงทุน ส่งผลให้มีแนวโน้มตัดสินใจลงทุนมากขึ้นผลดังกล่าวสอดคล้องกับงานวิจัยของ สวภพ ชัชวาลย์ และ ญัฐสพันธ์ เผ่าพันธุ์ (2563) ที่พบว่า ปัจจัยด้านการเงิน เช่น ความรู้และวินัยทางการเงิน มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งสะท้อนว่าความพร้อมทางการเงินเป็นพื้นฐานสำคัญของการลงทุนซึ่งตรงกับงานวิจัยของ Perrone, Vickers และ Jackson (2015) พบว่า ทศนคติต่อการทำงานเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อการตัดสินใจในการวางแผนชีวิต โดยเฉพาะความไม่พึงพอใจต่อโครงสร้างการทำงานแบบดั้งเดิม ซึ่งมีข้อจำกัดด้านเวลาและความยืดหยุ่น ส่งผลให้บุคคล



จำนวนมากเริ่มแสวงหาทางเลือกอื่นในการดำเนินชีวิต เช่น การวางแผนเพื่อบรรลุอิสรภาพทางการเงิน (Financial Independence) เพื่อหลีกเลี่ยงข้อจำกัดของการทำงานในรูปแบบเดิม

ดังนั้นสามารถสรุปได้ว่า เมื่อบุคคลมีอิสรภาพทางการเงินมากขึ้น จะยิ่งส่งเสริมให้เกิดการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในเชิงบวก

ผลการวิจัย พบว่า ปัจจัยทัศนคติต่อผลตอบแทน (Attitude toward Return) มีอิทธิพลเชิงลบต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่ม Generation Z อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่า แม้กลุ่มตัวอย่างจะให้ความสำคัญกับผลตอบแทนจากการลงทุน แต่การมีทัศนคติที่คาดหวังผลตอบแทนมากเกินไปกลับส่งผลให้เกิดความลังเลหรือหลีกเลี่ยงการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ผลการวิจัยดังกล่าวสอดคล้องกับแนวคิดทางการเงินเชิงพฤติกรรมที่อธิบายว่า ความคาดหวังและความเชื่อมั่นของนักลงทุนสามารถมีอิทธิพลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนได้ทั้งในเชิงบวกและเชิงลบ โดยเฉพาะเมื่อความคาดหวังต่อผลตอบแทนไม่สอดคล้องกับสภาพความเป็นจริงของตลาดการเงิน (Pham et al., 2025)

ผลการวิจัยสามารถอธิบายได้ว่า นักลงทุนกลุ่ม Generation Z ที่มีทัศนคติต่อผลตอบแทนในลักษณะ “ต้องได้รับผลตอบแทนสูงและในระยะเวลาอันรวดเร็ว” มักจะมีความกังวลต่อความไม่แน่นอนและความผันผวนของตลาดหุ้น หากผลตอบแทนที่คาดหวังไม่เป็นไปตามเป้าหมาย จะทำให้เกิดการรับรู้ความเสี่ยงในระดับที่สูงขึ้น ส่งผลให้การตัดสินใจลงทุนลดลงหรือเกิดการชะลอการลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับงานศึกษาที่ พบว่า ความคาดหวังผลตอบแทนที่สูงเกินไปมักสัมพันธ์กับการประเมินความเสี่ยงในระดับสูง และนำไปสู่พฤติกรรมหลีกเลี่ยงการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง (Su, 2025)

ผลการวิจัยชี้ให้เห็นว่าสื่อสังคมออนไลน์ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากข้อมูลส่วนใหญ่ขาดความน่าเชื่อถือและไม่สะท้อนปัจจัยพื้นฐานในการลงทุน นักลงทุน โดยเฉพาะผู้ที่มีการศึกษาสูง จึงเลือกพึ่งพาแหล่งข้อมูลที่มีความน่าเชื่อถือมากกว่า ทั้งนี้ ลักษณะของ Generation Z ซึ่งเติบโตมากับเทคโนโลยีดิจิทัลและสามารถเข้าถึงข้อมูลด้านการลงทุนได้อย่างหลากหลาย อาจทำให้ปัจจัยด้านสื่อสังคมออนไลน์ ความง่ายในการเข้าถึงแพลตฟอร์ม หรือระดับความรู้พื้นฐานด้านการลงทุน ไม่ก่อให้เกิดปัญหาในการตัดสินใจลงทุนอย่างชัดเจน เมื่อเปรียบเทียบกับปัจจัยเชิงแรงจูงใจและเป้าหมายทางการเงินโดยตรง ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ (Zainordin et al. 2025) ที่พบว่าปัจจัยภายนอก เช่น คำแนะนำหรืออิทธิพลจากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ ไม่ได้ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของกลุ่ม Generation Z นอกจากนี้ การที่ปัจจัยด้านการวางแผนทางการเงิน ความเข้าใจด้านการลงทุน และทักษะการตัดสินใจทางการเงินไม่ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญ อาจสะท้อนว่า Generation Z มีระดับความรู้และทักษะพื้นฐานที่ค่อนข้างใกล้เคียงกันจากการเรียนรู้ผ่านสื่อดิจิทัล ส่งผลให้ปัจจัยดังกล่าวไม่สามารถอธิบายความแตกต่างของพฤติกรรมการลงทุนได้อย่างชัดเจน ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ (Tubastuvi et al. 2024) อีกทั้ง ปัจจัยด้านทัศนคติต่อความเสี่ยงและการเลือกลงทุนในสินทรัพย์ประเภทอื่น เช่น ทองคำหรือกองทุนรวม อาจถูกมองว่าเป็นทางเลือกการลงทุนที่แยกออกจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์โดยตรง ทำให้ไม่เชื่อมโยงกับการตัดสินใจลงทุนในหุ้นอย่างชัดเจน



ข้อเสนอแนะ

1. ควรเพิ่มตัวแปรด้านผลิตภัณฑ์ทางการเงินอื่นๆ งานวิจัยในครั้งถัดไปควรพิจารณาเพิ่มตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในรูปแบบอื่น เช่น การลงทุนในประกันชีวิต (Life Insurance) หรือประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked) รวมถึงสินทรัพย์ทางเลือกอื่นๆ เพื่อให้สามารถอธิบายพฤติกรรมการลงทุนของผู้บริโภคได้ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น และเพิ่มความน่าเชื่อถือของผลการวิจัย

2. ควรขยายและเปรียบเทียบกลุ่มตัวอย่างระหว่าง Generation ควรมีการศึกษาเปรียบเทียบพฤติกรรมการลงทุนระหว่างกลุ่ม Generation ต่างๆ เช่น Generation Z, Generation Y และ Generation Baby Boomer เนื่องจากแต่ละช่วงวัยมีประสบการณ์ทางการเงิน ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และทัศนคติในการลงทุนที่แตกต่างกัน ซึ่งจะช่วยให้เข้าใจความแตกต่างเชิงลึกและสามารถนำไปใช้ในการวางกลยุทธ์ทางการเงินได้อย่างเหมาะสม

3. ควรเพิ่มตัวแปรแทรก (Mediating) และตัวแปรกำกับ (Moderating) งานวิจัยในอนาคตควรนำตัวแปรชั้นกลาง (Mediating Variable) และตัวแปรกำกับ (Moderating Variable) เข้ามาศึกษาเพิ่มเติม เพื่ออธิบายกลไกความสัมพันธ์ของตัวแปรต่างๆ ได้ชัดเจนมากขึ้น เช่น บทบาทของสภาพแวดล้อมภายนอก (External Environment) รายได้ หรือระดับความรู้ทางการเงิน ที่อาจส่งผลให้ความสัมพันธ์ระหว่างการรับรู้ความเสี่ยงและการตัดสินใจลงทุนแตกต่างกันในแต่ละบุคคล

4. ควรใช้วิธีวิจัยแบบผสม (Mixed Methods) การใช้ทั้งการวิจัยเชิงปริมาณและเชิงคุณภาพ เช่น การสัมภาษณ์เชิงลึก (In-depth Interview) จะช่วยให้เข้าใจเหตุผลเชิงลึกของพฤติกรรมการลงทุนของ Generation Z ได้มากขึ้น ไม่เพียงแต่ผลลัพธ์เชิงสถิติ

5. ควรศึกษาพฤติกรรมในระยะยาว (Longitudinal Study) ควรมีการติดตามพฤติกรรมการลงทุนของกลุ่มตัวอย่างในช่วงเวลาต่าง ๆ เพื่อศึกษาการเปลี่ยนแปลงของทัศนคติและการตัดสินใจลงทุน โดยเฉพาะในช่วงที่สภาวะตลาดมีความผันผวน

6. ควรเจาะลึกบทบาทของสื่อดิจิทัลและแพลตฟอร์มการลงทุน แม้ว่าผลการวิจัยครั้งนี้จะพบว่าสื่อสังคมออนไลน์ไม่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญ แต่ในอนาคตควรศึกษาเชิงลึกเกี่ยวกับ “ประเภทของคอนเทนต์” หรือ “ความน่าเชื่อถือของแหล่งข้อมูล” ว่ามีผลต่อการตัดสินใจลงทุนหรือไม่

7. ควรเพิ่มตัวแปรด้านจิตวิทยาการลงทุน (Behavioral Factors) เช่น ความกลัวการขาดทุน (Loss Aversion), พฤติกรรมเลียนแบบ (Herd Behavior) หรือความมั่นใจเกินไป (Overconfidence) เพื่อให้สามารถอธิบายพฤติกรรมการลงทุนได้สอดคล้องกับแนวคิดการเงินเชิงพฤติกรรมมากยิ่งขึ้น

กิตติกรรมประกาศ

โครงการนี้สำเร็จรู่วงได้ด้วยความรู้และความกรุณาจากอาจารย์ ทักษกร สัมมะสุต อาจารย์ที่ปรึกษางานวิจัยที่ได้ให้คำแนะนำ แนวคิด และช่วยแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ มาโดยตลอดจนงานวิจัยนี้เสร็จสมบูรณ์ ผู้ศึกษาจึงขอกราบพระคุณเป็นอย่างสูง

ขอกราบขอบพระคุณพ่อ คุณแม่ และผู้ปกครอง ที่ให้คำปรึกษาในเรื่องต่างๆ รวมทั้งเป็นกำลังใจที่ดีเสมอมา



ขอขอบพระคุณคณาจารย์ทุกท่าน ที่ได้ถ่ายทอดองค์ความรู้ทางวิชาการ อันเป็นพื้นฐานสำคัญในการศึกษาวิจัย และขอขอบพระคุณผู้ทรงคุณวุฒิที่กรุณาให้ข้อเสนอแนะในการตรวจสอบคุณภาพเครื่องมือวิจัย ซึ่งช่วยให้แบบสอบถามมีความถูกต้อง เหมาะสม และน่าเชื่อถือ

ขอขอบพระคุณกลุ่มตัวอย่างทุกท่านที่กรุณาสละเวลาในการตอบแบบสอบถาม ซึ่งข้อมูลที่ได้รับเป็นส่วนสำคัญอย่างยิ่งที่ทำให้งานวิจัยฉบับนี้สามารถบรรลุวัตถุประสงค์ตามที่กำหนดไว้

สุดท้ายนี้ ผู้วิจัยขอขอบพระคุณครอบครัว เพื่อน และผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องทุกท่านที่ให้การสนับสนุน กำลังใจ และความช่วยเหลือในด้านต่างๆ ตลอดระยะเวลาการดำเนินงานวิจัย ผู้วิจัยหวังเป็นอย่างยิ่งว่างานวิจัยฉบับนี้จะเป็นประโยชน์ทางวิชาการ และสามารถนำไปใช้เป็นแนวทางในการศึกษาวิจัยหรือการประยุกต์ใช้ในอนาคตต่อไป

เอกสารอ้างอิง

จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2547). *การลงทุน*. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

https://digital.library.tu.ac.th/tu_dc/digital/api/DownloadDigitalFile/download_digi/122785/
บุรฉัตร จันทร์แดง. (2562). ปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมเสี่ยงต่อยาเสพติดของนักเรียนชั้นมัธยมศึกษาในเขตพื้นที่ตะเข็บชนแดนลุ่มน้ำโขง. *วารสารมหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา*, 14(3), 424-432.

https://so04.tci-thaijo.org/index.php/yrh_human/article/view/175134
พิมพ์นารา ทรัพย์เรืองริน และ สันติ เต็มประเสริฐสกุล. (2564). ปัจจัยที่มีผลต่ออิสรภาพทางการเงินของกลุ่มมิลเลนเนียลในกรุงเทพมหานคร. *วารสารบริหารธุรกิจศรีนครินทรวิโรฒ*, 12(1), 5.

<https://ejournals.swu.ac.th/index.php/MBASBJ/article/download/13951/11331/44468>
สมพล จินดารักษ์, ปัทมวรรณ จินดารักษ์, สุธปราณี วัฒนศิริ, และสนธยา เอี่ยมชีวะ. (2568). *การวางแผนการเงินและการออมเพื่อเตรียมพร้อมสู่วัยเกษียณในประเทศไทย*. วารสารมหาวิทยาลัยพายัพ.

<https://so05.tci-thaijo.org/index.php/pyu/article/view/281774>
สวภาพ ชัชวาลย์, และ ณัฐสพันธ์ เผ่าพันธุ์. (2563). การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สำหรับบุคคลทั่วไป. *วารสารบัณฑิตศึกษา มหาวิทยาลัยมหาสารคาม*, 18(2).

https://so04.tci-thaijo.org/index.php/mgsj/article/view/245663?utm_source=chatgpt.com
ปริญญานนท์ ช่วยบุตตา และ อธิษฐ์รัฐ รัตนพงศ์ปัญญา. (2565). *ปัจจัยกำหนดพฤติกรรมการลงทุนที่นำไปสู่เป้าหมายในชีวิตของประชากร Generation Y ในจังหวัดนครปฐม* (วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยศิลปากร.

<https://so05.tci-thaijo.org/index.php/pacific/article/view/265182>
สุลิตร์น เกตศรี และ นพพล พันธุ์พานิช. (2566). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับยุคประเทศไทย 4.0. *วารสารธุรกิจปริทัศน์*, 15(1), 203.

<https://so01.tci-thaijo.org/index.php/bahcuojs/article/view/247844>
ชินกฤต วงศ์รักษ์. (2564). การตัดสินใจลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวางแผนการเกษียณของประชาชนในกรุงเทพมหานคร. *วารสารการบัญชีและการจัดการ มหาวิทยาลัยมหาสารคาม*, 13(2), 188.

<https://so02.tci-thaijo.org/index.php/mbs/article/view/245904/168779>
ภาณุวัฒน์ กองราช. (2554). *การศึกษาพฤติกรรมการใช้เครือข่ายสังคมออนไลน์ของวัยรุ่นในประเทศไทย: กรณีศึกษา Facebook* (วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

https://digital.library.tu.ac.th/tu_dc/digital/api/DownloadDigitalFile/download_digi/122077/



- ศิริรัตน์ อุทัยรัตน์. (2567). พฤติกรรมการตัดสินใจทางการเงินของคนรุ่นใหม่ในยุคดิจิทัล. วารสารวิชาการบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร.
https://so06.tci-thaijo.org/index.php/RMUTP_JBI/article/view/269951
- อาทิตย์ยา อย่างอิน. (2564). การพัฒนากลยุทธ์การตลาดแบบผู้ทรงอิทธิพลระดับจุลภาคและความภักดีในตราสินค้ารองเท้าวิ่ง (สารนิพนธ์ปริญญาการจัดการมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยมหิดล.
<https://archive.cm.mahidol.ac.th/handle/123456789/4004>
- อลิชา ตรีโรจนานนท์, ชุติพร ช่างจิต, คัทซอลล์, โรเบิร์ต, ลอนกานี, รวี, และ ธนู ประเสริฐสุนทร. (2567). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในตลาดทุนไทย. มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช.
<http://ir.stou.ac.th/handle/123456789/7179>
- Bandura, A. (1977). Self-efficacy: Toward a unifying theory of behavioral change. *Psychological Review*, 84(2), 191-215.
<https://dradamvolungis.com/wp-content/uploads/2011/06/self-efficacy-unifying-theory-of-behavioral-change-bandura-1977.pdf>
- Baur, D. G., & McDermott, T. K. (2010). Is gold a safe haven? *Journal of Banking & Finance*, 34(8), 1886-1898.
<https://www.scirp.org/reference/referencespapers?referenceid=3229212>
- Bogle, J. C. (2014). The little book of common sense investing. Wiley decision-making in the digital era: The mediating role of risk tolerance. *Journal of Hunan University (Natural Sciences)*, 52(6).
https://www.jonuns.com/index.php/journal/article/download/1760/1752?utm_source
- Domjan, M. (1996). *The principles of learning and behavior*. Thomson Wadsworth.
- Eccles, J. S. (2003). Motivational beliefs, values, and goals. *Annual Review of Psychology*, 53, 109-132.
<https://doi.org/10.1146/annurev.psych.53.100901.135153>
- Gitman, L. J., & Joehnk, M. D. (2014). *Personal finance* (13th ed.). Cengage Learning.
- Huston, S. J. (2010). Measuring financial literacy. *Journal of Consumer Affairs*, 44(2), 296-316.
<https://doi.org/10.1111/j.1745-6606.2010.01170.x>
- Jorion, P. (2007). *Value at risk: The new benchmark for managing financial risk* (3rd ed.). McGraw-Hill.
- Kotler, P., Kartajaya, H., & Setiawan, I. (2021). *Marketing 5.0: Technology for humanity*. Wiley.
- Lusardi, A., & Mitchell, O. S. (2014). The economic importance of financial literacy: Theory and evidence. *Journal of Economic Literature*, 52(1), 5-44.
<https://doi.org/10.1257/jel.52.1.5>
- Markowitz, H. (1952). Portfolio selection. *The Journal of Finance*, 7(1), 77-91.
- Pham, Q., Pham, H., Pham, T., & Tiwari, A. K. (2025). Revisiting the role of investor sentiment in the stock market. *International Review of Economics & Finance*, 100, 104089.
<https://doi.org/10.1016/j.iref.2025.104089>
- Setboonsarng, S., & Xu, K. (2017). *Mutual fund development and financial market growth in emerging economies*. Journal of International Financial Markets, Institutions and Money.



- Sitkin, S. B., & Pablo, A. L. (1992). Reconceptualizing the determinants of risk behavior. *Academy of Management Review*, 17(1), 9-38.
<https://doi.org/10.5465/amr.1992.4279564>
- Su, H. (2025). Investor sentiment: How it drives stock returns. *Applied Economics and Finance*, 12(1), 34-44.
- Tubastuvi, N., Azaria, M. J. F., Purwidiyanti, W., & Aryoko, Y. P. (2024). Gen Z investment decision: Role of financial literacy, financial behaviour, financial experience and risk tolerance. *Airlangga Journal of Innovation Management*, 5(4), 721-739.
<https://e-journal.unair.ac.id/AJIM/article/view/61315>
- World Gold Council. (2023). *Gold as an investment*.
<https://www.gold.org>
- Zainordin, N. A., Ann, A. L. S., Kho, Y. X., Mohd Rosli, N. A. I., & Annuar, N. (2025). The role of financial literacy in shaping stock market investment behaviour of generation Z in Klang Valley. *Jurnal Intelek*, 20(1), 163-171.
<https://ir.uitm.edu.my/id/eprint/111272/1/111272.pdf>
- Lusardi, A., & Mitchell, O. S. (2014). The economic importance of financial literacy: Theory and evidence. *Journal of Economic Literature*, 52(1), 5-44.
<https://doi.org/10.1257/jel.52.1.5>
- Rakmit, U., & Sincharoonsak, T. (2024). Tools for analyzing financial stability. *Thai Interdisciplinary and Sustainability Review*, 13(1), 174.
<https://so03.tci-thaijo.org/index.php/JIRGS/article/view/275711/183382>
- Smart, S. B., Zutter, C. J., Vishwakarma, V. K., & Yüce, A. (2022). *Fundamentals of investing* (1st Canadian ed.). Pearson Canada.
https://www.pearson.com/content/dam/one-dot-com/one-dot-com/ca/en/campaigns/fundamentals-of-investing/A01_SMAR4760_01_SE_FM.pdf
- Capital Market Development Knowledge Promotion Center (CMDK). (2010). *การวางแผนทางการเงิน*.
https://www.asco.or.th/uploads/articles_attc/1584324596.pdf
- Perrone, L., Vickers, M. H., & Jackson, D. (2015). Working away: Exploring the experiences of non-standard work and its impact on individuals. *Journal of Management & Organization*, 21(3), 306-321.
<https://urlkub.co/CVa81I>

