

## การประชุมวิชาการระดับชาติ ครั้งที่ 4 The 4<sup>th</sup> National FIT Conference

วันศุกร์ที่ 27 พฤษภาคม 2565 ณ คณะเทคโนโลยีอุตสาหกรรม มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

### จัดโดย

คณะเทคโนโลยีอุตสาหกรรม มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา  
 วิทยาลัยสถาปัตยกรรมศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา  
 คณะวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา  
 คณะวิศวกรรมศาสตร์และเทคโนโลยีอุตสาหกรรม มหาวิทยาลัยราชภัฏเพชรบุรี  
 คณะเทคโนโลยีอุตสาหกรรม มหาวิทยาลัยราชภัฏราชนครินทร์  
 คณะเทคโนโลยีอุตสาหกรรม มหาวิทยาลัยราชภัฏกาจอนบุรี  
 คณะเทคโนโลยีอุตสาหกรรม มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงใหม่  
 คณะวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงใหม่  
 คณะสถาปัตยกรรมศาสตร์ มหาวิทยาลัยรังสิต  
 บริษัท ศูนย์วิจัยทางการแพทย์ชีวเวชศาสตร์ไทย จำกัด  
 สมาคมวิชาชีพบริหารทรัพยากรอาคารแห่งประเทศไทย  
 บริษัท สมาร์ก | เซอร์วิส | แอนด์ | แมเนจเม้นท์ จำกัด  
 บริษัท พลัส | โซลูชัน | เทคโนโลยี จำกัด  
 สมาคมอุตสาหกรรมซอฟต์แวร์ไทย



การประชุมวิชาการระดับชาติ ครั้งที่ 4  
THE 4<sup>th</sup> NATIONAL FIT CONFERENCE  
วันที่ 27 พฤษภาคม 2565

คณะกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิประเมินบทความวิจัย

1) ศาสตราจารย์ ดร.รัตติก	ยี่มนิรัฐ	สถาบันวิทยสิริเมธี
2) ศาสตราจารย์ ดร.นราธิป	วิทยากร	สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหาร ลาดกระบัง
3) รองศาสตราจารย์ ดร.จักรพงษ์	แก้วขาว	มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม
4) รองศาสตราจารย์ ดร.ธีระวัฒน์	จันทิก	มหาวิทยาลัยศิลปากร
5) รองศาสตราจารย์ ดร.พีระพล	ยูวภูษิตานนท์	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีมหานคร
6) รองศาสตราจารย์ ดร.สัมพันธ์	พรหมพิชัย	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีมหานคร
7) รองศาสตราจารย์ ดร.สุขปา	เนตรประดิษฐ์	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี
8) รองศาสตราจารย์ ดร.อาวุธ	เกตุสาคร	มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
9) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.มงคล	พัชรวงศ์ศิริ	มหาวิทยาลัยราชภัฏกาญจนบุรี
10) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ผศ.เชิดศิริ	นิลผาย	มหาวิทยาลัยราชภัฏบ้านสมเด็จเจ้าพระยา
11) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กฤติธฤต	ทองสิน	มหาวิทยาลัยราชภัฏบ้านสมเด็จเจ้าพระยา
12) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ปทุมทอง	ไตรรัตน์	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี (เกษียณอายุราชการ)
13) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ปาณิสดา	แก้วสวัสดิ์	มหาวิทยาลัยราชภัฏเพชรบุรี
14) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จรัญญา	พหลเทพ	มหาวิทยาลัยนเรศวร
15) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ญาณินทร์	รักวงศ์วาน	สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหาร ลาดกระบัง
16) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เฉียบวุฒิ	รัตนวิไลสกุล	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้า พระนครเหนือ
17) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุกุลพัฒน์	คุ่มไพศาล	มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
18) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ธนพงศ์	สารอินทร์	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร
19) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วชิระ	แสงรัศมี	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
20) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.นฤทธิ์	ตรีอำรรค	มหาวิทยาลัยศิลปากร
21) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.นรินทร์	กุลนภาดล	มหาวิทยาลัยราชภัฏราชนครินทร์
22) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ชัชวาล	นิมโรธรรม	มหาวิทยาลัยราชภัฏราชนครินทร์
23) ดร.ภคมน	ปินตานา	มหาวิทยาลัยแม่โจ้
24) ดร.ศรีดารา	ติเพียร	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
25) ดร.นันทิยา	ณ หนองคาย	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลอีสาน
26) ดร.ณัฐพงศ์	วงษ์ดำเนิน	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ
27) ดร.สุพจน์	พรหมพยัคฆ์	มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนคร
28) ดร.อภิสิทธิ์	รัตนাত্রานุกษ์	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้า พระนครเหนือ

29) ดร.มตี	ห่อประชุม	ศูนย์เทคโนโลยีอิเล็กทรอนิกส์และคอมพิวเตอร์แห่งชาติ (NECTEC)
30) ดร.กนกวรรณ	พรหมพยัคฆ์	นักออกแบบอิสระ
31) รองศาสตราจารย์ ดร.สมเกียรติ	กอบัวแก้ว	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
32) รองศาสตราจารย์ ดร.ณรงค์	สังวาระนที	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
33) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุรพันธ์	รัตนาวดี	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
34) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ปรีชญา	ครูเกษตร	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
35) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ชนมภัทร	โตระสะ	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
36) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วัฒน์	พลอยศรี	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
37) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ขวัญใจ	สุขก้อน	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
38) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พลัง	วงศ์ธนสุภรณ์	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
39) ผู้ช่วยศาสตราจารย์วินัย	หมั่นคติธรรม	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
40) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พรภวิชัย	บุญศรีเมือง	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
41) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ณรัช	ลีอวศิริกุล	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
42) ดร.ณิชานันท์	เสริมศรี	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

**คณะกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิวิพากษ์การนำเสนอบทความ**

1) รองศาสตราจารย์ ดร.ฤดี	นิยมรัตน์
2) รองศาสตราจารย์ ดร.สมเกียรติ	กอบัวแก้ว
3) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ปทุมทอง	ไตรรัตน์
4) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ปรีชญา	ครูเกษตร
5) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ชนมภัทร	โตระสะ
6) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ขวัญใจ	สุขก้อน
7) ผู้ช่วยศาสตราจารย์จิตราวดี	รุ่งอินทร์ กันกา
8) ผู้ช่วยศาสตราจารย์สุภัทรา	ลูกรักษ์
9) ผู้ช่วยศาสตราจารย์นภดล	แจ่มซ้อย
10) ดร.ณิชานันท์	เสริมศรี
11) ดร.ธงชัย	ทองมา
12) ดร.ศรีดาราร	ดิเพียร

## ความเสี่ยงในการลงทุนทางการเงินและทฤษฎีบุคลิกภาพทั้งห้า ธิดาทิพ ปานโรจน์<sup>1</sup>, ธีรพงษ์ ปิณฉีเสติกุล<sup>2</sup>

<sup>1</sup> อาจารย์ประจำหลักสูตรการจัดการนวัตกรรมทางธุรกิจ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร

<sup>2</sup> อาจารย์ประจำหลักสูตร MBA IT SMART คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

### บทคัดย่อ

นักลงทุนในปัจจุบันสามารถสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนในหลายๆตลาดได้อย่างมั่งคั่ง หากแต่ในบางครั้งยังไม่เข้าใจตนเองในบริบทของความเสี่งที่ตนเองรับได้จึงทำให้เกิดความเครียดเมื่อราคาของสินทรัพย์มีการเคลื่อนไหวในทางลบ งานวิจัยชิ้นนี้จึงพยายามศึกษาปัจจัยว่านักลงทุนบุคลิกภาพแบบไหนที่จะสามารถรับความเสี่ยงทางการเงินได้มากน้อยเพียงใด จากการศึกษาทฤษฎีบุคลิกภาพ ผู้วิจัยค้นพบว่าผู้ที่มีบุคลิกภาพในเชิง Agreeableness อาจจะไม่เหมาะลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง นอกจากทฤษฎีบุคลิกภาพแล้ว งานวิจัยชิ้นนี้ยังได้เพิ่มเติมตัวแปรทางประชากรศาสตร์เข้าไปในแบบจำลองเพื่อให้ผลการวิจัยมีประสิทธิภาพมากที่สุด ทำให้พบเพิ่มเติมอีกว่าผู้ที่มีอายุน้อย เพศชาย และรายได้สูง มักจะเป็นผู้ที่รับความเสี่ยงทางการเงินได้สูง

**คำสำคัญ :** ความเสี่ยงทางการเงิน การเงิน ทฤษฎีบุคลิกภาพ

### Abstract

These days people can invest in various financial markets. However, without understanding of financial risk tolerance that they can accept, the investment leads to stress when the assets they hold turn to loss. This paper aims to study and explain the relationship between personality traits and financial risk tolerance through attitude in personal investment. The results show that correspondents with Agreeableness trait tend to seek less risky investment. Additionally, those who are male, younger age, and have high income tend to participate in financial risks. These findings suggest that personality traits can significantly predict financial risk attitude so more studies in this area should be further investigated.

**Keywords :** Financial risk, Finance, Theory of personality traits

### บทนำ

เนื่องด้วยปัจจุบัน โอกาสในการลงทุนทางการเงินมีมากมาย มีทั้งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นใหม่อย่าง Cryptocurrency (คริปโตเคอร์เรนซี) หรือจะเป็นสินทรัพย์ที่ได้รับความนิยมในยุคนั้นอย่าง หุ้น กองทุน หรือ พันธบัตร สินทรัพย์เหล่านี้ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าตลาดเงินฝากจึงสามารถดึงดูดนักลงทุนหน้าใหม่ให้ช่วยเข้ามาเติมมูลค่าเงินทุนในตลาดได้อย่างมหาศาล ในปี ค.ศ. 2021 ทางเว็บไซต์ Yahoo Finance (ข้อมูลวันที่ 6 เมษายน ค.ศ. 2022) ได้ประเมินมูลค่าของตลาดรวมของ คริปโตเคอร์เรนซีสูงไปถึง 1,782 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ และตัวเลขนี้จะยังพุ่งขึ้นสูงไปอีก โดยมีการคาดการณ์ว่าในปี ค.ศ. 2027 มูลค่าตลาดรวมจะพุ่งไปที่ 32,420 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

อย่างไรก็ตามนักลงทุนที่เข้ามาลงทุนในสินทรัพย์เหล่านี้อาจพบเจอกับความเสี่ยงที่ผันผวนสูงมาก คริปโตเคอร์เรนซีซึ่งให้ผลตอบแทนได้เกิน 100% ภายในช่วงเวลาสั้นๆ ได้ถูกมองว่าเป็นสินทรัพย์สำหรับนักพนันไปแล้ว (Mills and Nower, 2019) ตลาดหลักทรัพย์ก็มีความผันผวนสูงเช่นกัน ภายในช่วงหนึ่งปีนี้ ตลาดหลักทรัพย์ขึ้นนำอย่าง Dow Jones Industrial Average ได้มีการเคลื่อนไหว ณ จุดต่ำสุด (32,272.64 จุด) และ สูงสุด (36,952.65 จุด) อิงข้อมูลจาก Google finance ณ วันที่ 7 เมษายน พ.ศ. 2565 โดยมีมูลค่าห่างกันถึงประมาณ 4,680 จุด ซึ่งแสดงถึงความผันผวนของตลาดอย่างรุนแรงเช่นกัน

การลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูง แต่ขัดกับความเสี่ยงที่นักลงทุนรับได้สามารถทำให้เกิด ความ เครียด (Anantanasu Wong, Kamolsareeratana, and Jumpon Kluaymai-ngarm, 2021) ซึ่งอย่างที่เราทราบกันดีว่า ความเครียดนั้นส่งผลต่อสุขภาพทั้งในระยะสั้นอย่างอาการ depression และ ระบบภูมิคุ้มกันบกพร่อง หรือในระยะยาวอย่างโรคภัยแรงที่มีนัยยะสำคัญ เช่น มะเร็ง (Vissoci, Odebrecht, Helena, and Morimotoa, 2004) ด้วยปัญหาดังกล่าว ผู้วิจัยจึงพยายามศึกษาหาตัวแปรที่จะช่วยลดนักลงทุนให้ รู้จักตนเองมากขึ้น โดยผู้วิจัยค้นพบว่าบุคลิกภาพนั้นสามารถทำนายถึงความเสี่ยงทางการเงินที่นักลงทุนรับได้ หากรู้จักตนเองมากขึ้นแล้ว จะได้นำไปสู่การลงทุนในสินทรัพย์หรือตลาดที่เหมาะสมกับลักษณะตนเองต่อไป เพื่อให้เกิดความยั่งยืน ทั้งสุขภาพทางการเงินและสุขภาพกาย

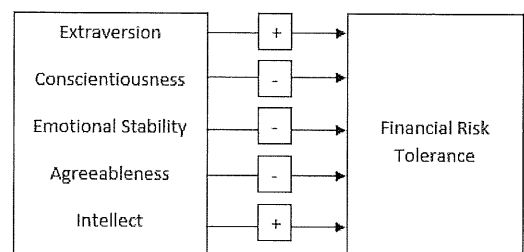
### วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างบุคลิกภาพ (Personality traits) กับความเสี่ยงทาง

การเงิน (Financial risk tolerance หรือคำถามที่สื่อถึงความเสี่ยงทางการเงินที่นักลงทุนรับได้)

2. เนื่องด้วยบุคลิกภาพมีความสำคัญมากในวงการวิชาการ Personality traits สามารถนำไปทำนายถึงพฤติกรรมในบริบทต่างๆ ได้อย่างแม่นยำ แต่ในด้านพฤติกรรมทางการเงินยังคงมีการศึกษาที่ยังรอการพิสูจน์อีกมาก Borghans et al. (2008) จึงได้สนับสนุนให้นักวิจัยศึกษาเพิ่มเติมเกี่ยวกับบุคลิกภาพและความเสี่ยงทางการเงิน ดังนั้นผู้วิจัยจึงมุ่งเน้นที่จะศึกษาและค้นคว้าผลวิจัยเพิ่มเติมเกี่ยวกับความสัมพันธ์ของทั้งสองตัวแปรนี้ เพื่อให้ศาสตร์ความรู้ด้านนี้ได้มีการต่อยอดต่อไป

3. บุคลิกภาพที่นำมาใช้ในงานวิจัยมีชื่อว่า Big Five Personality Traits ประกอบไปด้วยบุคลิกภาพ 5 ประเภทดังที่มีการศึกษาในงานก่อนจากนักวิจัยที่มีชื่อเสียง เช่น Digman & Takemoto-Chock ในปี 1981, Goldberg ในปี 1981, Goldberg ในปี 1993, และ Cloninger ในปี 1993 (Corr & Matthews, 2008). บุคลิกภาพทั้งห้ามีชื่อว่า Extraversion, Agreeableness, Conscientiousness, Emotional Stability และ Intellect โดยสมมุติฐานในการศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ของตัวแปรทั้งสองกลุ่มได้ตั้งไว้ดังนี้ (Pinjisakikool, 2017)



### รูปที่ 1 สมมุติฐานในการศึกษา

อย่างไรก็ตามด้วยสมมุติฐานในงานดังกล่าว ถูกศึกษาผ่านวิธีการทางสถิติ two stage-least square ผู้วิจัยจึงจะนำสมมุติฐานดังกล่าวมาศึกษา

อีกครั้งโดยใช้วิธีทางสถิติที่ต่างจากงานศึกษาเก่า ออกไปอย่างการใช้งาน SEM (structural equation modeling) ในการพิสูจน์ revisit และ confirm ผลลัพธ์ รวมทั้งยังเป็นการใช้ฐานข้อมูลผู้เข้าร่วมงานวิจัยที่เป็นปัจจุบันมากขึ้นอีกด้วย

#### ระเบียบวิธีวิจัย

งานวิจัยชิ้นนี้ได้รับการสนับสนุน data จากฐานข้อมูลที่มีชื่อเสียงและมีประสิทธิภาพมากที่สุดแห่งหนึ่งจากประเทศเนเธอร์แลนด์ซึ่งรู้จักกันในชื่อ DNB Household survey จำนวนผู้เข้าร่วมโครงการมีมากถึง 4-5 พันคนหรือมากกว่าขึ้นอยู่กับตัวแปรที่ใช้ อย่างไรก็ตามตัวแปรที่งานวิจัยชิ้นนี้ได้ยกมาใช้งาน (ซึ่งจะอธิบายในลำดับถัดไป) มีจำนวนผู้เข้าร่วม 1,756 คน

ตัวแปรที่นำมาใช้งานประกอบไปด้วย

1. ตัวแปรตามซึ่งเป็นคำถามที่อ้างอิงถึง financial risk tolerance (ความเสี่ยงทางการเงินที่รับได้) ประกอบไปด้วยสามคำถามซึ่งได้พิสูจน์ถึงความเที่ยงตรงในงานของ Pinjisakikool (2017) ว่าสามารถนำมาใช้งานได้จริง ทั้งสามคำถามที่ถูกนำมาเป็นองค์ประกอบชื่อว่า Financial risk tolerance คือ

spaar3: If I think an investment will be profitable, I am prepared to borrow

spaar5: If I want to improve my financial position, I should take financial risks.

spaar6: I am prepared to take the risk to lose money, when there is also a chance to gain money.

2. ตัวแปรต้นประกอบไปด้วย

2.1 Personality Traits (ทฤษฎีบุคลิกภาพ) ประกอบไปด้วย 5 ตัวแปรคือ Extraversion, Agreeableness, Conscientiousness, Emotional Stability และ Intellect ซึ่งแต่ละตัว

แปรบุคลิกภาพจะประกอบไปด้วยสี่คำถามตั้งด้านล่างโดยอิงมาจากโมเดล Mini Big Five Personality Traits ของ M. Brent et al. (2006) (ตัวอักษรย่อด้านหน้าของแต่ละคำถามคือคำถามที่ใช้ในตัวแปรบุคลิกภาพนั้นๆ)

1 E Am the life of the party

2 A Sympathize with others' feelings

3 C Get chores done right away

4 N Have frequent mood swings

5 I Have a vivid imagination

6 E Don't talk a lot.

7 A Am not interested in other people's problems

8 C Often forget to put things back in their proper place

9 N Am relaxed most of the time

10 I Am not interested in abstract ideas

11 E Talk to a lot of different people at parties

12 A Feel others' emotions

13 C Like order

14 N Get upset easily

15 I Have difficulty understanding abstract ideas

16 E Keep in the background

17 A Am not really interested in others

18 C Make a mess of things

19 N Seldom feel blue

20 I Do not have a good imagination

2.2 เพื่อป้องกันการเกิด exogenous effect จากตัวแปรที่อาจจะไม่ได้กล่าวถึงในทฤษฎีบุคลิกภาพต่อความเสี่ยงทางการเงิน ผู้วิจัยจึงเพิ่ม control variables เข้ามาในแบบจำลองซึ่งประกอบไปด้วย เพศ อายุ และ รายได้ เพื่อทำให้ผลวิจัยมีประสิทธิภาพและความเสถียรมากที่สุด



3. เครื่องมือสถิติในการวิจัย ผู้วิจัยเลือกที่จะใช้งาน SEM (structural equation modeling) ซึ่งเป็นวิธีที่ต่างออกไปจาก multiple regression ซึ่งเป็นวิธีดั้งเดิม มีการพบว่าในบางครั้งการศึกษาที่ใช้วิธีทางสถิติที่ต่างออกไปจะสามารถพบเจอความสัมพันธ์ของตัวแปรในรูปแบบที่ต่างออกไปได้เช่นกัน ดังจะเห็นได้จากงานของ Eddie W.L. Cheng (2001).

### ผลการวิจัย

คณะผู้วิจัยทำการทดสอบแบบจำลองโดยใช้การวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงยืนยัน (CFA) โดยมีการประเมินความสอดคล้องของทั้งโมเดล (Overall Goodness of Fit) เพื่อยืนยันว่าโมเดลทฤษฎีการวัดที่สร้างขึ้นมีความสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์จากตารางที่ 1 พบว่า ค่าไค – สแควร์สัมพันธ์ (Chi-Square/Degrees of Freedom:  $\chi^2/df$ ) ค่าดัชนีวัดระดับความกลมกลืน (Goodness of Fit Index: GFI) ค่าดัชนีเปรียบเทียบความสอดคล้องของข้อมูล (Comparative Fit Index: CFI) และ ค่ารากที่สองของค่าเฉลี่ยกำลังสองของส่วนที่เหลือ (Root mean square error of approximation: RMSEA)

ผ่านตามเกณฑ์ที่กำหนดแสดงให้เห็นว่าโมเดลทฤษฎีการวัดที่สร้างขึ้นมีความสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์ได้ดี และสามารถนำไปวิเคราะห์โมเดลสมการโครงสร้างได้

ตารางที่ 1 ค่าที่ใช้วัดความสอดคล้องของทั้งโมเดล

ค่าที่ใช้วัด	ค่าที่ได้จากการทดสอบ	เกณฑ์ที่ยอมรับ
$\chi^2/df$	3.704	น้อยกว่า 5
GFI	0.984	มากกว่า 0.9
CFI	0.969	มากกว่า 0.9
RMSEA	0.039	น้อยกว่า 0.08

ดังที่กล่าวไปในเบื้องต้นว่างานวิจัยชิ้นนี้จะนำทฤษฎีบุคลิกภาพทั้งห้ามาใช้งาน อย่างไรก็ตามเมื่อนำมาวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น จะเหลือเพียงสองตัวแปรบุคลิกภาพจากห้าตัวแปรบุคลิกภาพเท่านั้นที่ให้ค่า factor loading ที่ยอมรับได้ คือ Agreeableness และ Extraversion อย่างไรก็ตามสำหรับตัวแปร Agreeableness มีการตัดคำถามออกไปหนึ่งคำถามจึงทำให้เหลือเพียงสามคำถามดังจะเห็นในตารางที่ 2 ซึ่งคำถามที่ตัดออกไปดังกล่าวมีค่าน้ำหนักองค์ประกอบมาตรฐาน (Standardized Factor Loading: SFL) น้อยกว่า 0.60 ส่วนคำถามอื่นๆที่พบมีค่าน้ำหนักระหว่าง 0.603 - 0.833 ซึ่งถือว่าผ่านตามเกณฑ์มาตรฐานที่ 0.6 แสดงให้เห็นว่าตัวแปรในแต่ละองค์ประกอบมีความสัมพันธ์กันภายใน และสามารถอธิบายรูปแบบการวัดในองค์ประกอบของตนได้ (Hair et al., 2014) ซึ่งช่วยยืนยันว่าตัวแปรสังเกตได้ที่ใช้ในการวิจัยมีคุณภาพผ่านเกณฑ์ค่าน้ำหนักทุกตัวแปร

จากการวิเคราะห์สมการโครงสร้างในตารางที่ 3 พบว่า ปัจจัย Agreeableness ส่งผลเชิงลบต่อความเสี่ยงทางการเงินด้วยค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน (standardized regression weigh) เท่ากับ -0.098 อย่างมีนัยยะสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ปัจจัย Extraversion ไม่ส่งผลต่อความเสี่ยงทางการเงินอย่างมีนัยยะสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เมื่อทดสอบตัวแปรควบคุมทั้ง 3 ตัว พบว่า รายได้ส่งผลบวกต่อความเสี่ยงทางการเงินด้วยค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน เท่ากับ 0.058 อย่างมีนัยยะสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 อายุส่งผลต่อความเสี่ยงทางการเงินด้วยค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐานเท่ากับ -0.167 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เพศส่งผลต่อความเสี่ยงทางการเงินด้วยค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยมาตรฐาน เท่ากับ 0.340 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 2 แสดงการตรวจสอบความเที่ยงตรงเชิง  
เหมือนและความน่าเชื่อถือ

ตัวแปรแฝง/ตัวแปรสังเกตได้	SFL
<u>Agreeableness</u>	
I feel others' emotions	0.742
I am not interested in other people's problems	0.603
I am not really interested in others	0.692
<u>Extraversion</u>	
I am not really interested in others	0.806
I am the life of the party	0.785
I talk to a lot of different people at parties	0.833
I keep in the background	0.722
<u>Financial Risk Tolerance</u>	
If I think an investment will be profitable, I am prepared to borrow	0.617
If I want to improve my financial position, I should take financial risks.	0.728
I am prepared to take the risk to lose money, when there is also a chance to gain money.	0.716

ตารางที่ 3 แสดงค่าสัมประสิทธิ์เส้นทางจากการ  
วิเคราะห์สมการโครงสร้าง

สมมติฐาน งานวิจัย	standardize d regression weigh	P- value	ผลลัพธ์
Agreeableness	-0.098	**	Significant
Extraversion	0.027	0.42	insignificant
รายได้	0.058	**	Significant
อายุ	-0.167	***	Significant
เพศ	0.340	***	Significant

หมายเหตุ \*\* ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05, \*\*\*  
ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.001

- ตัวแปรที่เขียนด้วยตัวอักษรเอียงมิใช่ตัวแปรหลัก หากแต่เป็น control variable ตามที่อธิบายไปก่อนหน้านี้
- ตัวแปรต้นตามสมมุติฐานจาก 5 ตัวแปรจะเหลือเพียง 2 ตัวแปรคือ Agreeableness และ Extraversion เนื่องจากตัวแปรบุคลิกภาพอีก 3 ตัวไม่ผ่านเกณฑ์ค่าวัด factor loading ดังที่กล่าวไปก่อนหน้านี้ ผู้วิจัยจึงจำเป็นต้องตัดออกไป

#### สรุปและอภิปรายผล

ดังที่พบในผลการศึกษา สรุปแล้วเราได้พบว่าทฤษฎีบุคลิกภาพมีความสัมพันธ์กับความเสี่ยงทางการเงินที่รับได้จริง โดยตัวแปรบุคลิกภาพที่ควรนำมาใช้งานคือ Agreeableness โดยผู้ที่มีความ Agreeable น้อยจะมีมุมมองต่อความเสี่ยงทางการเงินที่มากกว่า ตัวแปรบุคลิกภาพนี้สามารถมีประสิทธิภาพในการทำนายได้ไม่ต่างจาก demographic variables อย่าง เพศ รายได้ และอายุ ซึ่งเป็นตัวแปรที่ใช้กันมานาน ในขณะที่มีการคงอยู่ของตัวแปร demographic ในโมเดล แต่ตัวแปรบุคลิกภาพกลับยังสามารถแสดงผล significant ออกมาได้ ถือว่าเป็น contribution ที่สำคัญในวิชาการและยังเป็นการช่วยยืนยันว่าทฤษฎีบุคลิกภาพควรมีการศึกษาเพิ่มเติมต่อไป

นอกจากการ significant ของ Agreeableness แล้ว demographic variables ที่ใส่เข้ามาในแบบจำลองก็แสดงผล significant เช่นกัน โดยผู้ที่มีอายุน้อย เพศชาย และรายได้สูงมักจะเป็นผู้ที่รับความเสี่ยงทางการเงินได้สูงอีกด้วย



### ข้อเสนอแนะ

อย่างไรก็ดี ผู้วิจัยค้นพบเพิ่มเติมอีกว่าหากเราต้องการนำทฤษฎีบุคลิกภาพมาใช้งาน ควรนำโมเดลฉบับสมบูรณ์ (50 คำถาม) มาใช้งานดังเช่นในงานวิจัยของ Pinjisakikool (2017) เนื่องจาก Mini Big Five อาจจะทำให้ค่า Factor loading ที่อาจจะไม่สูงเท่าการใช้งาน 10 คำถาม ซึ่งผู้วิจัยจักได้นำมาพิจารณาและศึกษาเพิ่มเติมต่อไปในอนาคต

### เอกสารอ้างอิง

- Borghans, L., Duckworth, A. L., Heckman, J. J., & ter Weel, B. (2008). The economics and psychology of personality traits. *The Journal of Human Resources*, 2008, (43), 972-1059.
- Corr, P., & Matthews, G. (2008). *Cambridge Handbook of Personality*, Oxford: Oxford University Press.
- Devin J. Mills and Lia Nower (2019). Preliminary findings on cryptocurrency trading among regular gamblers: A new risk for problem gambling?. *Addictive Behaviors*, 2019, (92), 136-140.
- Digman, J. M. (1990). Personality structure: emergence of the five-factor model. *Annual Review of Psychology*, 41, 417-440.
- Eddie W.L. Cheng (2001). SEM being more effective than multiple regression in parsimonious model testing for management development research, 2001, (20), 650-667.
- Edna Maria Vissoci, Reichea Sandra Odebrecht, Vargas Nunesb Helena, and Kaminami Morimotoa (2004). Stress, depression, the immune system, and cancer. *The Lancet Oncology*, 2004, (Volume 5), 617-625.
- Hair, J. F. et al. (2014). *A Primer on Partial Least Squares Structural Equation Modeling (PLS-SEM)*. California, CA: Sage Publications.
- Kanin Anantanasuwong, Atcha Kamolsareeratana, and Jumpon Kluaymai-ngarm (2021). What Makes Investors Stressed?: Evidence from The Stock Market of Thailand. *วารสารวิชาการ คณะมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏเทพสตรี*, 2021, (12), 18-36.
- M. Brent Donnellan, Frederick L. Oswald, Brendan M. Baird, and Richard E. Lucas (2006). The Mini-IPIP Scales: Tiny-Yet-Effective Measures of the Big Five Factors of Personality. *Psychological Assessment*, 2006, (18), 192-203.
- Pinjisakikool, T. (2017). The Influence of Personality Traits on Households' Financial Risk Tolerance and Financial Behaviour. *Journal of Interdisciplinary Economics*, 2017, (30), 32-54.



คณะเทคโนโลยีอุตสาหกรรม มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา และเจ้าภาพร่วม  
ขอมอบหนังสือฉบับนี้ เพื่อแสดงว่าบทความวิจัยเรื่อง  
ความเสี่ยงในการลงทุนทางการเงินและทฤษฎีบุคลิกภาพทั้งห้า  
โดย

ฐิตาทิพ ปานโรจน์ และธีรพงษ์ ปิณจีเสติกุล

ได้ผ่านการนำเสนอผลงานวิจัยใน  
การประชุมวิชาการระดับชาติ ครั้งที่ 4  
THE 4<sup>th</sup> NATIONAL FIT CONFERENCE

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุรพันธุ์ รัตนาวะดี)  
คณบดีคณะเทคโนโลยีอุตสาหกรรม มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

(รองศาสตราจารย์ ดร.ชุติตาญจน์ ศรีวิบูลย์)  
อธิการบดีมหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา