FACTORS INFLUENCING THE INVESTMENT APPETITE IN INITIAL PUBLIC OFFERINGS OF CORPORATE BONDS BY GENERATION Y IN THE BANGKOK AREA

Pattaragit NETINIYOM[1] and Chawarat SANGTHONG[2]

1 Faculty of Business Administration Kasetsart University, Thailand

2 Faculty of Business Administration Kasetsart University, Thailand; chawarat.sa@ku.th (Corresponding Author)

ARTICLE HISTORY

Received: 2 June 2023 **Revised:** 21 June 2023 **Published:** 3 July 2023

ABSTRACT

The objective of this study was to study the factors influenced investment appetite of IPO Corporate Bond which are demography, knowledge toward investing in corporate bond and market mix factors. Data was collected through questionnaires distributed to representative sample who lived in the Bangkok area. The study found influenced factors at significance level of .05. In terms of demographic factors, Age group 35-39 showed a higher investment demand compared to other age groups, likely due to having more investable funds and willingness to take risks. Regarding educational level, individuals with a master's degree exhibited a higher investment demand compared to those with a bachelor's or doctoral degree, as they preferred investments with lower returns with lower risks. In terms of knowledge toward investing in corporate bonds, individuals with lower levels of knowledge demonstrated lower investment demand, likely due to their aversion to investing in unfamiliar assets. Marketing mix factors as Place and Promotion also played a role, with a greater number of underwriter and ways to settle the payment on subscription cost leading to higher investment demand. Additionally, increased promotion and frequent bondholder meetings related to resulted in higher investment demand.

Keywords: Marketing Mix, Private bond IPO, Instrument

CITATION INFORMATION: Netiniyom, P., & Sangthong, C. (2023). Factors Influencing the Investment Appetite in Initial Public Offerings of Corporate Bonds by Generation Y in the Bangkok Area. *Procedia of Multidisciplinary Research, 1*(7), 48

ปัจจัยที่ส่งผลต่อระดับความต้องการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนที่เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกของ Generation Y ในเขตกรุงเทพมหานคร

ภัทรกิตติ์ เนตินิยม[1] และ ชวรัตน์ แสงทอง[2]

1 คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

2 คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์; chawarat.sa@ku.th (ผู้ประพันธ์บรรณกิจ)

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ ปัจจัยด้านระดับความรู้ความใจในการลงทุนในหุ้นกู้เอกชน และปัจจัยด้านส่วนประสมทางการตลาดที่ส่งผลต่อระดับความต้องการลงทุนในหุ้นกู้เอกชน IPO โดยเก็บข้อมูลผ่านแบบสอบถาม และทำการแจกให้กับบุคคลที่อาศัยอยู่ในเขตกรุงเทพมหานคร ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่ส่งผลต่อระดับความต้องการลงทุนในหุ้นกู้ IPO อย่างมีนัยยะสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ได้แก่ ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์โดยอายุที่อยู่ในช่วงอายุ 35-39 ปี มีความต้องการลงทุนมากกว่าช่วงอายุอื่นเนื่องจากมีเงินลงทุนมากกว่าและพร้อมรับความเสี่ยง ด้านระดับการศึกษาปริญญาโทมีความต้องการลงทุนมากกว่าระดับปริญญาตรีและเอก เนื่องจากไม่ต้องการลงทุนในตราสารที่ผลตอบแทนสูง แต่เสี่ยงสูง ปัจจัยด้านระดับความรู้ความเข้าใจในการลงทุนหุ้นกู้เอกชน ผู้ที่มีระดับความรู้น้อย จะมีระดับความต้องการในการลงทุนน้อย เนื่องจากไม่ต้องการลงทุนในสินทรัพย์ที่ไม่มีความรู้ ปัจจัยด้านส่วนประสมการตลาด ได้แก่ ด้านช่องทางการจัดจำหน่าย หากมีวิธีการจองและผู้จัดการจัดจำหน่ายหลากหลายจะทำให้ระดับความต้องการลงทุนมาก ด้านการส่งเสริมการตลาด ยิ่งมีการประชาสัมพันธ์เกี่ยวกับหุ้นกู้เอกชนมาก หรือมีการจัดประชุมผู้ถือหุ้นกู้บ่อย จะทำให้ระดับความต้องการลงทุนมากขึ้น

คำสำคัญ: หุ้นกู้เอกชน IPO, ส่วนประสมการตลาด, ตราสาร

ข้อมูลการอ้างอิง: ภัทรกิตติ์ เนตินิยม และ ชวรัตน์ แสงทอง. (2566). ปัจจัยที่ส่งผลต่อระดับความต้องการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนที่เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกของ Generation Y ในเขตกรุงเทพมหานคร. *Procedia of Multidisciplinary Research, 1*(7), 48

บทนำ

ทางเลือกในการลงทุนในปัจจุบัน มีหลากหลายมากโดยหากแบ่งตามระดับความเสี่ยงของสินทรัพย์จะแบ่งได้ดังนี้ คือ สินทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงต่ำ เช่น เงินฝาก พันธบัตร หุ้นกู้ ประกันชีวิต เป็นต้น สินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงปานกลาง เช่น กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน สินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง เช่น หุ้นไทย หุ้นต่างประเทศ กอง ETF หุ้นต่างประเทศ ตราสารอนุพันธ์ ฟิวเจอร์ ออปชัน เหรียญคริปโตฯ และสินทรัพย์ดิจิทัลอื่นๆ แต่ท่ามกลางความผันผวนของสภาพเศรษฐกิจในปัจจุบัน การเลือกออมเงินในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงปานกลาง-สูง ไม่ใช่ทางเลือกที่เหมาะสมที่สุด เนื่องจากความสำคัญของการออมเงินที่สุด คือ การสร้างความมั่นคงในชีวิต ดังนั้น การพิจารณาเลือกออมเงินในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำในช่วงเวลานี้ เป็นทางเลือกที่น่าสนใจ และผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่มีความเสี่ยงต่ำ ก็มีอยู่หลากหลายรูปแบบเพื่อพิจารณาเลือกลงทุนในผลิตภัณฑ์นั้นๆ ในขณะที่สินทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงต่ำ เช่น เงินฝากออมทรัพย์ มีแนวโน้มที่จะให้ผลตอบแทนสูงขึ้น จากการปรับดอกเบี้ยนโยบายที่สูงขึ้น ทั้งนี้ เพื่อสกัดผลกระทบจากอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องที่มีต่อเศรษฐกิจ เนื่องจากเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวจากสถานการณ์ที่เป็นปัจจัยลบต่างๆ อย่างรวดเร็วเกินไป อีกทั้งยังเป็นสินทรัพย์ที่ตอบสนองความต้องการทางด้านความมั่นคงทางการเงินให้แก่ผู้ออมอีกด้วย แต่สิ่งนี้จะสร้างภาระต้นทุนทางการเงินให้กับบริษัทเอกชนที่ต้องการกู้ยืมเงิน จึงต้องเร่งออกหุ้นกู้เอกชนเพื่อควบคุมต้นทุนทางการเงิน ซึ่งปัจจัยนี้สะท้อนให้เห็นถึงสถานการณ์ตลาดตราสารหนี้ในปัจจุบัน โดยสถานการณ์ตลาดตราสารหนี้ในไทยมีความนิยม และมีความให้ความสนใจจากทั้งทางด้านของผู้ที่เป็น Issuance และผู้ที่เป็นนักลงทุน ที่มองหาสินทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงต่ำ แต่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝากออมทรัพย์ และฝากประจำ โดยอ้างอิง Annual Summary Report ที่จัดทำขึ้นโดยสมาคมตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) ผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่เป็นตราสารหนี้ที่นักลงทุนทั่วไปสามารถเข้าร่วมลงทุนได้ส่วนใหญ่ ซึ่งก็คือหุ้นกู้เอกชน มีการออกหุ้นกู้ โดยบริษัทเอกชนเป็นจำนวนเงินถึง 1 พันล้านบาทโดยประมาณเป็นครั้งที่ 2 นับจากปี 2019 โดยเพิ่มจากปี 2020 ถึงร้อยละ 50 จากปัจจัยการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในช่วงหลังโรคระบาดโควิด 19 นั่นหมายความนักลงทุนจะมีผลิตภัณฑ์หุ้นกู้เอกชนที่หลากหลายมากขึ้น ในปัจจุบันคนที่อยู่ในช่วง Generation Y จะมีอายุประมาณ 25-44 ปีแล้ว ซึ่งเป็นช่วงอายุที่อยู่ในวัยทำงานและมีหน้าที่การงานมั่นคง มีแนวโน้มที่จะมีรายได้มากกว่ารายจ่าย ดังนั้น จึงมีสัดส่วนเงินออมที่สามารถนำไปลงทุนในสินทรัพย์ที่อยู่ในระดับความเสี่ยงที่รับได้ และโดยงานวิจัยของ เกษมศรี ปูชนีย์วงศ์ (2559) ชี้ให้เห็นว่าคน Generation นี้เริ่มมีการตระหนักรู้เพื่อที่จะออมเงินเพื่อเตรียมตัวเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ หรือวัยเกษียณ ดังนั้นคนกลุ่มนี้กำลังมองหาสินทรัพย์ที่จะใช้เป็นเครื่องมือในการออมเงิน และลงทุนเพื่อที่จะสร้างผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น และงอกเงยให้เพียงพอกับการใช้ชีวิตยามวัยเกษียณ ซึ่งสินทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงต่ำ เช่น หุ้นกู้เอกชน ก็เป็นอีกหนึ่งตัวเลือกที่น่าสนใจ เนื่องจากจะสร้างความมั่นคงทางการเงินได้ แต่การลงทุนในหุ้นกู้เอกชนนั้น จำเป็นต้องใช้เงินเริ่มต้นที่สูงขึ้นอยู่กับข้อเสนอของบริษัทเอกชนที่ออกหุ้นกู้ ดังนั้น การตัดสินใจที่จะเข้าลงทุนในสินทรัพย์ชนิดนี้ ต้องใช้ความรู้ความเข้าใจ รวมถึงพิจารณาให้รอบด้าน เนื่องจากเป็นการลงทุนระยะยาว โดยงานวิจัยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อระดับความต้องการในการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนที่เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกของนักลงทุน Generation Y ในเขตกรุงเทพมหานคร ได้แก่ ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ ปัจจัยด้านความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนในหุ้นกู้เอกชน และปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในหุ้นกู้ IPO

การทบทวนวรรณกรรม

ศกุนตลา สุริยเถกิง (2557) และ สุวรรณา จึงธีรพานิช (2558) มีผลการวิจัยพบว่า กลุ่มคนที่มีรายได้สูง จะมีระดับการออมที่สูงกว่ากลุ่มคนที่มีรายได้ต่ำกว่า ภัทธิรา บุญธรรม (2562) ผลการศึกษาพบว่า อายุและสถานภาพสมรสมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน พิกุล ปัญญา (2554) มีผลวิจัยพบว่า เพศหญิงมีการออมมากกว่าเพศชาย เนื่องจากต้องการความมั่นคงทางการเงินมากกว่า อนุสรา โพธิ์ไทร (2557) มีผลการศึกษาพบว่ากลุ่มตัวอย่างที่มีการศึกษาระดับปริญญาตรีสนใจการออมและการลงทุนในตราสารที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าการฝากเงินธนาคารพาณิชย์มากกว่ากลุ่มตัวอย่างที่มี

การศึกษาระดับปริญญาโท เปมิกา กระแสงแก้ว (2563) พบว่า การมีความรู้เกี่ยวกับการลงทุน ด้านทัศนคติเกี่ยวกับการลงทุน เป็นผลที่ดีในการคิดที่จะลงทุนในแต่ละครั้ง เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดีที่สุดและเป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ จิรัสย์ชา รัตนเพียร (2557) พบว่า ปัจจัยที่ทำให้นักลงทุนตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม LTF คือ การมีผลการดำเนินงานดีอย่างสม่ำเสมอ เนื่องจากผู้จัดการกองทุนนำเงินของนักลงทุนไปลงทุนอย่างรอบคอบ น่าเชื่อถือ และ อัจจิมา รักสถาพรพันธ์ (2557) ที่พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจใช้บริการ คือ ด้านชื่อเสียงและความโปร่งใสของบริษัทหลักทรัพย์ สันติสุข อนามพงษ์ (2562) พบว่า พนักงาน IT ให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านราคาในระดับมาก วรรณรัตน์ ธัญญกิตติกุล (2555) ที่พบว่า ในด้านระบบซื้อขายที่รวดเร็ว ทันสมัย มีมาตรฐานและเป็นที่ยอมรับ มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมทองคำของนักลงทุน มุกดา ตติยศศุภกรกุล (2559) ที่ทำการศึกษาและพบว่า นักลงทุนให้ความสนใจกับการมีช่องทางในการประชาสัมพันธ์หลากหลายช่องทาง การให้ความสนใจเรื่องสื่อโฆษณา พงษ์พันธ์ ชะนิ่ม (2558) ที่พบว่า ผู้มีเงินออมเล็งเห็นว่าการที่ใช้บริการผ่านบริษัทหลักทรัพย์ที่มีความเป็นมืออาชีพ สามารถสร้างความเชื่อมั่นในการลงทุนได้มากขึ้น ธมลวรรณ อนุรักษ์สินทวี (2549) ที่พบว่า ปัจจัยด้านสถานที่ในการอำนวยความสะดวกแก่ลูกค้าที่เข้ารับบริการ มีมาตรฐาน มีเจ้าหน้าที่รับฟังคำติชม มีผลต่อการเลือกใช้บริการของลูกค้ามากที่สุด อิสรีย์ จุลจิราภรณ์ (2550) ที่พบว่า ปัจจัยด้านกระบวนการในการให้บริการของพนักงานที่มีความสะดวกรวดเร็ว ติดตามการแก้ปัญหาให้ลูกค้า ส่งผลต่อการเลือกใช้บริษัทหลักทรัพย์มาก

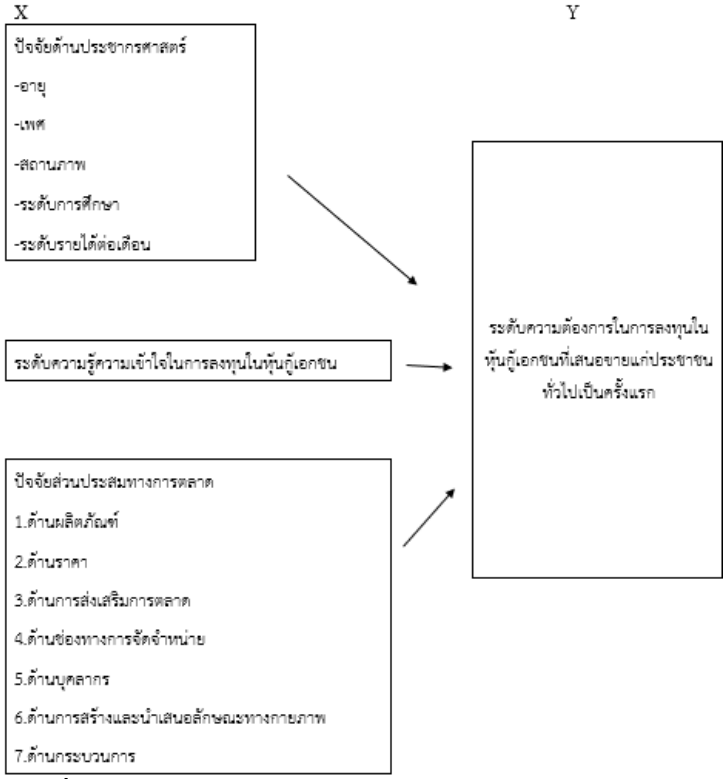
สมมติฐานการวิจัย

1) ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ ได้แก่ เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา ระดับรายได้ต่อเดือนที่แตกต่างกัน ส่งผลให้ระดับความต้องการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนที่เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกแตกต่างกัน

2) ปัจจัยด้านระดับความรู้ความเข้าใจที่มีต่อการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนที่แตกต่างกัน ส่งผลให้ระดับความต้องการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนที่เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกแตกต่างกัน

3) ปัจจัยด้านส่วนประสมการตลาดทั้ง 7 ด้านที่แตกต่างกัน ส่งผลให้ระดับความต้องการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนที่เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกแตกต่างกัน

กรอบแนวคิดการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิด

วิธีดำเนินการวิจัย

ในการศึกษาครั้งนี้ จะใช้วิธีวิจัยเชิงปริมาณปริมาณ (Quantitative Research) โดยเก็บข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาจากแหล่งข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data) เป็นข้อมูลที่ได้จากการใช้แบบสอบถาม (Questionnaire) เพื่อถามไปยังกลุ่มตัวอย่าง โดยใช้ Google Form ในการสร้างแบบสอบถามและส่งแบบสอบถามทางออนไลน์ให้กับกลุ่มตัวอย่าง ในพื้นที่เขตกรุงเทพมหานคร รวมจำนวน 400 ชุด ซึ่งคำนวณขนาดแบบทราบจำนวนประชากร โดยใช้สูตรของ Yamane (Yamane, 1967) ที่ระดับความเชื่อมั่น 0.95 และความคลาดเคลื่อน 0.05 กลุ่มตัวอย่างคือกลุ่ม Generation Y ใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบอย่างง่าย (Sample Random Sampling) โดยทำการจับฉลากเลือกพื้นที่ที่จะใช้ในการเก็บสัดส่วนกลุ่มตัวอย่างตามพื้นที่ในกรุงเทพมหานคร 10 เขต โดยสุ่มเลือกเขตที่จะทำการเก็บข้อมูลและทำการเก็บข้อมูลเขตละ 40 ตัวอย่าง แบบสอบถามที่ใช้ในการเก็บข้อมูลแบ่งเป็น 4 ส่วน คือ 1) ข้อมูลทั่วไปด้านประชากรศาสตร์ 2) คำถามเพื่อวัดระดับความรู้ความเข้าใจในการลงทุนในหุ้นกู้เอกชน โดยเกณฑ์การให้คะแนนคือ 4 มีระดับความรู้มากที่สุด จนถึง 1 มีระดับความรู้น้อยที่สุด 3) ระดับความเห็นด้านส่วนประสมการตลาดที่มีต่อการลงทุนในหุ้นกู้เอกชน IPO โดยเกณฑ์การให้คะแนน 5 คือมีระดับความเห็นด้วยมากที่สุด จนถึง 1 คือ มีระดับความเห็นน้อยที่สุด การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ แจกแจงความถี่ (Frequency) ค่าร้อยละ (Percentage) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เพื่อใช้อธิบายข้อมูล และ การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ใช้การเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยแบบอิสระสำหรับ 2 กลุ่มเท่านั้น (Independent Sample t-test) และใช้การเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยแบบอิสระสำหรับ 2 กลุ่มขึ้นไป (ANOVA) และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

ผลการวิจัย

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง (ร้อยละ 52.80) มีอายุอยู่ระหว่าง 25-29 ปี (ร้อยละ 42.50) มีสถานภาพโสด (ร้อยละ 59) มีระดับการศึกษาปริญญาตรี (ร้อยละ 62) และมีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน 15,001-40,000 บาท (ร้อยละ 59.50) มีระดับความรู้ความเข้าใจในการลงทุนหุ้นกู้เอกชนอยู่ในระดับปานกลาง (ร้อยละ 52.50)

ผลการวิเคราะห์ระดับความเห็นในด้านส่วนประสมทางการตลาดที่เกี่ยวกับการลงทุนในหุ้นกู้เอกชน IPO ของกลุ่มคนเจเนอเรชั่นวายในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า ด้านผลิตภัณฑ์ อยู่ในระดับมาก ($\overline{X}$ = 4.02, SD = 0.62) ด้านราคา อยู่ในระดับมาก ($\overline{X}$ = 3.91, SD = 0.77) ด้านช่องทางการจัดจำหน่าย อยู่ในระดับมาก ($\overline{X}$ = 3.97, SD = 0.78) ด้านการส่งเสริมการตลาด อยู่ในระดับมาก ($\overline{X}$ = 3.87, SD = 0.77) ด้านบุคลากร อยู่ในระดับมาก ($\overline{X}$ = 3.94, SD = 0.69) ด้านการสร้างและนำเสนอลักษณะทางกายภาพ อยู่ในระดับมาก ($\overline{X}$ = 3.99, SD = 0.72) และด้านกระบวนการ อยู่ในระดับมาก ($\overline{X}$ = 3.98, SD = 0.69)

ผลการทดสอบสมมติฐาน จากตารางที่ 1 พบว่า ปัจจัยอายุ ระดับการศึกษาและระดับความรู้ความเข้าใจในการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนที่แตกต่างกัน มีผลต่อระดับความความต้องการลงทุนในหุ้นกู้เอกชน IPO ที่แตกต่างกัน ในขณะที่ ด้านเพศ สถานภาพ ระดับรายได้ต่อเดือนที่แตกต่างกัน มีผลต่อระดับความความต้องการลงทุนในหุ้นกู้เอกชน IPO ที่ไม่แตกต่างกัน จากตารางที่ 2 พบว่า ปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดด้านช่องทางการจัดจำหน่าย (b = 0.124, t = 2.154, Sig = .032) และด้านการส่งเสริมการตลาด (b = 0.183, t = 3.073, Sig = .002) สามารถอธิบายการเพิ่มขึ้นระดับความต้องการในการลงทุนในหุ้นกู้เอกชน IPO กลุ่มคนเจเนอเรชั่นวายในกรุงเทพมหานครอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยสามารถพยากรณ์ความผันแปรได้ร้อยละ 58.2 (Adjusted R^2 = .582)

ตารางที่ 1 แสดงผลการทดสอบสมมติฐาน ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์และระดับความรู้ความเข้าใจในการลงทุนในหุ้นกู้เอกชน IPO

ปัจจัยส่วนบุคคล	สถิติที่ใช้	ค่าสถิติ	Sig.
เพศ	T-test	-0.415	.787
อายุ	F-test	6.406	.000*
สถานภาพ	F-test	2.752	.065
ระดับการศึกษา	F-test	3.529	.015*
ระดับรายได้ต่อเดือน	F-test	1.412	.239
ระดับความรู้ความเข้าใจ	F-test	19.538	.000*

* $p < .05$

ตารางที่ 2 ปัจจัยส่วนประสมการตลาดที่มีผลต่อระดับความต้องการในการลงทุน

ส่วนประสมทางการตลาด	b	Std. Error	Beta	t	p-value
ค่าคงที่	.358	.275		1.304	.193
ด้านผลิตภัณฑ์	.130	.105	.086	1.232	.219
ด้านราคา	.100	.069	.082	1.433	.153
ด้านช่องทางการจัดจำหน่าย	.150	.070	.124	2.154	.032*
ด้านการส่งเสริมการตลาด	.222	.072	.183	3.073	.002*
ด้านบุคลากร	.130	.087	.097	1.488	.137
ด้านการสร้างและนำเสนอลักษณะทางกายภาพ	.065	.085	.050	.766	.444
ด้านกระบวนการ	.107	.086	.080	1.243	.215
$R = .768$ $R^2 = .590$ Adjusted R Square = .582 F = 72.355 Sig = .000**					

* $p < .05$

สรุปและอภิปรายผลการวิจัย

อายุและระดับการศึกษา ที่แตกต่างกันส่งผลให้ระดับความต้องการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนที่เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในขณะที่ เพศ สถานภาพและระดับรายได้ต่อเดือนที่แตกต่างกันไม่ส่งผลระดับความต้องการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนที่เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สิ่งนี้ชี้ให้เห็นว่า การที่เพศที่ต่างกันไม่มีผลต่อระดับความต้องการ แม้ผลการศึกษาพฤติกรรมการออมของเจ้าหน้าที่การตลาดบริษัทหลักทรัพย์ (พิกุล ปัญญา, 2554) ที่พบว่า เพศหญิงมีการออมมากกว่าเพศชาย เนื่องจากต้องการความมั่นคงทางการเงินมากกว่า แต่การลงทุนในหุ้นกู้เอกชนต้องใช้เงินลงทุนสูงกว่าการลงทุนในสินทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงต่ำอื่นๆ เช่น เงินฝากออมทรัพย์ เงินฝากประจำเป็นต้น ในด้านของสถานภาพสมรสที่แตกต่างกัน ไม่มีผลต่อระดับความต้องการลงทุน เนื่องจากความต้องการในการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนไม่จำเป็นต้องพิจารณาเรื่องสภาพสมรสของผู้ลงทุน ในด้านระดับรายได้ต่อเดือนแตกต่างกัน ไม่มีผลต่อระดับความต้องการลงทุน เนื่องจากกลุ่มคนใน Generation Y มีแนวโน้มที่จะลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ตอบแทนดีกว่า นั่นหมายความว่าเป็นสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงมากกว่า ทำให้ไม่ส่งผลต่อระดับการตัดสินใจในการลงทุนในหุ้นกู้เอกชน ในด้านอายุที่แตกต่างกัน ส่งผลต่อระดับการตัดสินใจที่แตกต่างกัน สอดคล้องกับทฤษฎีวงจรชีวิต (Modigliani and Brumberg, 1954) ที่กล่าวไว้ว่า ผู้คนที่อายุน้อยมักจะลงทุนเพียงในอัตราต่ำเนื่องจากมีรายได้น้อยและยังต้องใช้เงินสำหรับการศึกษาหรือการเตรียมค่าใช้จ่ายอื่นๆ เมื่อวัยกลางคนเข้ามา รายได้มักเพิ่มขึ้นและมีความเสี่ยงทางการเงินน้อยลง

จึงมีการลงทุนเพิ่มขึ้นเป็นประจำ จึงมีกำลังที่จะเข้าลงทุนในสินทรัพย์ที่ต้องใช้เงินลงทุนสูงมากขึ้น ในด้านระดับการศึกษาที่แตกต่างกัน ส่งผลต่อระดับความต้องการลงทุนที่แตกต่างกัน สอดคล้องกับงานวิจัยของ อนุสรา โพธิ์ไทร (2557) ที่ได้ศึกษาเกี่ยวกับ พฤติกรรมการออมและการลงทุนของ First Jobber ในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า กลุ่มตัวอย่างที่มีการศึกษาระดับปริญญาตรีสนใจการออมและการลงทุนในตราสารที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าการฝากเงินธนาคารพาณิชย์มากกว่ากลุ่มตัวอย่างที่มีการศึกษาระดับปริญญาโท ในส่วนของปัจจัยด้านความรู้ความเข้าใจในการลงทุนหุ้นกู้เอกชน IPO จากการศึกษา ทำให้พบว่า กลุ่มคน Generation Y ส่วนใหญ่มีระดับความรู้ความเข้าใจอยู่ในช่วง น้อย-ปานกลาง คิดเป็นร้อยละ 80.30 ของกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด สะท้อนให้เห็นว่า กลุ่มคน Generation Y นี้ยังให้ความสนใจเกี่ยวกับการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนอยู่น้อยมาก แต่เนื่องจากสถานการณ์ทางเศรษฐกิจในปัจจุบัน ที่มีความผันผวนอย่างมาก ผู้คนมองหาสินทรัพย์ทางการเงินอื่น ที่มีความเสี่ยงต่ำลง และยังมีผลตอบแทนที่ยอมรับได้อยู่ ซึ่งหุ้นกู้เอกชนก็เป็นหนึ่งในตัวเลือก จึงชี้ให้เห็นว่า ในปัจจุบันกลุ่มคน Generation Y เริ่มสนใจที่จะลงทุนในหุ้นกู้เอกชน แต่ยังขาดความรู้ความเข้าใจ สอดคล้องกับงานวิจัยของ สุรีรัตน์ อุ่นกระสัง (2564) ที่พบว่า ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุนมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการออม (SSF) ในด้านปัจจัยส่วนประสมทางการตลาด 7 ด้าน มีบางด้านที่มีอิทธิพลต่อระดับความต้องการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนที่เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก ได้แก่ ด้านช่องทางการจัดจำหน่ายและด้านการส่งเสริมด้านการตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนด้านที่เหลือที่ไม่มีอิทธิพลต่อระดับความต้องการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนที่เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก ได้แก่ ด้านผลิตภัณฑ์ ด้านราคา ด้านบุคลากร ด้านการสร้างและนำเสนอลักษณะทางกายภาพ และด้านกระบวนการ โดยในด้านช่องทางการจัดจำหน่าย กลุ่ม Generation Y ให้ความสำคัญกับความหลากหลายของผู้จัดการจัดจำหน่าย และความหลากหลายของวิธีการชำระค่าจองซื้อหุ้นกู้เอกชน โดยมีงานวิจัยของ วรรณรัตน์ ธัญญกิตติกุล (2555) ที่ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมทองคำผ่านทางบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พบว่า ในด้านระบบซื้อขายที่รวดเร็ว ทันสมัย มีมาตรฐานและเป็นที่ยอมรับ มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมทองคำของนักลงทุน ในด้านของการส่งเสริมด้านการตลาด การติดต่อสื่อสาร และให้ข้อมูลข่าวสารในด้านต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงาน และสถานะทางการเงินเป็นสิ่งสำคัญสำหรับกลุ่มคน Generation Y สอดคล้องกับ มุกดา ตติยศศุภกรกุล (2559) ที่ทำการศึกษาและพบว่า นักลงทุนให้ความสนใจกับการมีช่องทางในการประชาสัมพันธ์หลากหลายช่องทาง การให้ความสนใจเรื่องสื่อโฆษณา ซึ่งเป็นปัจจัยด้านการส่งเสริมการตลาด ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกนโยบายการลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพรูปแบบ Employee's Choice ในด้านผลิตภัณฑ์ เนื่องจากหุ้นกู้เอกชนที่จะถูกอนุมัติให้เสนอขายแก่นักลงทุนทั่วไปนั้น ต้องถูกคัดกรองมาแล้วจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และมีการกำหนด Credit Rating และชี้แจงรายละเอียดผ่านหนังสือชี้ชวน จึงทำให้หุ้นกู้เอกชนแต่ละรุ่นมีความน่าเชื่อถือ ซึ่งเป็นคุณสมบัติหลักของผลิตภัณฑ์ทางการเงิน ในระดับที่คล้ายๆ กันตามแต่ผลการประเมิน Credit Rating ในด้านราคา เนื่องจากหุ้นกู้เอกชนส่วนใหญ่จะใช้เงินลงทุนสูงอยู่แล้ว การเลือกซื้อหุ้นกู้เอกชนรุ่นใด ก็ไม่มีความแตกต่างกันทางด้านราคา ในด้านบุคลากร โดยบริษัทที่ออกหุ้นกู้เอกชนได้นั้น ส่วนใหญ่ต้องมีความน่าเชื่อถือของผลประกอบการ ซึ่งผ่านการประเมินผ่าน Credit Rating แล้ว เพราะฉะนั้น ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทจึงไม่มีอิทธิพลต่อระดับการตัดสินใจลงทุน ในด้านการสร้างและนำเสนอลักษณะทางกายภาพ รวมถึงด้านกระบวนการ เนื่องจากหนังสือชี้ชวนของหุ้นกู้เอกชนมีรายละเอียดที่ไม่แตกต่างกันในแต่ละรุ่น รวมถึงผู้จัดการจัดจำหน่ายก็มีวิธีนำเสนอและวิธีการชำระค่าจองซื้อหุ้นกู้เอกชนต่อประชาชนทั่วไปโดยวิธีที่เหมือนๆกัน แบบฟอร์มเอกสารการจองซื้อหุ้นกู้ก็คล้ายๆ กันทุกรุ่น

ข้อเสนอแนะที่ได้รับจากการวิจัย

ในการลงทุนในหุ้นกู้เอกชน ควรมีหน่วยงานที่เกี่ยวข้องที่ควรนำเสนอเกร็ดความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนที่มากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นบริษัทเอกชนที่ออกหุ้นกู้ บริษัทที่ทำธุรกิจรับเป็นผู้จัดการจัดจำหน่าย หรือตัวสมาคมตราสารหนี้แห่งประเทศไทย เพื่อสร้างความเข้าใจให้แก่นักลงทุน ในด้านการสร้างความรู้ความเข้าใจในการลงทุนหุ้นกู้เอกชน ควรกำหนดหลักสูตรการศึกษาในระดับปริญญาตรีเป็นอย่างน้อย ให้มีวิชาที่ให้ความรู้ทางด้านการเงินเบื้องต้น โดยมีเนื้อหา

เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ทางการเงินต่างๆ ด้วยสำหรับนิสิต นักศึกษาทุกคณะ ทุกภาควิชา ทั้งนี้ เพื่อสร้างความรู้ทางด้านการเงิน รวมถึงสินทรัพย์ในการลงทุนที่มีให้เลือกอยู่มากมาย และสามารถที่จะบริหารความเสี่ยงกับพอร์ตลงทุนของตนเอง เพื่อความมั่นคงทางการเงินของแต่ละบุคคล ส่วนการปรับใช้บริษัทเอกชนที่ต้องการเสนอขายหุ้นกู้เอกชน รวมถึงผู้จัดการจัดจำหน่าย ควรคิดหาวิธีที่จะเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่าย และหาวิธีที่หลากหลายในแง่ของการชำระค่าจองซื้อหุ้นกู้ที่สะดวกและรวดเร็วขึ้น เช่น การทำธุรกรรมและกรอกฟอร์มผ่าน Banking Application ได้เป็นต้น อีกทั้งหาวิธีที่จะประชาสัมพันธ์ข้อมูลข่าวสารที่สำคัญกับผู้ถือหุ้นกู้เอกชนอยู่สม่ำเสมอ ผ่านการจัดประชุมผู้ถือหุ้นกู้ และมีช่องทางการติดต่อสอบถามที่หลากหลาย โดยกลุ่มอายุที่ควรมุ่งเน้นให้เข้าถึงโฆษณาคือกลุ่มอายุ 35-39 ปี เนื่องจากเป็นกลุ่มที่มีความต้องการในการลงทุนให้หุ้นกู้เอกชน IPO มากที่สุด

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

ในการศึกษาครั้งต่อไป ควรใช้กลุ่มประชากรตัวอย่างที่อยู่ Generation อื่นๆ ด้วย เนื่องจากในแต่ละ Generation ก็มีปัจจัยที่ส่งผลต่อระดับความต้องการลงทุนไม่เหมือนกัน ควรใช้กลุ่มประชากรตัวอย่างที่อยู่ในพื้นที่อื่นๆ นอกเหนือจากกรุงเทพมหานครด้วย เนื่องจากในพื้นที่อื่นๆ ก็มีปัจจัยที่ส่งผลต่อระดับความต้องการลงทุนไม่เหมือนกัน และหากต้องการข้อมูลเชิงลึกหรือข้อมูลในมุมอื่นๆ ที่เกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อระดับความต้องการลงทุนในหุ้นกู้เอกชนที่เสนอขายแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกจึงควรทำวิจัยในรูปแบบอื่นๆ เพิ่มเติม เช่น การสัมภาษณ์ในเชิงลึก การสัมภาษณ์เฉพาะกลุ่ม เพื่อให้เข้าใจถึงวิธีการและกระบวนการต่างๆ ที่นำไปสู่การปฏิบัติอย่างแท้จริง โดยทำการประเมินผลสำเร็จและผลกระทบที่เกิดขึ้น เพื่อนำไปปรับปรุงและพัฒนาการดำเนินการในอนาคตและอาจมีการศึกษาเปรียบเทียบและหาแนวทางที่สามารถนำไปใช้ได้อย่างกว้างขวางมากยิ่งขึ้น

เอกสารอ้างอิง

จิรัสย์ชา รัตนเพียร. (2557). *เรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในกองทุนรวมประเภทกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของลูกค้าบมจ.ธนาคารกรุงเทพ ในเขตกรุงเทพมหานคร*. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, คณะบริหารธุรกิจ

ธมลวรรณ อนุรักษ์สินทวี. (2549). *ศึกษาภาพลักษณ์ของบริษัท วิริยะประกันภัย จำกัด ในความคิดเห็นของลูกค้าในเขตกรุงเทพมหานคร*. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะวารสารศาสตร์และสื่อสารมวลชน, สาขาการบริหารสื่อสารมวลชน.

เปมิกา กระแสงแก้ว. (2563). *พฤติกรรมการออมและความรู้ด้านการลงทุนของ Gen Y ในกรุงเทพมหานคร*. มหาวิทยาลัยรามคำแหง, คณะบริหารธุรกิจ

พงษ์พันธ์ ชะนิ่ม. (2559*). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้มีเงินออม ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล*. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี.

พิกุล ปัญญา. (2555). *พฤติกรรมการออมและปัจจัยที่มีผลต่อการออมของเจ้าหน้าที่การตลาดบริษัทหลักทรัพย์*. มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ, คณะเศรษฐศาสตร์.

ภัททิรา บุญธรรม. (2562). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม*. มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, คณะบริหารธุรกิจ

มุกดา ตติยศุภกรกุล. (2559). *ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกนโยบายการลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพรูปแบบ Employee's Choice*. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี.

วรรณรัตน์ ธัญญกิตติกุล. (2555). *ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมทองคำผ่านทางบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน*. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะเศรษฐศาสตร์.

ศกุนตลา สุริยเถกิง. (2556). *รูปแบบและการตัดสินใจออมและลงทุนของกลุ่ม Gen Y ในเขตกรุงเทพมหานคร*. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี.

สันติสุข อนามพงษ์. (2562). *ส่วนประสมทางการตลาด (7P's) ที่มีอิทธิพลต่อการซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของพนักงานในตำแหน่งสายงาน IT ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล*. มหาวิทยาลัยรามคำแหง, คณะบริหารธุรกิจ.

สุรีรัตน์ อุ่นกระสัง. (2564). *การศึกษาการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการออม SSFของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร*. มหาวิทยาลัยรามคำแหง, คณะบริหารธุรกิจ.

สุวรรณา จึงธีรพานิช. (2557). *ปัจจัยที่ส่งผลต่อระดับการออมของกลุ่ม Generation Y ในเขตกรุงเทพมหานคร*. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี.

อนุสรา โพธิ์ไทร. (2557). *พฤติกรรมการออมและการลงทุนของ First Jobber ในเขตกรุงเทพมหานคร*. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี.

อัจจิมา รักสถาพรพันธ์. (2557). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจใช้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านเจ้าหน้าที่การตลาดของนักลงทุน*. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี.

อิสรีย์ จุลจิราภรณ์. (2550). *ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกใช้บริการบริษัทหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, บัณฑิตวิทยาลัย.

Data Availability Statement: The raw data supporting the conclusions of this article will be made available by the authors, without undue reservation.

Conflicts of Interest: The authors declare that the research was conducted in the absence of any commercial or financial relationships that could be construed as a potential conflict of interest.

Publisher's Note: All claims expressed in this article are solely those of the authors and do not necessarily represent those of their affiliated organizations, or those of the publisher, the editors and the reviewers. Any product that may be evaluated in this article, or claim that may be made by its manufacturer, is not guaranteed or endorsed by the publisher.

Copyright: © 2023 by the authors. This is a fully open-access article distributed under the terms of the Attribution-NonCommercial-NoDerivatives 4.0 International (CC BY-NC-ND 4.0).