

สำนักหอสมุดกลาง พระจอมเกล้าลาดกระบัง

ปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP ของพนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไป
ไปของบริษัท CPRAM จำกัด

DECISION MAKING FACTORS OF THE INVESMENT ON EJIP PROJECT
OF CPRAM EMPLOYEE OF DEPARTMENT MANAGER
OR HIGHER LEVEL



สาขาหมู่.....
เลขทะเบียน..... 140913
วันเดือนปี 23 ก.พ. 2559

b. 12747816
i.

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชาบริหารธุรกิจ
วิทยาลัยการบริหารและจัดการ
สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง
พ.ศ. 2558

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

**DECISION MAKING FACTORS OF THE INVESMENT ON EJIP PROJECT
OF CPRAM EMPLOYEE OF DEPARTMENT MANAGER
OR HIGHER LEVEL**



**AN INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT
OF THE REQUIREMENT FOR THE DEGREE OF
MASTER OF BUSINESS ADMINISTRATION
IN BUSINESS MANAGEMENT
ADMINISTRATION AND MANAGEMENT COLLEGE
KING MONGKUT'S INSTITUTE OF TECHNOLOGY LADKRABANG**

2015

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้



COPYRIGHT 2015

ADMINISTRATION AND MANAGEMENT COLLEGE

KING MONGKUT'S INSTITUTE OF TECHNOLOGY LADKRABANG

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนลิขสิทธิ์ไว้เพื่อใช้ในการศึกษาและวิจัยเท่านั้น ไม่ควรนำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ใบรับรองการค้นคว้าอิสระ
หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ

ปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP ของ
 พนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไปของบริษัท
 CPRAM จำกัด

DECISION MAKING ACTORS OF THE
 INVESTMENT ON EJIP PROJECT OF CPRAM
 EMPLOYEE OF DEPARTMENT MANAGER OR
 HIGHER LEVEL

ชื่อนักศึกษา

นายประพันธ์ มุ่งยุคกลาง

รหัสประจำตัว

56611130

ปริญญา

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

สาขาวิชา

บริหารธุรกิจ

อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ

รองศาสตราจารย์ ดร. กุลกัญญา ณ ป้อมเพ็ชร

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ	ลายมือชื่อ
รองศาสตราจารย์ ดร. กุลกัญญา ณ ป้อมเพ็ชร	
รองศาสตราจารย์อมรศรี ตันพิพัฒน์	
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. วอนชนก ไชยสุนทร	

วัน/เดือน/ปี ที่สอบ 8 พฤษภาคม พ.ศ. 2558 เวลา 11.30 – 12.00 น.

สถานที่สอบ วิทยาลัยการบริหารและจัดการ ชั้น 4 ห้องประชุม AMC 2

วิทยาลัยรับรองแล้ว

(รองศาสตราจารย์ ดร. อำนวย แสงโนรี)

คณบดีวิทยาลัยการบริหารและจัดการ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น. วันที่ 9 เดือน มิถุนายน พ.ศ. 2558
 ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ชื่อเรื่อง	ปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP ของพนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไปของบริษัท CPRAM จำกัด
นักศึกษา	นายประพันธ์ มุ่งยุคกลาง
รหัสนักศึกษา	56611130
ปริญญา	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชา	บริหารธุรกิจ
พ.ศ.	2558
อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ	รองศาสตราจารย์ ดร.กุลกัญญา ณ ป้อมเพ็ชร
อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระร่วม	รองศาสตราจารย์อมรรศรี ดันพิพัฒน์

บทคัดย่อ

พนักงานถือว่าเป็นทรัพยากรที่มีค่า และมีความสำคัญที่จะทำให้องค์กรมีการเจริญเติบโตที่แข็งแกร่งและยั่งยืน การทำให้พนักงานที่มีความรู้ความสามารถทุ่มเทการทำงาน มีความจงรักภักดีต่อองค์กร จึงเป็นสิ่งสำคัญทำให้หลายองค์กรได้หาแนวทางในการดูแลพนักงาน โครงการ EJIP (Employee Joint Investment Plan) เป็นทางแนวหนึ่งในการดูแลพนักงาน ใช้สร้างแรงจูงใจในการปฏิบัติงาน และสร้างความรู้สึกร่วมกันเป็นเจ้าของ ในการศึกษาครั้งนี้จึงมีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษา ปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP ของพนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไปของบริษัท CPRAM จำกัด โดยทำการเก็บข้อมูลด้วยแบบสอบถามจาก พนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไปของบริษัท CPRAM จำกัด 205 คน นำมาวิเคราะห์โดยการหาค่าความถี่ ร้อยละ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และทดสอบความสัมพันธ์ค่าสถิติไคสแควร์ กำหนดค่านัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และทำการเก็บข้อมูลราคาหุ้นของบริษัท CPALL จำกัด (มหาชน) จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มาวิเคราะห์ผลตอบแทนการลงทุนในโครงการ EJIP

ผลการศึกษาข้อมูลทั่วไปของพนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไปของบริษัท CPRAM จำกัด พบว่าส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง มีอายุระหว่าง 31 - 40 ปี มีสถานภาพสมรส ระดับการศึกษาส่วนใหญ่ระดับปริญญาตรี อายุงานเฉลี่ยมากที่สุดอยู่ในช่วง 6-10 ปี มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนสัดส่วนมากที่สุดระหว่าง 40,001 - 55,000 บาท โดยกลุ่มตัวอย่างทั้งหมดตัดสินใจซื้อหุ้นโครงการ EJIP ส่วนใหญ่มีประสบการณ์ในการลงทุนโดยการฝากเงินกับธนาคารหรือสถาบันทางการเงิน มีประสบการณ์ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อยู่ในช่วงเวลาการลงทุน 1 - 3 ปี และการตัดสินใจซื้อหุ้นส่วนใหญ่จะตัดสินใจด้วยตนเอง ปัจจัยที่มีผลต่อการการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP ของพนักงานระดับ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บังคับบัญชาขึ้นไปของบริษัท CPRAM จำกัด พบว่าเรื่องความเชื่อมั่นในการเติบโตของบริษัท CPALL ในอนาคต มีผลต่อการตัดสินใจซื้อหุ้น EJIP มากที่สุด เมื่อสรุปเป็นด้านของปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนพบว่า ด้านผลตอบแทนการลงทุนมีผลต่อการตัดสินใจมากที่สุด รองลงมาเป็นด้านความเชื่อมั่นและการมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของ ด้านรูปแบบและเงื่อนไขการลงทุน และด้านประสิทธิภาพและความสามารถในการจัดการเงินลงทุนตามลำดับ ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคลมีความสัมพันธ์ กับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน พบว่า เพศ อายุ และสถานภาพ มีความสัมพันธ์กับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ ระดับการศึกษามีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุน ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ในทุก ๆ ด้าน ยกเว้นด้านการผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น ช่วงอายุการทำงาน มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุน ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ในทุก ๆ ด้าน ระดับรายได้มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุน ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ในทุก ๆ ด้าน สอดคล้องกับอายุ และอายุงานของพนักงาน และผลการวิเคราะห์ในส่วนผลตอบแทนการลงทุน ในช่วงดำเนินโครงการ EJIP ระยะเวลา 5 ปี นับจากวันเริ่มโครงการโดยใช้วิธีการคำนวณ แบบเฉลี่ยต้นทุน (Dollar Cost Average) พบว่า มีกำไรจากส่วนต่างราคาหุ้นเฉลี่ย 24.25 บาทต่อหุ้น และได้รับเงินปันผลเฉลี่ยร้อยละ 2.35 ต่อปี

การศึกษาครั้งนี้มีข้อเสนอแนะคือ เสนอให้ บริษัท CPALL จำกัด (มหาชน) ขยายโครงการไปยังพนักงานในทุกระดับตำแหน่งไม่เฉพาะเพียงพนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไปที่มีอายุงานมากกว่า 3 ปี และออกนโยบายต่ออายุโครงการต่อไปอย่างต่อเนื่อง ถือว่าเป็นการดูแลพนักงาน และสร้างเสถียรภาพด้านราคาหุ้น CPALL จากการที่พนักงานทุกคนมีสิทธิ์เข้าร่วมโครงการ EJIP มากขึ้น และยังทำให้พนักงานที่มีความรู้ความสามารถ ทุ่มเหตุการณ์ทำงาน และมีความจงรักภักดีต่อองค์กรตลอดไป

Title	Decision Making Factors of The Investment On EJIP Project of CPRAM Employee of Department Manager or Higher Level
Student	Mr. Prapun Mungyudklang
Student ID.	56611130
Degree	Master of Business Administration
Program	Business Administration
Year	2015
Advisor	Associate Professor Dr. Kulkanya Napompech
Co - Advisor	Associate Professor Amornsi Tanpipat

ABSTRACT

Staff are a valuable resource and important as it helps organizations grow strong and sustainable. To make skillful staff work and be loyal to their organization becomes an important strategy for many companies to The EJIP project (Employee Joint Investment Plan) is one strategy to take care of staff by building their working motivation and developing their positive feelings towards the organization. The objective of this research is to study factors affecting a decision to invest in the EJIP project of commandant and higher levels of staff of the CPRAM Company Limited. The data was collected from 205 commandant and higher levels of staff of the CPRAM Company Limited by using a questionnaire. The data was analyzed by frequency, percentage, standard deviation and Chi-square statistics by setting the statistical significance value of 0.05. The data of stock price of the CPALL Public Company Limited was collected from the Stock Exchange of Thailand (SET) in order to analyze a return on investment (ROI) for the EJIP project.

For general information of the commandant and higher levels of staff of the CPRAM Company Limited, the results found that most staff were female, 31-40 years old, married, educated to a Bachelors degree, with an average working period of 6-10 years, with a maximum average income per month of 40,001-55,000 Baht. All the samples decided to buy stocks in the EJIP project. Most of the samples had experience in investment by depositing cash at banks or financial institutions and buying stocks for the period of 1-3 years. Most of the samples decided to buy stocks themselves. For the study of factors affecting a decision to invest in the EJIP project เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

of commandant and higher levels of staff of the CPRAM Company Limited, the results found that the confidence in the growth of the CPALL Public Company Limited affected a decision to buy EJIP stocks the most. To conclude in each factor affecting a decision for investment, the results found that a return on investment affected the decision for investment the most, followed by the 'confidence and possession associated feelings towards the organization', 'types and investment conditions' and 'experiences and abilities in finding investment money', respectively. For an analysis of the relationship between personnel factors and factors affecting a decision for investment, the results found that gender, age and marital status were related to factors affecting a decision for investment at a significance value of 0.05 and were also related to the hypothesis of this research. Educational levels were related to a decision for investments at a significance value of 0.05 towards every factor except the return on investment of stock capital gain. Working periods were related to a decision for investments at a significance value of 0.05 towards every factor. The income per month was related to a decision for investments at a significance value of 0.05 towards every factor, which related to age and the working period of staff. For the analysis of return on investment during the EJIP project's first 5 years of its operation using the Dollar Cost Average as a calculation method, the results found that the average benefit from the capital gain was at 24.25 Baht per stock and the average dividend was 2.35% per year.

This research has the following suggestions: The CPALL Public Company Limited should extend the project's range to cover all levels of staff not just for commandant and higher levels of staff with a working period of more than 3 years. The company should push a policy to proceed with this project as it could be a good way to take care of staff and build the stability on the CPALL stock price, once more staff join the EJIP project and make skillful staff work and be loyal to their organization forever.

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระครั้งนี้สำเร็จลุล่วงได้ด้วยดี ผู้ค้นคว้าขอขอบพระคุณอาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ รองศาสตราจารย์ ดร.กฤตัญญา ณ ป้อมเพ็ชร ผู้ซึ่งกรุณาให้คำแนะนำ ข้อคิดเห็น ตรวจสอบและแก้ไขปรับปรุงข้อบกพร่องต่าง ๆ รวมทั้งให้ความรู้เพิ่มเติมอันเป็นประโยชน์ต่อการศึกษาค้นคว้าทำให้การค้นคว้าอิสระฉบับนี้สมบูรณ์เป็นอย่างดี รวมทั้งขอบพระคุณอาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระร่วม รองศาสตราจารย์อมรศรี ตันพิพัฒน์ ผู้ซึ่งกรุณาให้คำแนะนำ ตลอดจนแก้ไขปรับปรุงการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ทำให้งานสำเร็จลุล่วงได้ด้วยดี และผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วอนชนก ไชยสุนทร ที่กรุณาร่วมเป็นคณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระในครั้งนี้ ทำให้การค้นคว้าอิสระฉบับนี้ครบถ้วนสมบูรณ์เป็นอย่างดี

ขอขอบพระคุณคณาจารย์ทุกท่านของวิทยาลัยการบริหารและจัดการ จากสถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง ที่ถ่ายทอดความรู้และประสบการณ์ต่าง ๆ อันเป็นประโยชน์ในการประยุกต์ใช้ในการศึกษารุ่นนี้ นอกจากนี้ขอขอบคุณเพื่อนนักศึกษาและเจ้าหน้าที่ทุกท่านของวิทยาลัยการบริหารและจัดการที่ได้ให้ความช่วยเหลือแก่ข้าพเจ้าตลอดมา

ท้ายนี้ขอขอบพระคุณการสนับสนุนจากบุคคลในครอบครัวทุกท่าน และเพื่อน ๆ นักศึกษาปริญญาโทบริหารธุรกิจรุ่นที่ได้ให้ความช่วยเหลือที่ดีมาโดยตลอด รวมถึงทุก ๆ ท่านที่ไม่ได้กล่าวในที่นี้ที่ให้ความอนุเคราะห์และความช่วยเหลือสนับสนุนจนทำให้การค้นคว้าอิสระนี้สำเร็จลุล่วงไปด้วยดีไว้ ณ โอกาสนี้

ประพันธ์ มุ่งยุคกลาง

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อ	V
ABSTRACT	VII
กิตติกรรมประกาศ	IX
สารบัญ.....	X
สารบัญตาราง.....	XII
สารบัญภาพ.....	XIII
สารบัญภาพผนวก.....	XIV
บทที่ 1 บทนำ.....	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	2
1.3 สมมติฐานการวิจัย.....	2
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	3
1.5 ขอบเขตการวิจัย.....	3
1.6 นิยามศัพท์.....	3
บทที่ 2 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง.....	5
2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับโครงการ EJIP	5
2.2 ทฤษฎีการลงทุน	11
2.3 การสร้างความผูกพันของพนักงาน.....	13
2.4 แนวคิดการคำนวณอัตราส่วน P/E Ratio และผลตอบแทนทางการเงิน	13
2.5 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	15
บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย.....	18
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	18
3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย.....	18
3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล.....	19
3.4 การวิเคราะห์ข้อมูล	19

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 4 ผลการศึกษา.....	19
4.1 ข้อมูลทั่วไปและพฤติกรรมการลงทุนของกลุ่มตัวอย่าง	19
4.2 ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน โครงการ EJP	26
4.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคลกับปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุน โครงการ EJP.....	29
4.4 วิเคราะห์ผลตอบแทนการลงทุน	36
บทที่ 5 สรุปและข้อเสนอแนะ.....	37
5.1 สรุป	37
5.2 ข้อเสนอแนะ	38
5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป	38
บรรณานุกรม	39
ภาคผนวก.....	41
ประวัติผู้เขียน	53

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
2.1 ตัวอย่างการลงทุนแบบถัวเฉลี่ยมูลค่า ระยะเวลา 6 เดือน	7
2.2 เงื่อนไขการเข้าร่วมโครงการ EJP ของพนักงานบริษัท CPRAM จำกัด	9
4.1 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามเพศ	21
4.2 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามอายุ	22
4.3 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามสถานภาพ	22
4.4 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามระดับการศึกษา.....	23
4.5 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามอายุงานในบริษัท	23
4.6 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามรายได้เฉลี่ยต่อเดือน.....	24
4.7 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกจากการตัดสินใจซื้อหุ้นโครงการ EJP.....	24
4.8 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามประสบการณ์รูปแบบการลงทุน	25
4.9 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามระยะเวลาการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์.....	25
4.10 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกจำแนกตามความถี่การอ่านรายงานประจำปี	26
4.11 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามผู้ที่มีส่วนในการตัดสินใจลงทุน	26
4.12 ปัจจัยด้านความเชื่อมั่นและการเข้ามามีส่วนเป็นเจ้าของบริษัท.....	27
4.13 ปัจจัยด้านรูปแบบและเงื่อนไขการลงทุน.....	28
4.14 ปัจจัยด้านความต้องการผลตอบแทนการลงทุน	28
4.15 ปัจจัยด้านประสิทธิภาพความสามารถการจัดการเงินลงทุนของพนักงาน	29
4.16 ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคลกับปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJP.....	32
4.17 รายงานผลการลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน (Dollar Cost Average) ในหุ้น CPALL	36

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

สารบัญภาพ

ภาพที่

หน้า

2.1 รูปแบบโครงการ EJP8



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ในการดำเนินธุรกิจปัจจุบันพนักงานถือว่าเป็นทรัพยากรที่มีค่า และมีความสำคัญในการทำให้องค์กรมีการเจริญเติบโตที่ยั่งยืน หลายองค์กรได้หาแนวทางดูแลพนักงาน เพื่อให้พนักงานมีความจงรักภักดีต่อองค์กร โดยให้เข้ามาถือหุ้นบางส่วนที่องค์กรจัดสรร ทำให้พนักงานรู้สึกเป็นเจ้าของและมีส่วนร่วมได้รับผลประโยชน์จากผลประกอบการ การที่พนักงานทุ่มเทในการทำงานส่งผลให้การทำงานเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ โครงการ EJIP (Employee Joint Investment Plan) เป็นแนวทางหนึ่งที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยใช้สร้างแรงจูงใจในการปฏิบัติงาน และสร้างความรู้สึกร่วมเป็นเจ้าของ (Ownership) กับพนักงาน ผู้บริหาร หรือกรรมการขององค์กร โดยการทยอยลงทุนในหุ้นของบริษัทจดทะเบียนที่ตนทำงานอยู่เป็นรายงวดตามความสมัครใจ เป็นการลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน (Dollar Cost Average) ในขณะนี้โครงการ EJIP กำลังเป็นที่นิยมของบริษัทจดทะเบียน ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งปัจจุบันมี 24 บริษัทจดทะเบียน ที่ได้ดำเนินโครงการร่วมกับพนักงาน จากรายงานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โครงการดังกล่าวจะส่งผลต่อการเพิ่มจำนวนผู้ลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเป็นการลงทุนที่จะลดความเสี่ยง ให้ผลตอบแทนที่ดีในการลงทุนระยะยาว ถือเป็นรูปแบบการให้ผลตอบแทนแก่พนักงานเพื่อสร้างแรงจูงใจในการปฏิบัติงาน และความเป็นเจ้าของ นำไปสู่ผลการดำเนินงานที่ดีขององค์กร ควบคู่กับการส่งเสริมการออม และการลงทุนสำหรับพนักงานของบริษัทจดทะเบียน

ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทจดทะเบียนที่ทำโครงการ EJIP เป็นบริษัทแรกได้แก่ บริษัท CPALL จำกัด (มหาชน) ซึ่งประกอบธุรกิจร้านสะดวกซื้อเซเว่นอีเลฟเว่น เริ่มเปิดโครงการ EJIP ครั้งแรกเมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม พ.ศ. 2552 โดยมีการกำหนดเงื่อนไขคือ พนักงานต้องมีตำแหน่งระดับผู้จัดการฝ่ายขึ้นไป และมีอายุการทำงานไม่น้อยกว่า 3 ปี มีพนักงานสมัครใจเข้าร่วมโครงการจำนวนประมาณ 850 คน ต่อมาเมื่อสิ้นสุดโครงการได้เปิดโครงการ EJIP เป็นครั้งที่ 2 ระยะเวลาโครงการ 5 ปีเริ่ม วันที่ 1 กรกฎาคม พ.ศ.2555 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ.2560 มีการปรับเงื่อนไขใหม่ คือ พนักงานต้องมีตำแหน่งระดับผู้จัดการแผนกขึ้นไป ส่วนเงื่อนไขอื่นยังคงเหมือนเดิม มีพนักงานเข้าร่วมจำนวนประมาณ 8,000 คน กลุ่มพนักงานที่เข้าร่วมโครงการ คือ พนักงานบริษัท CPALL จำกัด (มหาชน) และพนักงานบริษัทย่อยในกลุ่ม เช่น บริษัท รีเทลลิงค์ (ไทยแลนด์) จำกัด บริษัทเคาน์เตอร์เซอร์วิส จำกัด บริษัท โกซอฟท์ (ประเทศไทย) จำกัด

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาค้นคว้าเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปเผยแพร่ขึ้นด้านการค้า

ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บริษัทเอ็ม เอ เอ็ม ฮาร์ท จำกัด บริษัท ปัญญาธา จำกัด และบริษัท CPRAM จำกัด จากข้อมูลดังกล่าวมา บริษัท CPRAM จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มของบริษัท CPALL จำกัด (มหาชน) ได้เข้าร่วมโครงการ EJIP ภายใต้เงื่อนไขที่กำหนด มีพนักงานระดับผู้บังคับบัญชาขึ้นไป เข้าโครงการประมาณ 205 คน อัตราการลงทุน ในการเข้าซื้อหุ้นเป็นไปตามข้อกำหนดของ บริษัท CPALL จำกัด (มหาชน) คือ ต้องหักเงินเดือนของพนักงาน ในอัตรา 7% ของเงินเดือน และบริษัทจะออกเงินสมทบเพิ่มให้อีก 80% ของเงินสุทธิที่หักจากเงินเดือนพนักงาน ขั้นตอนการซื้อหุ้นโครงการ EJIP พนักงานจะต้องเปิดบัญชีเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ โดยใช้โบรกเกอร์จากบริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ดูแลบัญชีหลักทรัพย์ของพนักงานทุกคน ณ สิ้นเดือน บริษัท CPRAM จำกัด จะทำการโอนเงินทั้งสองส่วนไปให้ กับบริษัทโบรกเกอร์เพื่อทำการซื้อหุ้น บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) ด้วยหุ้นคือ “CPALL” ทุกวันแรก ของการทำงานของแต่ละเดือน ในแต่ละเดือน ซึ่งพนักงานจะซื้อได้ในราคาเฉลี่ยเดียวกันทุกคน

จากที่กล่าวมาข้างต้นผู้วิจัยจึงมีความสนใจ ที่จะศึกษาปัจจัยที่มีผลในการตัดสินใจ และผลตอบแทนการลงทุนของพนักงานระดับระดับผู้บังคับบัญชาขึ้นไป ของบริษัท CPRAM จำกัด ในช่วงดำเนินโครงการ EJIP ระยะเวลา 5 ปี นับจากวันเริ่มโครงการเพื่อคำนวณหาผลตอบแทนที่ได้ และข้อมูลที่ได้จะเป็นประโยชน์กับบริษัท CPALL จำกัด (มหาชน) ในการที่จะดำเนินโครงการ EJIP กับพนักงานต่อไป

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาปัจจัยในการตัดสินใจซื้อหุ้นโครงการ EJIP ของพนักงานระดับผู้บังคับบัญชาขึ้นไปของบริษัท CPRAM จำกัด
2. เพื่อศึกษาผลตอบแทนจากโครงการ EJIP ที่นำเงินพนักงานมาซื้อหุ้นของบริษัท CPALL จำกัด (มหาชน)

1.3 สมมติฐานการวิจัย

ปัจจัยส่วนบุคคล ได้แก่ เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อายุงาน และรายได้ต่อเดือน มีความสัมพันธ์กับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อหุ้นโครงการ EJIP ของพนักงานระดับผู้บังคับบัญชาขึ้นไปของบริษัท CPRAM จำกัด

1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ได้ทราบปัจจัยในการตัดสินใจซื้อหุ้นโครงการ EJIP ของพนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไปของบริษัท CPRAM จำกัด
2. ได้รับทราบผลตอบแทนจากโครงการ EJIP ที่นำเงินพนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไปมาซื้อหุ้นของบริษัท CPALL จำกัด (มหาชน)

1.5 ขอบเขตการวิจัย

1. การศึกษาในครั้งนี้จะทำเก็บข้อมูลของพนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไป ในบริษัท CPRAM จำกัด ทั้งหมดที่ได้รับสิทธิเข้าร่วมโครงการ EJIP
2. ข้อมูลราคาหุ้นและผลตอบแทนจากเงินปันผลของหุ้น บริษัท CPALL จำกัด (มหาชน) จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลในช่วงวันที่ 1 กรกฎาคม 2552 ถึง 30 มิถุนายน 2557 มาทำการศึกษาวิจัยในการทำงาน
3. ระยะเวลาในการวิจัย 4 เดือน เริ่ม 1 กรกฎาคม 2557 ถึง 30 พฤศจิกายน 2557

1.6 นิยามศัพท์

การลงทุนในหลักทรัพย์ หมายถึง การซื้อหลักทรัพย์ที่ได้มีกรวิเคราะห์อย่างเหมาะสมและเป็นหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนมีความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ ทั้งนี้ได้คำนึงถึงความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นตลอดช่วงเวลาการลงทุน

การลงทุนแบบ Dollar Cost Average หมายถึง การลงทุนแบบหนึ่งที่สามารถลดความเสี่ยงและให้ผลตอบแทนที่ดีในการลงทุนระยะยาว โดยลงทุนด้วยจำนวนเงินที่เท่า ๆ กันทุกงวด (เช่นทุกสัปดาห์ ทุกเดือน หรือ ทุกไตรมาส) ตามระยะเวลาที่ได้กำหนด โดยไม่คำนึงถึงสถานะตลาด หรือราคาหุ้น ณ วันที่เข้าลงทุน

การลงทุนทางการเงิน (Financial investments) หมายถึง การที่ผู้ลงทุนนำเงินที่มีอยู่ไปซื้อหลักทรัพย์ต่าง ๆ ซึ่งหลักทรัพย์ดังกล่าวก่อให้เกิดรายได้กับผู้ลงทุนนั้น ซึ่งการลงทุนทางการเงินโดยทั่วไปมักจะทำผ่านกลไกของตลาดการเงิน วัตถุประสงค์ของการลงทุนทางการเงินเพื่อจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปแบบของดอกเบี้ย (Interest) เงินปันผล Dividend) กำไรจากการซื้อขายหุ้น (Capital gain) และสิทธิพิเศษอื่นๆ กล่าวโดยสรุปคือ มุ่งผลตอบแทนจากการใช้ทุนในรูปแบบของผลตอบแทนทางการเงิน (Monetary return) นั่นเอง

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

อัตราผลตอบแทน (Yield) หมายถึง รายได้ที่ได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์หรือการลงทุนอื่นๆ แสดงรายได้ ในรูปกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ดอกเบี้ยรับ เงินปันผล จากการลงทุน เป็นเปอร์เซ็นต์ของราคาการลงทุน

ความเสี่ยง (Risk) หมายถึง การที่ผลตอบแทนจริงที่ได้รับจากการลงทุนเบี่ยงเบนหรือแตกต่างไปจากผลตอบแทน ที่ผู้ลงทุนคาดหวังไว้ ซึ่งไม่ว่าจะเป็นไปในทางบวกหรือลบถือว่าเป็น ความเสี่ยง

Dilution Effect หมายถึง ผลกระทบที่มีต่อผู้ถือหุ้น กรณีที่มีตัวหารเพิ่มขึ้น คือ เดิมบริษัทมีสินทรัพย์อยู่จำนวนหนึ่ง มีกำไรอยู่ปริมาณหนึ่ง และมีผู้ถือหุ้นอยู่เดิมจำนวน 100 คน เมื่อหารแล้ว จะได้รับผลประโยชน์กันอยู่คนละก้อน แต่เมื่อมีผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นมาแน่นอน ว่าสัดส่วนของสินทรัพย์ และผลประโยชน์ของบริษัทที่ผู้ถือหุ้นแต่ละราย จะได้รับย่อมลดน้อยลงไปด้วย นั่นคือ ความหมายของการ Dilute คือ การลดน้อยลงอันเนื่องมาจากการมีตัวหารเพิ่ม

ความผูกพันต่อองค์กร หมายถึง พนักงานมีความรู้สึกเป็นส่วนหนึ่งขององค์กร มีความเต็มใจที่จะทำงานอย่างเต็มที่ มีทัศนคติที่ดีต่อองค์กร



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บทที่ 2

แนวความคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการในการตัดสินใจลงทุน โครงการ EJIP ของพนักงานระดับ บัณฑิตบัญชีขึ้นไปของบริษัท CPRAM จำกัด ได้ทำการศึกษาจากแนวคิดและทฤษฎีดังนี้

2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับโครงการ EJIP

2.1.1 ความหมายของโครงการ EJIP (Employee Joint Investment Program)

โครงการ EJIP คือ โครงการสะสมหุ้นสำหรับพนักงาน เป็นรูปแบบหนึ่งของการให้ผลตอบแทนกับพนักงานและเป็นโครงการร่วมลงทุนระหว่างบริษัท และพนักงาน โดยจะทยอยลงทุนในหุ้นของบริษัทจดทะเบียนที่ตนทำงานอยู่ เป็นรายงวด สม่ำเสมอ ด้วยหลักการเฉลี่ยต้นทุน (Dollar Cost Average) สร้างความรู้สึกร่วมกันในการเป็นเจ้าของบริษัทที่ตนทำงาน และเป็นทางเลือกสำหรับบริษัท ในการใช้เป็นเครื่องมือสร้างแรงจูงใจในการปฏิบัติงาน และการรักษาบุคลากรให้ร่วมทำงานกับบริษัทในระยะยาว โครงการ EJIP ในประเทศไทยปัจจุบัน เป็นโครงการสำหรับพนักงาน ผู้บริหาร กรรมการ ของบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์เท่านั้น (ธีระศักดิ์ ธีระนง. 2550)

2.1.2 ทฤษฎีการใช้ประมาณอัตราส่วนลดที่ใช้ในการวิเคราะห์การลงทุน

อัตราส่วนลด (Discount Rate) หมายถึง อัตราที่ใช้คำนวณหามูลค่าเงินก้อนนั้น ๆ ตามปัจจัยที่เกี่ยวข้อง เช่น อัตราเงินเฟ้อ อัตราเงินฝาก อัตราผลตอบแทนการลงทุน

การเลือกอัตราส่วนลด หรืออัตราคิดลด จะต้องเลือกใช้อัตราส่วนลดที่เหมาะสม เนื่องจากถ้าใช้อัตราส่วนลดที่มีค่าสูง จะมีผลทำให้โครงการผ่านการวิเคราะห์มีน้อย แต่ถ้าใช้อัตราส่วนลดที่มีค่าต่ำ จะมีผลทำให้โครงการจำนวนมากผ่านการวิเคราะห์ได้ ฉะนั้น อัตราส่วนลดที่เหมาะสมจึงขึ้นอยู่กับลักษณะของแหล่งทุน กล่าวคือ ถ้าบุคคลใช้เงินของตนเองไปลงทุนซึ่งเป็นการเสียสละการบริโภคในปัจจุบันเพื่อจะได้บริโภคมากขึ้นในอนาคต อัตราส่วนลดที่เหมาะสมได้แก่ Marginal Rate of Time Preference (MRTP) เพราะเป็นอัตราผลตอบแทนของรายได้ปัจจุบันที่แต่ละบุคคลจะได้รับ เพื่อไม่ทำให้เกิดความแตกต่างระหว่างการใช้รายได้ในปัจจุบัน หรือในอนาคต ดังนั้นถ้าทราบค่า MRTP ของบุคคล สามารถนำค่านี้มาใช้เป็นอัตราส่วนลด เพื่อนำไปสู่การตัดสินใจเรื่องการลงทุน ซึ่งโดยทั่วไปจะเท่ากับ อัตราดอกเบี้ยตลาด ซึ่งจะเป็นต้นทุนของเงินทุนที่ลงไปในการลงทุนที่เหมาะสมในการวิเคราะห์ด้านการเงินคือ ต้นทุนเงินทุน ต้นทุนของเงินทุน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษเท่านั้น ไม่อนุญาตให้เผยแพร่ไปใช้เชิงพาณิชย์ การค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

จะมีความแตกต่างกันไปขึ้นอยู่กับว่า ผู้ลงทุนเป็นผู้ให้กู้ หรือผู้กู้ และกู้จากแหล่งใด นั่นคือ ถ้าเป็นผู้กู้ สุทธิ อัตราดอกเบี้ยที่โครงการสามารถกู้โดยสรุป อัตราส่วนลดที่เลือกใช้ในการวิเคราะห์ด้านการเงิน ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยของเงินทุน เป็นต้นทุนของเงินทุนที่สะท้อนต้นทุนค่าเสียโอกาสของเงินทุน และถ้าเป็นเงินทุนผสมระหว่างเงินทุนของตนเอง และเงินกู้ อัตราส่วนลดคือ อัตราเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนจากแหล่งทั้งสอง

นอกจากนี้การคำนวณอัตราส่วนลดทางการเงิน ยังต้องนำข้อมูลอัตราเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นในแต่ละปี มาทำการวิเคราะห์อัตราส่วนลดแท้จริง (Real Discount Rate) และต้องนำอัตราเงินเฟ้อมาใช้ในการทำส่วนลดกระแสเงินสดของโครงการ โดยอัตราส่วนลดแท้จริงคำนวณได้ด้วยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินและอัตราเงินเฟ้อที่คาดหมายในระบบเศรษฐกิจ (ประสิทธิ์ ดงยิ่งศิริ. 2544)

2.1.3 ทฤษฎีการลงทุนแบบ Dollar Cost Average (DCA)

การลงทุนแบบ Dollar Cost Average (DCA) คือ เทคนิคการลงทุนแบบหนึ่งที่สามารถลดความเสี่ยง และให้ผลตอบแทนที่ดีในการลงทุนระยะยาว โดยลงทุนด้วยจำนวนเงินที่เท่าๆ กันทุกงวด (เช่น ทุกสัปดาห์ ทุกเดือน หรือ ทุกไตรมาส) ตามระยะเวลาที่ได้กำหนด โดยไม่คำนึงถึงสถานะตลาด หรือราคาหุ้น ณ วันที่เข้าลงทุนโดยมองว่ามีข้อดีดังนี้ (ธีระศักดิ์ ณ ระนอง. 2550)

1. มีการกระจายการลงทุนตลอดเวลา ทั้งในยามที่ตลาดดี และตลาดไม่ดี
2. มีการถัวเฉลี่ยต้นทุนในการลงทุนให้ลดน้อยลง และเพิ่มเสถียรภาพของผลตอบแทนจะได้รับจากการลงทุนในระยะยาว ตัวอย่างเช่น ณ เวลาที่ลงทุนปรากฏว่าราคาหุ้นแพง จะทำให้ซื้อได้จำนวนน้อยลงและถ้าราคาหุ้นถูกลงจะซื้อได้จำนวนมากขึ้น
3. ช่วยลดความกังวลใจเกี่ยวกับจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม (Market Timing) และลดความเสี่ยงการเข้าลงทุนผิดจังหวะด้วยเงินลงทุนก้อนใหญ่ในครั้งเดียว
4. ส่งเสริมให้ผู้ลงทุนเกิดวินัยในการลงทุน

การลงทุนแบบ DCA นอกจากจะเป็นการลงทุนที่เหมาะสมกับผู้เริ่มลงทุนในตลาดหุ้นที่ไม่มีประสบการณ์ในการลงทุนมากนัก ยังเป็นการลงทุนที่ช่วยสร้างวินัยการออม และการลงทุนด้วย เพราะเหมือนผู้ลงทุนมีสติปัญญาใจกับตัวเอง ว่าตั้งใจจะลงทุนอย่างสม่ำเสมอเพื่อให้ได้เป้าหมายตามที่วางไว้ ทั้งนี้เมื่อผู้ลงทุนได้ลงทุนไปแล้ว ต้องติดตามความก้าวหน้าของอัตราผลตอบแทนเพื่อตรวจสอบว่า อัตราผลตอบแทนที่ได้นั้น สอดคล้องกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังหรือไม่ ทั้งนี้การลงทุนแบบ DCA ยังคงมีความเสี่ยงอยู่ เพราะหากสถานการณ์ตลาดตกต่ำติดต่อกันเป็นเวลานาน ในช่วงนั้นอัตราผลตอบแทนอาจจะไม่ได้ตามที่คาดหวัง

วิธีการคำนวณต้นทุนราคาต่อหุ้นแบบ DCA จะใช้สูตรการคำนวณค่าเฉลี่ยแบบเลขคณิต

ดังนี้คือ (บุญทริก ศิริกิจจาจร. 2553)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

$$\text{ราคาต้นทุนเฉลี่ยต่อหุ้น} = \frac{\sum_{i=1}^n pi}{n}$$

p แทนค่า เป็นราคาต่อหุ้นในแต่ละงวด

n แทนค่า เป็นจำนวนงวดการลงทุน

i แทนค่า เป็นจำนวนงวดเริ่มจากงวดที่ 1 และมีค่าเพิ่มขึ้นทีละ 1 จนมีค่าเท่ากับ n

ตัวอย่าง การหาราคาต้นทุนเฉลี่ยต่อหุ้น จากการลงทุนมาแล้ว 6 งวด จากข้อมูลการลงทุนใน (ตารางที่ 2.1) จะแทนค่าสูตรคำนวณตามนี้คือ

$$\begin{aligned} \text{ราคาต้นทุนเฉลี่ยต่อหุ้น 6 งวด} &= \frac{\sum_{i=1}^6 pi}{6} \\ &= \frac{(p1 + p2 + p3 + p4 + p5 + p6)}{6} \end{aligned}$$

ตารางที่ 2.1 ตัวอย่างการลงทุนแบบถัวเฉลี่ยมูลค่า ระยะเวลา 6 เดือน

งวด ที่	ราคาต่อ หุ้น	เงินที่ซื้อ ต่องวด	หุ้นที่ซื้อ ได้ต่องวด	จำนวน หุ้นสะสม	เงินลงทุน สะสม	มูลค่าหุ้น สะสม
1	43.00	10,000	233	233	10,000	10,000
2	45.00	10,000	222	455	20,000	20,465
3	44.00	10,000	227	682	30,000	30,010
4	46.00	10,000	217	899	40,000	41,374
5	47.00	10,000	213	1,112	50,000	52,274
6	48.00	10,000	208	1,321	60,000	63,386

$$\text{ราคาต้นทุนเฉลี่ยต่อหุ้น} = \frac{(43.00 + 45.00 + 44.00 + 46.00 + 47.00 + 48.00)}{6}$$

6

$$= 44.50 \text{ บาทต่อหุ้น}$$

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2.1.4 รูปแบบการโครงการ EJP

โครงการสะสมหุ้นสำหรับพนักงาน มีรูปแบบการโครงการ คือพนักงานที่มีสิทธิ และมีความสมัครใจ จะถูกหักเงินเดือนมารวมกับเงินสมทบที่บริษัทออกเพิ่มให้ เพื่อซื้อหุ้นของบริษัทเป็นประจำทุกงวด โครงการ EJP จะมีบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นผู้ดูแลโครงการ มีหน้าที่ทำการซื้อหุ้นของบริษัท ในแต่ละงวดตามสัญญาที่ได้ทำไว้กับพนักงาน และจากนั้นบริษัทหลักทรัพย์จะจัดสรรจำนวนหุ้นที่ได้ ลงในบัญชีหลักทรัพย์ของพนักงานแต่ละคนดังใน (ภาพที่ 2.1) จะเป็นรูปแบบการดำเนินโครงการ EJP (ธีระพล ลาขโรจน์. 2556) และข้อมูลใน (ตารางที่ 2.2) จะเป็นเงื่อนไขการเข้าร่วมโครงการ ของพนักงาน บริษัท CPRAM จำกัด



ภาพที่ 2.1 รูปแบบโครงการ EJP

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2552

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 2.2 เงื่อนไขการเข้าร่วมโครงการ EJP ของพนักงานบริษัท CPRAM จำกัด

หัวข้อเงื่อนไข	รายละเอียด
หลักทรัพย์ที่ทำการซื้อ	หุ้นสามัญ CPALL ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์
ความถี่ในการลงทุน	เป็นรายเดือนระบุวันที่แน่นอน
จำนวนเงินที่ลงทุนต่อครั้ง (ต่อพนักงาน 1 คน)	พนักงาน: 7 ของเงินเดือน บริษัทสมทบเพิ่มร้อยละ 80 ของเงินที่พนักงานสะสมแต่ละเดือน
คุณสมบัติของผู้เข้าร่วมโครงการและการสิ้นสุดการเข้าร่วมโครงการ	ตามแต่บริษัทจะพิจารณา
วิธีการชำระราคา	- ซื้อจะหักจากเงินเดือนพนักงาน และเงินสมทบของบริษัท - ขายทำการ โอนเงินเข้าบัญชีธนาคารของพนักงาน
การสั่งซื้อหลักทรัพย์	สั่งซื้อหลักทรัพย์จากบริษัทหลักทรัพย์คู่สัญญาเป็นไป โดยอัตโนมัติตามสัญญาที่พนักงานทำไว้ กับบริษัทหลักทรัพย์ ฟิลิปป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
การส่งมอบหลักทรัพย์	บริษัทหลักทรัพย์จะเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ ในชื่อของพนักงานแต่ละบุคคล หลังจากการซื้อหลักทรัพย์เสร็จสมบูรณ์แล้ว หลักทรัพย์จะถูกโอนเข้าบัญชีของพนักงานนั้นๆ
ผลประโยชน์ในหลักทรัพย์	- เงินปันผล (dividend gain) จะตกกับพนักงานในฐานะเจ้าของหลักทรัพย์โดยตรง - ผลประโยชน์ด้านราคา(capital gain)จะตกแก่พนักงานเมื่อพนักงานใช้สิทธิในการขายหลักทรัพย์ และสามารถใช้สิทธิอื่นๆ ในหลักทรัพย์ที่พนักงานถือครอง อาทิ สิทธิในการจองหุ้นเพิ่มทุน (rights Issue) ใบสำคัญแสดงสิทธิ (warrant) การเข้าประชุมผู้ถือหุ้น (shareholders meetings)
ภาษีที่เกี่ยวข้อง	- พนักงานต้องเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสำหรับจำนวนเงินที่บริษัทสมทบให้ บริษัทสามารถหักลดหย่อนภาษีเงินได้นิติบุคคลจากจำนวนเงินที่สมทบให้กับพนักงานได้ เพราะถือเป็นการจ่ายค่าตอบแทนพนักงาน

ที่มา : บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน). 2557

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2.1.5 ประโยชน์ของโครงการ EJIP

โครงการ EJIP เป็นโครงการจัดขึ้นเพื่อสร้างแรงจูงใจในการปฏิบัติงาน และสร้างความรู้สึกที่มีส่วนร่วมเป็นเจ้าของ (Ownership) ให้กับพนักงาน และผู้บริหารของบริษัท เป็นรูปแบบของการให้ผลตอบแทนกับพนักงานและผู้บริหารที่ทุ่มเทการทำงานให้กับองค์กร ซึ่งให้เกิดประโยชน์แบ่งออกเป็น 4 ด้าน ดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2552)

1. ด้านบริษัทจดทะเบียนนำมาเป็นเครื่องมือ ในการสร้างแรงจูงใจ และมีส่วนร่วมสำหรับการบริหารงานบุคคล ทำให้พนักงานมีความจงรักภักดี และรักษาบุคลากรให้ร่วมทำงานกับบริษัท ในระยะยาวส่งผลให้กิจการมีการเติบโตอย่างยั่งยืน
2. ด้านผู้เข้าร่วมหรือพนักงานเป็นทางเลือก ในการลงทุน และการออมเงินระยะยาวสร้างความมั่นคงในชีวิต
3. ด้านผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทจดทะเบียน จะได้ผลตอบแทนด้านการเงินที่สูงขึ้นจากประสิทธิภาพการทำงานของพนักงาน และเป็นเครื่องมือที่ไม่มี Dilution Effect
4. ด้านตลาดทุนไทยเป็นการขยายฐานผู้ลงทุน ที่ต้องการลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหุ้น

2.1.6 โครงการสำหรับจูงใจให้พนักงานมีความรู้สึกว่าตนเองมีความเป็นเจ้าของบริษัท ESOP (Employee Stock Ownership Plan)

การสร้างแรงจูงใจให้พนักงานมีความรู้สึกว่าตนเองมีความเป็นเจ้าของบริษัทโดยวิธี ESOP (Employee Stock Ownership Plan) คือการออกหุ้นให้กับพนักงาน โดยถือเป็นส่วนหนึ่งของค่าตอบแทนประโยชน์ให้กับพนักงานจะทำให้พนักงานเกิดความมุ่งมั่น ทุ่มเท ให้กับการทำงานมากกว่าปกติ เพราะเมื่อทุกคนเกิดความรู้สึกว่าตัวเองเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นของบริษัท และการเติบโตของบริษัทที่มีผลต่อราคาหุ้นจะเกิดความร่วมมือร่วมใจพัฒนาองค์กรอย่างเต็มที่ สำหรับพนักงานหุ้นที่ได้รับจากบริษัทเปรียบเสมือนเงินออมยามเกษียณอีกรูปแบบหนึ่ง จากการวิเคราะห์ของนักวิจัยพบว่า การจัดสรรหุ้นให้กับพนักงานเพียงอย่างเดียวไม่สามารถทำให้การทำงานเกิดประสิทธิภาพโดยทันที จะต้องมีการดำเนินการควบคู่ไปกับการจัดการระบบทำงานแบบเน้นการมีส่วนร่วมด้วย โครงการหุ้น ESOP มีรูปแบบการลงทุนดังนี้ (นรินทร์ โอพารกิจอนันต์, 2551)

1. Direct Purchase plans คือ การให้สิทธิพนักงานซื้อหุ้นบริษัทโดยตรง ซึ่งอาจจะเป็นราคาที่มีส่วนลด
2. Stock Options คือ การให้สิทธิพนักงานซื้อหุ้นของบริษัทในราคาคงที่ ภายในช่วงระยะเวลาที่กำหนดไว้ สำหรับกรณีนี้บริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์จะทำการออก Employee Stock Option Program ที่มีตัวย่อว่า ESOP เช่นกัน ในรูปแบบของใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญหรือที่เรียกกันว่า Warrant ให้กับพนักงาน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

3. Restricted Stock คือ การให้หุ้นกับพนักงานเป็นของขวัญหรือให้ซื้อ โดยมีข้อกำหนด เช่น ระยะเวลาที่ทำงาน หรือ ผลสำเร็จในการทำงานตามที่ตั้งเป้าไว้

2.2 ทฤษฎีการลงทุน (Investment)

2.2.1 จุดมุ่งหมายในการลงทุน

จุดมุ่งหมายในการลงทุนของผู้ลงทุนจะได้จากเงินปันผล และกำไรจากการขายหลักทรัพย์ ดังนั้นผู้ลงทุนจะต้องมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนของตนเองตามภาวะแวดล้อมของผู้ลงทุน ซึ่งพอจะแบ่งจุดมุ่งหมายดังกล่าวในลักษณะต่าง ๆ ได้ดังนี้ (จิรัตน์ สังข์แก้ว, 2544)

1. ความปลอดภัยของเงินลงทุน (Security of Principal)

ความปลอดภัยของเงินลงทุน นอกจากจะหมายถึงความถึงการรักษาเงินลงทุนเริ่มแรกให้คงไว้ แล้วถ้ามองให้ไกลอีกนิตยังหมายถึงป้องกันความเสี่ยง ซึ่งเกิดจากอำนาจซื้อลดลง อันเป็นผลจากภาวะเงินเฟ้ออีกด้วย จากความหมายดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์ มีเวลากำหนดคืนเงินต้นจำนวนแน่นอน ซึ่งได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ และหุ้นบริมสิทธิ์ที่มีกำหนดเวลาไถ่ถอนของบริษัทที่มั่นคง รวมไปถึงการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทที่มีฐานะมั่นคง และกำลังขยายตัวจะอยู่ในความหมายนี้เช่นกัน

2. เสถียรภาพของรายได้ (Stability of Income)

ผู้ลงทุนมักจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้สม่ำเสมอ ทั้งนี้เนื่องจากรายได้ที่สม่ำเสมอ เช่น ดอกเบี้ย หรือ เงินปันผลหุ้นบริมสิทธิ์ ผู้ลงทุนสามารถทำแผนการใช้เงินทุนได้ว่า จะนำรายได้ที่ได้นี้ไปใช้เพื่อการบริโภคหรือเพื่อลงทุนใหม่ต่อไป นอกจากนี้ดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่ได้รับเป็นประจำย่อมมีค่ามากกว่า ดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่เขาสัญญาว่าจะให้ในอนาคต ซึ่งยังไม่แน่ว่าจะได้ตามที่เขาสัญญาหรือไม่

3. ความงอกเงยของเงินลงทุน (Capital Growth)

ตามกฎทั่วไปไปแล้ว ผู้ลงทุนมักจะตั้งจุดมุ่งหมายไว้ว่า พยายามจัดการให้เงินทุนของเขาเพิ่มพูนขึ้น ทั้งนี้ไม่ได้หมายความว่า ความงอกเงยของเงินทุนจะเกิดขึ้นได้ จากการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัว (Growth Stock) เท่านั้น การนำรายได้ที่ได้รับไปลงทุนใหม่ จะก่อให้เกิดการงอกเงยของเงินทุนได้ดีพอ ๆ กับ การลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัว ผู้ลงทุนส่วนมากเพิ่มมูลค่าของเงินลงทุนของเขาโดยการนำดอกเบี้ย และเงินปันผลที่ได้รับไปลงทุนใหม่ ความงอกเงยของเงินทุนนี้ให้ประโยชน์แก่ผู้ลงทุนในแง่ที่ว่า

3.1 เพื่อปรับฐานะของผู้ลงทุนในระยะยาวให้ดีขึ้น

3.2 เพื่อรักษาอำนาจซื้อให้คงไว้

3.3 เพื่อให้การจัดการคล่องตัวขึ้น

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนลิขสิทธิ์ไว้เพื่อใช้ในการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

4. ความคล่องตัวในการซื้อขาย (Marketability)

ความคล่องตัวในการซื้อขาย หมายถึง หลักทรัพย์ที่สามารถซื้อหรือขายได้ง่ายและรวดเร็ว ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับราคา ขนาดของตลาดหลักทรัพย์ที่หุ้นนั้นจดทะเบียน ขนาดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ จำนวนผู้ถือหุ้น และความสนใจที่ประชาชนทั่ว ๆ ไปมีต่อหุ้นตัวนี้ หุ้นที่มีราคาสูงมักจะขายได้ยากกว่าหุ้นที่มีราคาต่ำกว่า ยกตัวอย่างง่าย ๆ หุ้นราคา 500 บาท ย่อมขายได้ยากกว่าหุ้นราคา 50 บาท เป็นต้น

5. ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที (Liquidity)

เมื่อหลักทรัพย์ที่ลงทุนมี Liquidity สูง ความสามารถในการหากำไร (Profitability) ย่อมลดลง ผู้ลงทุนต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มี Liquidity หรือหลักทรัพย์ที่ใกล้เคียงกับเงินสด เพราะหวังไว้ว่าหากโอกาสลงทุนที่น่าดึงดูดใจมาถึง เขาจะได้มีเงินพร้อมที่จะลงทุนได้ทันที การจัดการสำหรับ เงินทุนส่วนนี้ ผู้ลงทุนอาจจัดสรรเงินลงทุนเพื่อการนี้โดยเฉพาะ หรืออาจใช้เงินปันผลหรือดอกเบี้ยที่ได้รับมา เพื่อซื้อหุ้นใหม่ดังกล่าว

2.2.2 ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดจุดมุ่งหมายของผู้ลงทุน

1. อายุของผู้ลงทุน (The Age of the Investor) ผู้ลงทุนที่มีอายุน้อยหรือระหว่าง 25 - 40 ปี มักจะกล้าเสี่ยง และสนใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่ก่อให้เกิดความงอกเงยแก่เงินลงทุน แต่ผู้ลงทุนที่มีอายุระหว่าง 40 - 50 ปี อาจสนใจลงทุน ในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้ประจำ ทั้งนี้อาจเนื่องมาจากภาระทางครอบครัว และผู้ลงทุนที่มีอายุมากกว่า 60 ปี ยิ่งพอใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้แน่นอน

2. การมีครอบครัว และความรับผิดชอบที่มีต่อครอบครัว (Marital Status and Family Responsibilities) ผู้ลงทุนที่มีครอบครัวแล้ว ต้องรับผิดชอบต่อความเป็นอยู่ของครอบครัว ต้องให้การศึกษาแก่บุตร ทำให้เขาเกิดความจำเป็นที่จะต้องลงทุนในหลักทรัพย์ที่มั่นคง และให้รายได้แน่นอน ส่วนคนโสดไม่มีภาระผูกพันย่อมลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงได้

3. สุขภาพของผู้ลงทุน (The Health of the Investor) ปัญหาเรื่องสุขภาพของผู้ลงทุน มีผลต่อการกำหนดนโยบายลงทุนของผู้ลงทุน โดยผู้ลงทุนที่มีสุขภาพไม่สมบูรณ์ย่อมต้องการรายได้ที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน (Current Income) มากกว่าหวังผลประโยชน์ที่จะเกิดในอนาคต

4. นิสัยส่วนตัวของผู้ลงทุน (Personal Habit) ผู้ลงทุนที่มีนิสัยตระหนี่ อาจไม่มีความจำเป็นต้องใช้รายได้ที่ได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เขาอาจลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีการขยายตัวในอนาคต ในทางตรงกันข้ามผู้ลงทุนที่ใช้จ่ายฟุ่มเฟือย ย่อมต้องการได้รายได้ที่แน่นอน เพื่อมาจุนเจือรายจ่ายที่เกิดขึ้น

5. ความสมัครใจในการลงทุน (Willingness to Accept Risk of Investment) ผู้ลงทุนบางราย อาจต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง ความเสี่ยงในที่นี้มีหลายลักษณะด้วยกัน เช่น ความเสี่ยงในธุรกิจ ความเสี่ยงในตลาด ความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ย และความเสี่ยงในอำนาจซื้อ เป็นต้น ผู้ลงทุนในลักษณะนี้ได้เตรียมตัวเตรียมใจที่จะเผชิญกับความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคตแล้ว

6. ความจำเป็นของผู้ลงทุน (Investor's Needs) ความจำเป็นของผู้ลงทุนอาจแตกต่างกัน บางรายอาจมีความจำเป็นทางการเงิน บางรายอาจมีความจำเป็นในแง่ของความรู้สึกละเอียดและจิตใจ แน่นอนที่สุดสิ่งสำคัญที่เร่งเร้าให้เกิดการลงทุน คือ ตัวกำไร ซึ่งอาจเก็บสะสมไว้เพื่อใช้ในยามชรา เพื่อการศึกษา หรือเพื่อปรับฐานะการครองชีพของตนเองให้ดีขึ้น

2.3 การสร้างความผูกพันของพนักงาน

Steers. 1977 ได้สรุปความผูกพันต่อองค์กรด้วยทฤษฎีการแลกเปลี่ยน (Theory of Exchange) ว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความผูกพันในองค์กร คือธรรมชาติของมนุษย์ประกอบด้วยความต้องการ ความปรารถนา ทักษะความรู้ มีความคาดหวังที่จะทำงาน หากองค์กรสามารถตอบสนองความต้องการของบุคคลได้ บุคคลนั้นจะสามารถทำงานเพื่อองค์กรอย่างเต็มที่ และบุคคลจะเกิดความผูกพันต่อองค์กร

สุพานิ สฤกษ์วานิช (2549) ได้ให้ความหมาย ความผูกพันต่อองค์กร มีความหมายถึง องค์กรที่จะประสบความสำเร็จ องค์กรที่สร้างประโยชน์ให้กับสังคม องค์กรที่ให้โอกาสแก่พนักงาน สมาชิกก็จะมีความรู้สึกรักองค์กร ภาคภูมิใจที่ได้เป็นสมาชิกเป็น ส่วนหนึ่งของ องค์กร มีความรู้สึกร่วมกับองค์กรสูง และทำตนเป็นสมาชิกที่ดีขององค์กร เช่น ตั้งใจทำงาน ดูแลรักษาทรัพย์สินขององค์กรเหมือนกับของของตน แก้วตัวแทนองค์กรเมื่อถูกคนกล่าวหาและ มักจะให้สรรพนามตัวว่าเราหรือของเรา เช่น องค์กรของเรา หน่วยงานของเรา ความผูกพันต่อ องค์กรจะมีอยู่ 2 ลักษณะ คือ

1. การผูกพันในเชิงความรู้สึก (Affective Commitment) ซึ่งเป็นความตั้งใจของพนักงานที่จะคงอยู่กับองค์กรอันเนื่องมาจากความเชื่อมั่น การยอมรับในเป้าหมายและค่านิยมขององค์กรเต็มใจที่จะใช้ความพยายามอย่างเต็มที่กำลังความสามารถเพื่อประโยชน์ขององค์กร

2. ความผูกพันเนื่องจากต้องการอยู่กับองค์กร เพราะที่องค์กรนี้เหมาะสมที่จะคงอยู่เป็นสมาชิกต่อไป (Continuance Commitment)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2.4 แนวคิดการคำนวณอัตราส่วน P/E Ratio และผลตอบแทนทางการเงิน

ราคาปิดต่อกำไรหุ้น (P/E Ratio) เป็นเกณฑ์จากอัตราส่วน (Ratio) (Close Price=P) เทียบกับกำไรต่อหุ้น (Earnings per share = E) ซึ่งสามารถแสดงคุณภาพในระดับพื้นฐานของหุ้นตัวนั้น ๆ ได้ค่า P/E Ratio คำนวณได้จากการเอาราคาปิดของหุ้น ณ วันที่ทำการหนึ่ง ๆ หารด้วยมูลค่ากำไรต่อหุ้นของหุ้นนั้น ๆ ดังมีสูตรดังนี้

$$PE = \frac{\text{ราคาปิด หรือราคาตลาดของหุ้น (P)}}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้นประจำปี 12 เดือนของหุ้น (E)}}$$

ตัวเลขที่ได้เป็นการบอกว่าหุ้นหรือหลักทรัพย์ตัวนั้นใช้เวลากี่ปี ในการที่ผลตอบแทนหรือกำไรสุทธิจะรวมกัน เท่ากับราคาของหุ้น ณ เวลาที่ทำการคำนวณ เช่น หุ้น ABC มีราคาปิด (Price P) เท่ากับ 100 บาท และมีกำไรต่อหุ้น (Earning per share = E) เท่ากับ 20 บาท ดังนั้นค่า P/E Ratio จึงเท่ากับ 100/20 หรือ 5 เท่านั้นเอง (ซึ่งหมายความว่าหุ้นตัวนี้ ณ เวลาที่คำนวณจะใช้เวลาเพียง 5 ปี ในการที่กำไรต่อหุ้น และรวมกันเท่ากับราคาของหุ้น)

1. หุ้นตัวใดมีราคา P/E Ratio ต่ำ ย่อมมีคุณภาพที่จัดได้ว่าดีกว่าหุ้น ที่มีค่า P/E Ratio สูง ในทางกลับกัน สมมติว่าหุ้น DEF มีราคาปิดเท่ากับ 200 บาท และมีกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 20 บาท ดังนั้น ค่า P/E Ratio ของหุ้นตัวนี้ จึงเท่ากับ 200 หารด้วย 20 หรือ 10 เท่า (ซึ่งหมายความว่าหุ้นตัวนี้ ณ เวลาที่ใช้คำนวณจะใช้เวลา 10 ปี ในการที่กำไรต่อหุ้น และรวมกันเท่ากับราคาของหุ้น) เมื่อเปรียบเทียบหุ้น ABC กับหุ้น DEF พอจะสรุปได้ ในระดับหนึ่งว่าหุ้น ABC มีคุณภาพดีกว่าหุ้น DEF กล่าวโดยสรุปคือ หุ้นที่มีค่า P/E Ratio ที่ต่ำกว่า แสดงว่ามีความสามารถในการทำกำไร ได้ดีกว่า หรือราคาหุ้นยังต่ำกว่าหุ้นที่มีค่า P/E Ratio สูง เมื่อคิดจากประสิทธิภาพในการดำเนินงานหรือผลกำไร

2. อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) หมายถึง อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล โดยคิดเป็นเปอร์เซ็นต์ ซึ่งหากหุ้นตัวใดมี Dividend Yield สูง อาจได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนมากกว่า เนื่องจากให้ผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลมากกว่า ซึ่งสามารถเปรียบเทียบระหว่างหุ้นแต่ละตัวได้ว่า ตัวใดน่าสนใจมากกว่ากันอัตราเงินปันผลตอบแทน สามารถคำนวณได้จากสูตรดังนี้คือ

$$\text{อัตราเงินปันผลตอบแทน} = \frac{\text{มูลค่าปันผลต่อหุ้น} \times 100}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น}}$$

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

เช่น หุ้น ABC มีกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 20 บาท ประกาศจ่ายเงินปันผลเท่ากับ 2 บาท
 ดังนั้น อัตราเงินปันผลตอบแทน หุ้น ABC = $\frac{2 \times 100}{20} = 10\%$

ปริมาณการซื้อขาย การที่ผู้ลงทุนจะซื้อหรือขายหุ้น ปริมาณการซื้อขายหุ้นหรือสภาพคล่อง
 นับว่ามีส่วนสำคัญ กล่าวคือ หากหุ้นมีสภาพคล่องสูงหรือมีปริมาณหุ้นเข้ามาหมุนเวียน ซื้อขายมาก
 การเข้าซื้อหรือขายย่อมทำได้ง่าย หากมีสภาพคล่องต่ำหรือมีปริมาณการซื้อขายน้อย การเข้าซื้อย่อม
 เป็นไปได้ยากเพราะขาดผู้เสนอขาย ในทางกลับกันหากผู้ลงทุนต้องการขายหุ้น แต่ไม่มีผู้เสนอซื้อ
 หรือมีเพียงเล็กน้อย ดังนั้นการพิจารณาปริมาณการซื้อขายหุ้น จึงมีความจำเป็นด้วย เช่นกันการ
 พิจารณาหุ้นในเชิงธุรกิจการเงิน หมายความว่า การวิเคราะห์ดูว่าหุ้นที่สนใจลงทุนนั้นมีศักยภาพใน
 การเจริญเติบโต มีความมั่นคง แข็งแรงในทางการเงิน และมีการบริหาร และมีโอกาสที่จะตอบแทน
 ผลกำไรที่คุ้มค่าแก่ผู้เข้ามาซื้อหุ้นนั้น ๆ ไหมอย่างน้อยเพียงใด การพิจารณาในเรื่องดังกล่าวนี้ อาจจะ
 ค่อนข้างละเอียดซับซ้อน ซึ่งเมื่อผู้ลงทุนได้ทำความเข้าใจในการลงทุนเบื้องต้นดีพอแล้ว จึงค่อย
 ศึกษาหาความรู้เพิ่มเติมต่อไป

2.5 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

Michael (2003) ได้ทำการศึกษาถึงพฤติกรรมและปัจจัยที่มีผลต่อบุคคลที่มีความอดทนต่อ
 ความเสี่ยงในการลงทุน นอกจากนี้ยังศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความอดทนต่อความเสี่ยงและ
 ลักษณะประชากรศาสตร์ ซึ่งทำการศึกษาจากการสำรวจจากกลุ่มตัวอย่างจากประชากรในประเทศ
 ออสเตรเลียทั้งหมด 20,000 คน โดยตัวอย่างที่ศึกษามีความหลากหลายทางด้านอายุและสถานภาพ
 การแต่งงาน จากการศึกษาพบว่า ค่าความอดทนต่อความเสี่ยงที่ศึกษาได้จากกลุ่มตัวอย่างมีความ
 แตกต่างกับค่าความอดทนต่อความเสี่ยงของบริษัทจัดการกองทุนที่ได้เคยศึกษาไว้ โดยบริษัท
 จัดการกองทุนได้ประเมินจากลูกค้าที่มีความเข้มงวดในการลงทุนทำให้ค่าความอดทนต่อความเสี่ยง
 ที่ได้ไม่สะท้อนความเป็นจริงและพบว่าอายุ และสถานภาพการสมรสมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรง
 ข้ามกับความอดทนต่อความเสี่ยง นั่นคือ เมื่อมีอายุมากขึ้นจะมีการระมัดระวังเรื่องการลงทุนมากขึ้น
 เช่นเดียวกับเมื่อมีครอบครัวจะ หลีกเลี่ยงความเสี่ยงเช่นกัน นอกจากนี้ในการประเมินความเสี่ยงของ
 นักลงทุนถือว่าเป็นปัจจัยสำคัญในการสร้างพอร์ตการลงทุนที่เหมาะสมของนักลงทุน และยังพบว่า
 เพศหญิงมีความอดทนต่อความเสี่ยงต่ำกว่าเพศชาย

Robert Dubil (2004) ได้ทำการศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ผลตอบแทนและความเสี่ยงของการ
 ถัวเฉลี่ยการลงทุน โดยการศึกษาจากราคาของออปชั่น พบว่าการลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนจะให้ผล
 ตอบที่สูงขึ้นและต้นทุนลดลงมากกว่าการลงทุนแบบปกติ การศึกษานี้ใช้ Monte Carlo Simulation

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
 ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ในการจำลองราคาหลักทรัพย์ โดยการประเมินความเสี่ยงจะใช้ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation: S.D.) ซึ่งวัดจากโอกาสที่จะเกิดการชอร์ตฟอลล์ (Shortfall : การประมาณขนาดของความสูญเสียหรือการขาดทุน ในกรณีที่มีการขาดทุนเกินค่า VaRเกิดขึ้น) และใช้ชอร์ตฟอลล์ที่คาดหวัง (Expected Shortfall) วัดความเสี่ยงสำหรับการลงทุนแบบ Dollar Cost Averaging (DCA) โดยพบว่าความเสี่ยงที่ได้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญทั้งการวัดความเสี่ยงด้วยส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และชอร์ตฟอลล์ที่คาดหวัง ในสถานการณ์ที่กลุ่มหลักทรัพย์ขาดทุนเมื่อเทียบกับการลงทุนแบบปกติ แสดงว่าการลงทุนแบบถัวเฉลี่ยต้นทุนช่วยให้ได้ผลตอบแทนที่สูงขึ้น ยิ่งลงทุนเป็นเวลานานยิ่งเฉลี่ยมากขึ้น และยังช่วยลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นได้มากอีกด้วย

คมวฐ วิสวไพศาล (2549) ได้ทำการศึกษาเรื่องการประยุกต์ใช้วิธีการเฉลี่ยต้นทุนแบบ Dollar Cost Averaging (DCA) และ Value Averaging (VA) กับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงระยะเวลาประมาณ 6 ปี ตั้งแต่เดือนมกราคม ปี พ.ศ. 2544 จนถึงเดือนพฤศจิกายน ปี พ.ศ. 2549 รวม 71 เดือน เพื่อทำการเปรียบเทียบต้นทุนเฉลี่ยของทั้ง 2 วิธี โดยสมมติให้ทำการซื้อหน่วยลงทุนในกองทุนดัชนีที่มีราคาต่อหน่วยเท่ากับและเคลื่อนไหวไปตามดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย (SET Index) พบว่าต้นทุนเฉลี่ยทั้ง 2 วิธีต่ำกว่าดัชนี SET Index อย่างมีนัยสำคัญและต้นทุนเฉลี่ยของวิธี DCA ยังสูงกว่าต้นทุนเฉลี่ยของวิธี VA อีกทั้งกำไรจากวิธี VA ยังสูงกว่าวิธี DCA อีกด้วย นอกจากนี้ยังพบว่าในขณะที่ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างรุนแรง ต้นทุนของวิธีการลงทุนแบบ VA จะปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วเช่นกัน เนื่องจากการขายเพื่อทำกำไรออกมาบางส่วน เมื่อมูลค่าของกลุ่มหลักทรัพย์สูงกว่าค่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ การศึกษาการใช้เทคนิค Dollar Cost Averaging (DCA) ในสภาวะราคาต่าง ๆ 4 สภาวะ ได้แก่ สภาวะที่ 1 คือสภาวะที่ราคาของหลักทรัพย์ค่อย ๆ ลดลงและค่อย ๆ เพิ่มขึ้นในเวลาต่อมา สภาวะที่ 2 คือสภาวะที่ราคาของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สภาวะที่ 3 คือสภาวะที่ราคาของหลักทรัพย์ค่อย ๆ เพิ่มขึ้นและค่อย ๆ ลดลงในเวลาต่อมา และสภาวะที่ 4 คือสภาวะที่ราคาของหลักทรัพย์ลดลงอย่างต่อเนื่อง พบว่าในสภาวะที่ 1 และ 2 เมื่อสิ้นสุดการลงทุนจะมีผลกำไร การวิจัยเรื่อง การศึกษาระดับความสำคัญในมิติด้านต่าง ๆ ต่อการลงทุนที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย ในเขตกรุงเทพมหานครใช้แบบสอบถามกลุ่มตัวอย่างจำนวน 120 คน โดยใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบหลายขั้นตอน (Multi-stage Sampling) เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยประกอบด้วยแบบสอบถาม ข้อมูลทั่วไปและข้อมูลทางด้านการลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถาม แบบสอบถามเกี่ยวกับการระบุพฤติกรรม Risk Aversion พฤติกรรมการหลีกเลี่ยงความเสี่ยง และแบบสอบถามพฤติกรรมการลงทุนผ่านกองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อย นำข้อมูลที่ได้มาประมวลผลด้วยโปรแกรมวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติด้วยคอมพิวเตอร์ โดยใช้การวิเคราะห์เชิงพรรณนา เพื่ออธิบายข้อมูลเกี่ยวกับลักษณะประชากร ได้แก่ ความถี่ (Frequency) ร้อยละ (Percentage) ค่าเฉลี่ย (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) และประมวลผลข้อมูลในส่วนของสถิติเชิงอนุมานผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยส่วนบุคคลที่เอกสารนี้เป็นเอกสารสงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาค้นคว้าเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปเผยแพร่ขึ้นด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

แตกต่างกัน (อายุ สถานภาพสมรส การศึกษา อาชีพ และรายได้รวมเฉลี่ย) มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน

วารสาร กิตติวาร (2549) ได้ศึกษาวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการออมของพนักงานธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ในกรุงเทพมหานคร โดยใช้แบบสอบถามกลุ่มตัวอย่างที่เป็นพนักงานธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ในกรุงเทพมหานคร จำนวน 400 คน สถิติที่ใช้ ได้แก่ ค่าความถี่ ร้อยละ และค่าเฉลี่ย ผลการวิจัยพบว่ากลุ่มตัวอย่างผู้ตอบแบบสอบถามมีการออมทั้งใน ตลาดเงิน ตลาดตราสารหนี้และตลาดทุน โดยส่วนใหญ่ออมเพื่อเก็บไว้ใช้ยามเจ็บป่วยหรือชรา และฝากเงินกับสถาบันการเงินมากที่สุด มีเงินออมเฉลี่ย 1,001-3,000 บาทต่อเดือน และระยะเวลาการออมประมาณ 1-5 ปี ทั้งนี้พบว่าปัจจัยด้านรูปแบบการออมในตลาดเงิน ซึ่งมีปัจจัยย่อย คือ สามารถฝาก/ถอน ได้ทุกวัน และชื่อเสียงหรือภาพลักษณ์ของสถาบันการเงิน ปัจจัยด้านรูปแบบการออมในตลาดตราสารหนี้ ซึ่งมีปัจจัยย่อยคือ ชื่อเสียงและความมั่นคงของสถาบันที่ออกตราสาร และปัจจัยด้านรูปแบบการออมในตลาดทุน ซึ่งมีปัจจัยย่อยคือ ส่วนต่างราคาหลักทรัพย์ที่ซื้อขาย มีผลต่อการออมของกลุ่มตัวอย่างอยู่ในระดับมาก สำหรับปัจจัยด้านความเสี่ยงนั้น ระยะเวลาในการออมเป็นปัจจัยย่อยที่มีผลต่อการออมในตลาดเงินและตลาดตราสารหนี้ ส่วนความเสี่ยงที่เกิดจากสถานะตลาดเป็นปัจจัยย่อยด้านความเสี่ยงที่มีผลต่อการออมในตลาดทุน ทั้งนี้ภาวะเศรษฐกิจเป็นปัจจัยภายนอกที่มีความสำคัญอันดับแรกซึ่งมีผลต่อการออมของกลุ่มตัวอย่าง

Jonas Nilsson (2008) ได้ทำการศึกษาผลกระทบของทัศนคติ และการรับรู้ผลการดำเนินงานทางการเงินที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุน ซึ่งผลการศึกษาพบว่า ด้านสังคมสิ่งแวดล้อม และจริยธรรม ทัศนคติ การไว้วางใจ และการรับรู้ประสิทธิผลของผู้บริโภคส่งผลกระทบต่อพฤติกรรมผู้บริโภคในการลงทุนในด้านบวก การรับรู้ทางด้านการผลตอบแทนทางการเงินและการรับรู้ความเสี่ยงมีความสำคัญต่อการตัดสินใจในการลงทุน ด้านการรับรู้ทางการเงิน พบว่าการรับรู้ด้านผลตอบแทนส่งผลกระทบต่อพฤติกรรมผู้บริโภคต่อการลงทุนในด้านบวก การรับรู้ความเสี่ยงส่งผลกระทบต่อพฤติกรรมผู้บริโภคต่อการลงทุนในด้านลบ ส่วนด้านประชากรศาสตร์ สรุปแล้วพบว่า ผู้หญิงแบ่งสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมได้ดีกว่าผู้ชาย และนักลงทุนที่การศึกษาสูงจะลงทุนได้ดีกว่า นักลงทุนที่การศึกษาต่ำกว่า

140913

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

การศึกษาเรื่อง ปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP ของพนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไปของบริษัท CPRAM จำกัด เป็นการวิจัยเชิงสำรวจ (Survey Research) โดยผู้วิจัยมีระเบียบวิธีวิจัย ดังนี้

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษานี้ คือพนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไปใน บริษัท CPRAM จำกัด ที่มีสิทธิเข้าร่วมโครงการ EJIP จำนวน 205 คน โดยจะทำการเก็บจากประชากรทั้งหมด

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลจะใช้แบบสอบถาม ซึ่งผู้วิจัยสร้างขึ้นตามแนวของวัตถุประสงค์ของการวิจัยที่กำหนดไว้ โดยการศึกษาเนื้อหาต่าง ๆ จากเอกสาร ตำรา อินเทอร์เน็ต และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ซึ่งแบบสอบถามประกอบด้วย 2 ส่วน คือ

ส่วนที่ 1 เป็นข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม ได้แก่ เพศ อายุ สถานภาพ การศึกษา อายุงานและรายได้ต่อเดือน

ส่วนที่ 2 เป็นแบบสอบถามเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถาม ได้แก่ การตัดสินใจว่าซื้อหุ้น EJIP หรือไม่ ประสิทธิภาพรูปแบบการลงทุน ระยะเวลาการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ การอ่านรายงานประจำปี ผู้ที่มีส่วนช่วยในการตัดสินใจลงทุนซื้อหุ้น

ส่วนที่ 3 เป็นแบบสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการออม มีลักษณะเป็นแบบสอบถามแบบประเมินค่าหรือมาตราส่วน (Rating Scale) 5 ระดับ ได้แก่ มากที่สุด มาก ปานกลาง น้อย และน้อยที่สุด โดยกำหนดค่าคะแนนแต่ละระดับ ดังนี้

มากที่สุด	ให้ระดับคะแนนเท่ากับ	5
มาก	ให้ระดับคะแนนเท่ากับ	4
ปานกลาง	ให้ระดับคะแนนเท่ากับ	3
น้อย	ให้ระดับคะแนนเท่ากับ	2
น้อยที่สุด	ให้ระดับคะแนนเท่ากับ	1

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

การเก็บข้อมูลเพื่องานวิจัยมีวิธีการเก็บข้อมูล 2 วิธีการ คือ

1. ข้อมูลปฐมภูมิ ได้แก่ การเก็บรวบรวมข้อมูล ของพนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไปในบริษัท CPRAM จำกัด ที่มีสิทธิ์เข้าร่วม โครงการ EJIP เป็นผู้ตอบแบบสอบถามและนำข้อมูลมาวิเคราะห์โดยใช้หลักสถิติ
2. ข้อมูลทุติยภูมิ โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลผลตอบแทน และข้อมูลราคาหุ้นของ บริษัท CPALL จำกัด (มหาชน) จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.4 การวิเคราะห์ข้อมูล

ข้อมูลที่รวบรวมได้จากแบบสอบถามจำนวน 205 ชุด จะถูกนำมาวิเคราะห์โดยวิธีดังต่อไปนี้

1. แบบสอบถามส่วนที่ 1 ข้อมูลทั่วไปด้านประชากรศาสตร์ และแบบสอบถามส่วนที่ 2 ข้อมูลด้านพฤติกรรมกรออม จะทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) หาค่าสถิติความถี่ (Frequency) และร้อยละ (Percentage)
2. แบบสอบถามส่วนที่ 3 ข้อมูลปัจจัยที่ผลต่อการตัดสินใจลงทุน โครงการ EJIP จะทำการวิเคราะห์โดยใช้วิธีการ แปลความหมายของค่าเฉลี่ยตามเกณฑ์ (บุญชม ศรีสะอาด. 2535: 111) นำค่าที่ได้ไปดำเนินการวิเคราะห์หาค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานดังนี้

- ค่าเฉลี่ย 4.51-5.00 หมายถึง ระดับความสำคัญมากที่สุด
- ค่าเฉลี่ย 3.51-4.50 หมายถึง ระดับความสำคัญมาก
- ค่าเฉลี่ย 2.51-3.50 หมายถึง ระดับความสำคัญปานกลาง
- ค่าเฉลี่ย 1.51-2.50 หมายถึง ระดับความสำคัญน้อย
- ค่าเฉลี่ย 1.00-1.50 หมายถึง ระดับความสำคัญน้อยที่สุด

ข้อมูลด้านเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน โครงการ EJIP จะทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) หาค่าสถิติความถี่ (Frequency) ร้อยละ (Percentage)

3. การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคล กับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน โครงการ EJIP โดยใช้ค่า Chi Square เพื่อทดสอบค่าความสัมพันธ์ของตัวแปรและการ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

วิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในด้านต่าง ๆ ซึ่งได้แก่ ด้านความเชื่อมั่นและการมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของ ด้านรูปแบบเงื่อนไขการลงทุน ด้านผลตอบแทนการลงทุน และด้านประสิทธิภาพความสามารถการจัดการเงินลงทุนของพนักงาน โดยใช้สถิติ Chi Square เพื่อทดสอบความสัมพันธ์กันที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 หรือระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บทที่ 4

ผลการศึกษา

การศึกษา ปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP ของพนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไป ของบริษัท CPRAM จำกัด ได้รวบรวมข้อมูลโดยใช้แบบสอบถามจากกลุ่มตัวอย่าง ที่เป็นพนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไป ในบริษัท CPRAM จำกัด ทั้งหมดที่ได้รับสิทธิเข้าร่วมโครงการ EJIP จำนวน 205 คน โดยผลการศึกษานี้สามารถแบ่งออกได้เป็น 4 ส่วน ดังนี้

1. ข้อมูลทั่วไปและพฤติกรรมการลงทุนของกลุ่มตัวอย่าง
2. ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อหุ้น โครงการ EJIP
3. การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคล กับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อหุ้น โครงการ EJIP
4. วิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุนในส่วนของ เงินปันผลของหุ้น และผลต่างราคาหุ้น

4.1 ข้อมูลทั่วไปและพฤติกรรมการลงทุนของกลุ่มตัวอย่าง

4.1.1 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามเพศ

จากการศึกษาพบว่ากลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง คิดเป็นร้อยละ 59.0 และเป็นเพศชาย คิดเป็นร้อยละ 41.0 เนื่องจากลักษณะของธุรกิจของบริษัท ซีพีแรม จำกัด เป็นผู้ประกอบการด้านอาหาร ผลิตเบเกอรี่พร้อมรับประทาน จึงมีพนักงานที่เป็นเพศหญิงมากกว่าเพศชาย เพราะลักษณะการทำงานต้องมีความปราณีต และความละเอียดอ่อนสูง เมื่อมีการปรับตำแหน่งมาเป็น พนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไป จึงทำให้สัดส่วนเพศหญิงมากกว่าเพศชาย (ตารางที่ 4.1)

ตารางที่ 4.1 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามเพศ

เพศ	จำนวน (คน)	ร้อยละ
ชาย	84	41.0
หญิง	121	59.0
รวม	205	100.0

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

4.1.2 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามอายุ

จากการศึกษาพบว่า กลุ่มตัวอย่างช่วงอายุระหว่าง 31 - 40 ปี มีสัดส่วนมากที่สุดคิดเป็นร้อยละ 57.1 รองลงมาอายุ 41 - 50 ปี คิดเป็นร้อยละ 37.1 เนื่องจากพนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไปของบริษัท CPRAM จะต้องเป็นผู้ที่มีประสบการณ์ทำงาน และมีความชำนาญในแต่ละตำแหน่งตามข้อกำหนดของบริษัท ลำดับที่สามคือ ที่ช่วงอายุ 20-30 ปี คิดเป็นร้อยละ 2.9 จะเป็นพนักงานที่เพิ่งปรับตำแหน่งใหม่ และช่วงอายุ มากกว่า 50 ปี ขึ้นไป คิดเป็นร้อยละ 2.9 จะเป็นพนักงานที่มีประสบการณ์สูงส่วนมากจะเป็นผู้บริหารของบริษัท (ตารางที่ 4.2)

ตารางที่ 4.2 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามอายุ

อายุ	จำนวน (คน)	ร้อยละ
20 - 30 ปี	6	2.9
31 - 40 ปี	117	57.1
41 - 50 ปี	76	37.1
มากกว่า 50 ปี	6	2.9
รวม	205	100.0

4.1.3 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามสถานภาพ

จากการศึกษา พบว่ากลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีสถานภาพสมรส คิดเป็นร้อยละ 55.1 และสถานภาพโสด คิดเป็นร้อยละ 44.9 สอดคล้องกับช่วงอายุส่วนใหญ่ของกลุ่มตัวอย่าง คือมีอายุระหว่าง 31 - 40 ปี เป็นช่วงเวลาในการมีครอบครัว เพราะมีสถานะความมั่นคงทางด้านรายได้และตำแหน่งหน้าที่การงานที่สูงขึ้น (ตารางที่ 4.3)

ตารางที่ 4.3 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามสถานภาพ

สถานภาพ	จำนวน (คน)	ร้อยละ
โสด	92	44.9
สมรส	113	55.1
รวม	205	100.0

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

4.1.4 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามระดับการศึกษา

จากการศึกษาพบว่ากลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีระดับการศึกษาสูงสุดคือ ระดับปริญญาตรี คิดเป็นร้อยละ 66.3 รองลงมาคือระดับปริญญาโท คิดเป็นร้อยละ 30.2 เนื่องจากทั้งสองกลุ่มนี้เป็นข้อกำหนดของบริษัทในการเข้าดำรงตำแหน่งระดับบังคับบัญชาขึ้นไปของบริษัท CPRAM ถัดมาคือระดับศึกษาค่ำกว่าปริญญาตรี คิดเป็นร้อยละ 3.4 เป็นพนักงานที่มีความชำนาญ และได้รับการยกเว้นตามข้อกำหนดของบริษัท (ตารางที่ 4.4)

ตารางที่ 4.4 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามระดับการศึกษา

ระดับการศึกษาสูงสุด	จำนวน (คน)	ร้อยละ
ต่ำกว่าปริญญาตรี	7	3.4
ปริญญาตรี	136	66.3
ปริญญาโทขึ้นไป	62	30.2
รวม	205	100.0

4.1.5 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามอายุงานในบริษัท

จากการศึกษาพบว่ากลุ่มตัวอย่างอายุงานอยู่ในช่วง 6-10 ปี มีสัดส่วนมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 43.4 รองลงมาคือ อายุงานมากกว่า 16 ปีขึ้นไป คิดเป็นร้อยละ 25.9 ถัดมาตามอายุงานอยู่ที่ 11-15 ปี คิดเป็นร้อยละ 17.1 และลำดับที่สี่ อายุงานที่ 3-5 ปี ร้อยละ 13.7 จากข้อมูลจะพบว่าพนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไปส่วนมากมีอายุงานสูง ซึ่งสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ของโครงการ หุ่น EJIP ที่ต้องการให้พนักงานที่มีประสบการณ์ทำงานสูงทำงานกับองค์กรนานที่สุด (ตารางที่ 4.5)

ตารางที่ 4.5 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามอายุงานในบริษัท

อายุ	จำนวน (คน)	ร้อยละ
3 - 5 ปี	28	13.7
6 - 10 ปี	89	43.4
11 - 15 ปี	35	17.1
มากกว่า 16 ปีขึ้นไป	53	25.9
รวม	205	100.0

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดลอกเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

4.1.6 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามรายได้เฉลี่ยต่อเดือน

จากการศึกษาพบว่ากลุ่มตัวอย่างมีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน ระหว่าง 40,001 - 55,000 บาท มีจำนวนมากที่สุดคิดเป็นร้อยละ 45.9 รองลงมาคือ มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนระหว่าง 55,001 - 70,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 28.8 อันดับสามมีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน มากกว่า 85,000 บาทขึ้นไป คิดเป็นร้อยละ 9.3 อันดับสี่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนระหว่าง 25,001 - 40,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 8.3 และอันดับห้ามีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนระหว่าง 70,001 - 85,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 7.8 (ตารางที่ 4.6)

ตารางที่ 4.6 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามรายได้เฉลี่ยต่อเดือน

รายได้เฉลี่ยต่อเดือน	จำนวน (คน)	ร้อยละ
25,001 - 40,000 บาท	17	8.3
40,001 - 55,000 บาท	94	45.9
55,001 - 70,000 บาท	59	28.8
70,001 - 85,000 บาท	16	7.8
มากกว่า 85,000 บาทขึ้นไป	19	9.3
รวม	205	100.0

4.1.7 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกจากการตัดสินใจซื้อหุ้นโครงการ EJIP

จากการศึกษา พบว่ากลุ่มตัวอย่างทั้งหมด คิดเป็นร้อยละ 100.0 ตัดสินใจซื้อหุ้น EJIP ในโครงการที่บริษัทกำหนดมา (ตารางที่ 4.7)

ตารางที่ 4.7 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกจากการตัดสินใจในซื้อหุ้นโครงการ EJIP

การตัดสินใจ	จำนวน (คน)	ร้อยละ
ซื้อ	205	100.0
ไม่ซื้อ	-	-
รวม	205	100.0

4.1.8 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามประสบการณ์รูปแบบการลงทุน

จากการศึกษาพบว่ากลุ่มตัวอย่างมีประสบการณ์รูปแบบการลงทุน ในด้านการฝากเงินกับธนาคารหรือสถาบันทางการเงิน มีสัดส่วนมากที่สุดคิดเป็นร้อยละ 54.1 รองลงมาคือ ลงทุนในหุ้น หุ้นกู้ หรือใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้น คิดเป็นร้อยละ 29.3 อันดับสามลงทุนใน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

พันธบัตรรัฐบาล หรือรัฐวิสาหกิจ คิดเป็นร้อยละ 13.2 และอันดับสี่ลงทุนในกองทุนรวม คิดเป็นร้อยละ 3.4 (ตารางที่ 4.8)

ตารางที่ 4.8 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามประเภทการเลือกรูปแบบการลงทุน

รูปแบบการลงทุน	จำนวน (คน)	ร้อยละ
ฝากเงินกับธนาคารหรือสถาบันทางการเงิน	111	54.1
หุ้น, หุ้นกู้ หรือใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้น	60	29.3
พันธบัตรรัฐบาล หรือรัฐวิสาหกิจ	27	13.2
ลงทุนในกองทุนรวม	7	3.4
รวม	205	100.00

4.1.9 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามระยะเวลาการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

จากการศึกษาพบว่ากลุ่มตัวอย่าง มีประสบการณ์ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยแบ่งตามช่วงระยะเวลาดังนี้ ช่วงระยะเวลาการลงทุน 1 - 3 ปี มีสัดส่วนมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 63.4 ลำดับรองลงมาคือ ระยะเวลาลงทุนน้อยกว่า 1 ปี คิดเป็นร้อยละ 20.0 ถัดมาระยะเวลาการลงทุน 4 - 5 ปี คิดเป็นร้อยละ 12.0 และการลงทุนมากกว่า 5 ปีขึ้นไป คิดเป็นร้อยละ 4.4 ตามลำดับ (ตารางที่ 4.9)

ตารางที่ 4.9 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามระยะเวลาการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

ระยะเวลา	จำนวน (คน)	ร้อยละ
น้อยกว่า 1 ปี	41	20.0
1 - 3 ปี	130	63.4
4 - 5 ปี	25	12.2
มากกว่า 5 ปีขึ้นไป	9	4.4
รวม	205	100.0

4.1.10 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามความถี่การอ่านรายงานประจำปี

จากการศึกษาพบว่ากลุ่มตัวอย่างเมื่อได้รับรายงานประจำปีของ CPALL ที่ส่งให้ทุกปีพบว่าส่วนใหญ่ มีการอ่านเป็นบางครั้งบางคราว คิดเป็นร้อยละ 77.6 รองลงมา คืออ่านทุกครั้งเมื่อได้รับรายงาน คิดเป็นร้อยละ 12.2 และไม่อ่านเลย คิดเป็นร้อยละ 10.2 (ตารางที่ 4.10)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 4.10 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามความถี่การอ่านรายงานประจำปี

อายุ	จำนวน (คน)	ร้อยละ
อ่านบางครั้งบางคราว	159	77.6
อ่านทุกครั้งเมื่อได้รับรายงาน	25	12.2
ไม่อ่านเลย	21	10.2
รวม	205	100.0

4.1.11 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามผู้ที่มีส่วนในการตัดสินใจลงทุน

จากการศึกษาพบว่ากลุ่มตัวอย่าง มีผู้ที่มีส่วนช่วยในการตัดสินใจลงทุนซื้อหุ้น ส่วนใหญ่คือ ตัดสินใจด้วยตนเอง คิดเป็นร้อยละ 82.0 รองลงมาคือ เพื่อนและหัวหน้าหรือผู้บังคับบัญชา คิดเป็นร้อยละ 6.3 เท่ากัน และ ลำดับสุดท้าย คือ คนในครอบครัว และญาติพี่น้อง ร้อยละ 5.4 (ตารางที่ 4.11)

ตารางที่ 4.11 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามผู้ที่มีส่วนในการตัดสินใจลงทุน

อายุ	จำนวน (คน)	ร้อยละ
ตัดสินใจด้วยตนเอง	168	82.0
เพื่อน	13	6.3
หัวหน้าหรือผู้บังคับบัญชา	13	6.3
คนในครอบครัว และญาติพี่น้อง	11	5.4
รวม	205	100.0

4.2 ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJP

การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJP ของพนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไป ของบริษัท CPRAM จำกัด แบ่งปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจ ออกเป็น 4 ด้าน ได้แก่ ด้านความเชื่อมั่นและการมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของ ด้านรูปแบบเงื่อนไขการลงทุน ด้านผลตอบแทนการลงทุน และด้านประสิทธิภาพความสามารถการจัดการเงินลงทุนของพนักงาน ซึ่งผลการศึกษาแต่ละด้านมีดังต่อไปนี้

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

4.2.1 ปัจจัยด้านความเชื่อมั่นและการมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของ

จากการศึกษาปัจจัยด้านความเชื่อมั่นและการมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของ พบว่ากลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญโดยรวมอยู่ในระดับมาก (ค่าเฉลี่ย 4.29) เมื่อพิจารณาแต่ละรายการ พบว่ารายการที่มีความสำคัญระดับมากที่สุดคือ ความเชื่อมั่นในการเติบโตของบริษัท CPALL ในอนาคต (ค่าเฉลี่ย 4.57) ส่วนรายการที่มีความสำคัญระดับมากที่สุดคือ ต้องการมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของโดยการถือหุ้นของ CPALL เชื่อมั่นในความรู้ความสามารถและวิสัยทัศน์ของผู้บริหาร ระบบธรรมาภิบาลและความโปร่งใสของ CPALL ผลการดำเนินการของบริษัท CPALL ในอดีต และความต้องการสร้างแรงจูงใจในการทำงาน (ตารางที่ 4.16)

ตารางที่ 4.12 ปัจจัยด้านความเชื่อมั่นและการเข้ามามีส่วนเป็นเจ้าของบริษัท

ปัจจัยด้านความเชื่อมั่นและการมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของ	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ระดับความสำคัญ
ความเชื่อมั่นในการเติบโตของบริษัท CPALL ในอนาคต	4.57	0.544	มากที่สุด
ผลการดำเนินการของบริษัท CPALL ในอดีต	4.42	0.555	มาก
ความเชื่อมั่นในความรู้ความสามารถ วิสัยทัศน์ของผู้บริหาร	4.37	0.606	มาก
ระบบธรรมาภิบาลและความโปร่งใสของ CPALL	4.31	0.632	มาก
การมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของโดยการถือหุ้นของ CPALL	4.20	0.761	มาก
ความต้องการสร้างแรงจูงใจในการทำงาน	3.87	0.629	มาก
รวม	4.29	0.441	มาก

4.2.2 ปัจจัยด้านรูปแบบเงื่อนไขการลงทุน

จากการศึกษาปัจจัยด้านรูปแบบเงื่อนไขการลงทุนพบว่า กลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญโดยรวมอยู่ในระดับมาก (ค่าเฉลี่ย 3.96) เมื่อพิจารณาในแต่ละรายการพบว่า รายการอยู่ในเกณฑ์ที่มีความสำคัญระดับมากที่สุด ซึ่งสามารถเรียงลำดับค่าเฉลี่ยความสำคัญ จากมากไปน้อยดังนี้ คือ ต้องการรักษาสีที่บริษัทมอบให้ สัดส่วนการลงทุนของพนักงาน รูปแบบการลงทุนเป็นการเฉลี่ยต้นทุนมีความเสี่ยงต่ำ เงื่อนไขการลงทุนที่บริษัทกำหนด และความเหมาะสมของระยะเวลาการลงทุน ตามลำดับ (ตารางที่ 4.17)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 4.13 ปัจจัยด้านรูปแบบและเงื่อนไขการลงทุน

รูปแบบและเงื่อนไขการลงทุน	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ระดับความสำคัญ
ต้องการรักษาสิทธิที่บริษัทมอบให้	4.26	0.705	มาก
สัดส่วนการลงทุนของพนักงานและเงินสมทบจากบริษัท	4.08	0.621	มาก
รูปแบบการลงทุนเป็นการเฉลี่ยต้นทุนมีความเสี่ยงต่ำ	3.88	0.628	มาก
เงื่อนไขการลงทุนที่บริษัทกำหนด	3.83	0.531	มาก
ความเหมาะสมของระยะเวลาการลงทุน	3.75	0.591	มาก
รวม	3.96	0.355	มาก

4.2.3 ปัจจัยด้านผลตอบแทนการลงทุน

จากการศึกษาปัจจัยด้านผลตอบแทนการลงทุนพบว่า กลุ่มตัวอย่างให้ระดับความสำคัญโดยรวมอยู่ในระดับมาก (ค่าเฉลี่ย 4.41) เมื่อพิจารณาในแต่ละรายการพบว่า รายการอยู่ในเกณฑ์ที่มีความสำคัญระดับมาก ซึ่งสามารถเรียงลำดับค่าเฉลี่ยความสำคัญ จากมากไปน้อยดังนี้ ความต้องการผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น ความต้องการออมเงินไว้ใช้หลังเกษียณอายุการทำงาน และความต้องการผลตอบแทนจากเงินปันผล ตามลำดับ (ตารางที่ 4.18)

ตารางที่ 4.14 ปัจจัยด้านความต้องการผลตอบแทนการลงทุน

ปัจจัยด้านผลตอบแทนการลงทุน	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ระดับความสำคัญ
ความต้องการผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น	4.47	0.632	มาก
ความต้องการออมเงินไว้ใช้หลังเกษียณอายุการทำงาน	4.42	0.681	มาก
ความต้องการผลตอบแทนจากเงินปันผล	4.33	0.704	มาก
รวม	4.41	0.535	มาก

4.2.4 ปัจจัยด้านประสิทธิภาพความสามารถการจัดการเงินลงทุน

จากการศึกษาปัจจัยด้านประสิทธิภาพและความสามารถในการจัดการเงินลงทุน พบว่า กลุ่มตัวอย่างให้ระดับความสำคัญโดยรวมอยู่ในระดับปานกลาง (ค่าเฉลี่ย 3.36) เมื่อพิจารณาในแต่ละรายการ พบว่ารายการที่มีระดับความสำคัญมาก มีจำนวน 2 รายการ คือ ความสะดวก รวดเร็วในการซื้อขายหุ้น และสภาพคล่องทางการเงิน รายการที่มีความสำคัญระดับปานกลางมีจำนวน 2 เอกสารนี้เป็นเอกสารที่ส่งมอบไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

รายการคือ การรับความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหุ้น และประสิทธิภาพในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (ตารางที่ 4.19)

ตารางที่ 4.15 ปัจจัยด้านประสิทธิภาพความสามารถการจัดการเงินลงทุนของพนักงาน

ปัจจัยด้านประสิทธิภาพและความสามารถการจัดการเงินลงทุน	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ระดับความสำคัญ
ความสะดวก รวดเร็ว ในการซื้อขายหุ้น	3.74	0.626	มาก
สภาพคล่องทางการเงิน	3.67	0.609	มาก
การรับความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหุ้น	3.14	0.825	ปานกลาง
ประสิทธิภาพในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์	2.90	0.845	ปานกลาง
รวม	3.36	0.553	ปานกลาง

4.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคล กับปัจจัยการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP

จากสมมติฐานของการศึกษาได้กำหนดว่า ปัจจัยส่วนบุคคลไม่มีความสัมพันธ์กับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP ของพนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไป ของบริษัท CPRAM จำกัด ดังนั้นผู้ศึกษาจึงนำปัจจัยส่วนบุคคลดังกล่าว มาหาความสัมพันธ์กับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน โดยใช้ค่าสถิติของ Pearson Chi-Square ซึ่งหากมีนัยสำคัญมากกว่า 0.05 จะยอมรับสมมติฐาน โดยมีผลทดสอบดังนี้

4.3.1 ความสัมพันธ์ระหว่างเพศกับปัจจัยการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP

จากการทดสอบสมมติฐานหาความสัมพันธ์ระหว่างเพศ กับปัจจัยการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่า เพศมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP ในด้าน การมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของโดยการถือหุ้นของ CPALL ผลการดำเนินการของบริษัท CPALL ในอดีต ความต้องการสร้างแรงจูงใจในการทำงาน ความเหมาะสมของระยะเวลาการลงทุน รูปแบบการลงทุนที่เป็นการเฉลี่ยต้นทุนมีความเสี่ยงต่ำ การรักษาสิทธิที่บริษัทมอบให้ สัดส่วนการลงทุนของพนักงานและเงินสมทบจากบริษัท ผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น ผลตอบแทนจากเงินปันผล การออมเงินไว้ใช้หลังเกษียณอายุการทำงาน การรับความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหุ้น ความสะดวกรวดเร็วในการซื้อขายหุ้น สภาพคล่องทางการเงิน และประสิทธิภาพในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ยกเว้นปัจจัยด้าน ความเชื่อมั่นในความรู้

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ความสามารถ วิสัยทัศน์ของผู้บริหาร ความเชื่อมั่นระบบธรรมาภิบาลความโปร่งใส และด้านเงื่อนไขข้อกำหนดการลงทุน (ตารางที่ 4.20)

4.3.2 ความสัมพันธ์ระหว่างอายุกับปัจจัยการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP

จากการทดสอบสมมติฐานหาความสัมพันธ์ระหว่างอายุ กับปัจจัยการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่า อายุมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP ในทุก ๆ ด้าน (ตารางที่ 4.20)

4.3.3 ความสัมพันธ์ระหว่างสถานภาพกับปัจจัยการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP

จากการทดสอบสมมติฐานหาความสัมพันธ์ระหว่างสถานภาพ กับปัจจัยการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่า สถานภาพมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP ในด้าน การมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของโดยการถือหุ้นของ CPALL ความเชื่อมั่นในความรู้ความสามารถวิสัยทัศน์ของผู้บริหาร เชื่อมั่นระบบธรรมาภิบาลความโปร่งใสของ CPALL ผลการดำเนินการของบริษัท CPALL ในอดีต ความเชื่อมั่นในการเติบโตของบริษัท CPALL ในอนาคต ความเหมาะสมของระยะเวลาการลงทุน รูปแบบการลงทุนที่เป็นการเฉลี่ยต้นทุนมีความเสี่ยงต่ำ การรักษาสิทธิที่บริษัทมอบให้ การออมเงินไว้ใช้หลังเกษียณอายุการทำงาน การรับความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหุ้น ความสะดวกรวดเร็วในการซื้อขายหุ้น และประสบการณ์ในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ส่วนปัจจัยที่ไม่มีความสัมพันธ์ได้แก่ การสร้างแรงจูงใจในการทำงาน เงื่อนไขข้อกำหนดการลงทุนที่บริษัทกำหนด สัดส่วนการลงทุนของพนักงานและเงินสมทบจากบริษัท ผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น ผลตอบแทนจากเงินปันผลสภาพคล่องทางการเงินของท่าน (ตารางที่ 4.20)

4.3.4 ความสัมพันธ์ระหว่างระดับการศึกษากับปัจจัยการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP

จากการทดสอบสมมติฐานหาความสัมพันธ์ระหว่างระดับการศึกษา กับปัจจัยการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่า ระดับการศึกษามีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP ในทุก ๆ ด้าน ยกเว้นด้านการผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น (ตารางที่ 4.20)

4.3.5 ความสัมพันธ์ระหว่างอายุงานกับปัจจัยการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP

จากการทดสอบสมมติฐานหาความสัมพันธ์ระหว่างอายุงาน กับปัจจัยการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่า อายุงานมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

โครงการ EJP ในทุก ๆ ด้าน สอดคล้องกับอายุของพนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไป ของบริษัท CPRAM จำกัด (ตารางที่ 4.20)

4.3.6 ความสัมพันธ์ระหว่างระดับรายได้กับปัจจัยการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJP

จากการทดสอบสมมติฐานหาความสัมพันธ์ระหว่างระดับรายได้ กับปัจจัยการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJP ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่า ระดับรายได้มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJP ในทุก ๆ ด้าน สอดคล้องกับอายุ และอายุงาน ของพนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไป ของบริษัท CPRAM จำกัด (ตารางที่ 4.20)



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 4.16 ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคลกับปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJP

ปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJP	เพศ		อายุ		สถานภาพ	
	χ^2	Sig.	χ^2	Sig.	χ^2	Sig.
ปัจจัยด้านความเชื่อมั่นและการมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของ	22.345	0.002*	113.734	0.000*	27.088	0.012*
การมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของ โดยการถือหุ้นของ CPALL	22.492	0.000*	248.593	0.000*	36.290	0.000*
เชื่อมั่นในความรู้ความสามารถศักยภาพของผู้บริหาร	0.942	0.625	74.648	0.000*	38.637	0.000*
เชื่อมั่นระบบบรรษัทภิบาลความโปร่งใสของ CPALL	4.306	0.116	173.585	0.000*	42.276	0.000*
ผลการดำเนินงานของบริษัท CPALL ในอดีต	49.360	0.000*	85.530	0.000*	19.968	0.000*
ความเชื่อมั่นในการเติบโตของบริษัท CPALL ในอนาคต	8.290	0.016*	49.058	0.000*	23.815	0.000*
การสร้างแรงจูงใจในการทำงาน	48.684	0.000*	50.991	0.000*	1.543	0.462
ปัจจัยด้านรูปแบบและสื่อโซเชียลลงทุน	29.259	0.015*	156.284	0.000*	13.302	0.031*
ความเหมาะสมของระยะเวลาการลงทุน	79.771	0.000*	133.112	0.000*	27.409	0.000*
เงื่อนไขข้อกำหนดการลงทุนที่บริษัทกำหนด	1.612	0.447	207.417	0.000*	2.047	0.359
รูปแบบการลงทุนที่เป็นการเฉลี่ยต้นทุนมีความเสี่ยงต่ำ	19.674	0.000*	159.705	0.000*	13.134	0.001*
การรักษาสีที่บริษัทมอบให้	14.591	0.001*	65.096	0.000*	23.092	0.000*
สัดส่วนการลงทุนของพนักงานและเงินสมทบจากบริษัท	30.648	0.000*	216.072	0.000*	0.830	0.660

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนลิขสิทธิ์ที่ทางเราใช้ในการเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่สามารถนำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 4.16 (ต่อ)

ปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP	เพศ		อายุ		สถานภาพ	
	χ^2	Sig.	χ^2	Sig.	χ^2	Sig.
ปัจจัยด้านผลตอบแทนการลงทุน	73.706	0.000*	71.322	0.000*	3.789	0.190
ผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น	80.341	0.000*	85.761	0.000*	3.545	0.170
ผลตอบแทนจากเงินปันผล	27.865	0.000*	41.638	0.000*	1.845	0.398
การออมเงินไว้ใช้หลังเกษียณอายุการทำงาน	112.913	0.000*	86.568	0.000*	5.977	0.002*
ปัจจัยด้านประสิทธิภาพและความสามารถในการเงินลงทุน	40.124	0.000*	128.783	0.000*	38.860	0.012*
การรับความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหุ้น	66.165	0.000*	69.407	0.000*	62.424	0.000*
ความสะดวก รวดเร็ว ในการซื้อ/ขายหุ้น	37.926	0.000*	199.360	0.000*	33.217	0.000*
สภาพคล่องทางการเงินของท่าน	18.055	0.000*	161.643	0.000*	2.715	0.438
ประสิทธิภาพในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของท่าน	38.350	0.000*	84.724	0.000*	57.086	0.000*

หมายเหตุ * กำหนดค่านัยสำคัญ (Significance) = 0.05

ตารางที่ 4.16 (ต่อ)

ปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนโครงการ EIPP	ระดับการศึกษา		อายุงาน		รายได้ต่อเดือน	
	χ^2	Sig.	χ^2	Sig.	χ^2	Sig.
ปัจจัยด้านความเชื่อมั่นและการมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของ	217.916	0.000*	89.553	0.000*	88.952	0.000*
การมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของโดยยกย่องหุ้นของ CPALL	79.170	0.000*	138.204	0.000*	128.370	0.000*
เชื่อมั่นในความรู้ความสามารถ ทัศนคติของผู้บริหาร	41.801	0.000*	42.909	0.000*	67.187	0.000*
เชื่อมั่นระบบบรรษัทภิบาล ความโปร่งใสของ CPALL	231.829	0.000*	91.388	0.000*	134.718	0.000*
ผลการดำเนินงานของบริษัท CPALL ในอดีต	667.146	0.000*	75.680	0.000*	47.240	0.000*
ความเชื่อมั่นในการเติบโตของบริษัท CPALL ในอนาคต	212.342	0.000*	91.479	0.000*	119.772	0.000*
การสร้างแรงจูงใจในการทำงาน	75.208	0.000*	97.659	0.000*	36.427	0.000*
ปัจจัยด้านรูปแบบและเงื่อนไขการลงทุน	79.086	0.000*	88.669	0.000*	128.958	0.000*
ความเหมาะสมของระยะเวลาการลงทุน	111.656	0.000*	107.657	0.000*	133.187	0.000*
เงื่อนไขข้อกำหนดการลงทุนที่บริษัทกำหนด	124.975	0.000*	92.205	0.000*	67.625	0.000*
รูปแบบการลงทุนเป็นการเฉลี่ยต้นทุนมีความเสี่ยงต่ำ	83.765	0.000*	60.438	0.000*	142.749	0.000*
ต้องการรักษาสิทธิที่บริษัทมอบให้	43.375	0.000*	76.947	0.000*	157.015	0.000*
สัดส่วนการลงทุนของพนักงานและเงินสมทบจากบริษัท	32.348	0.000*	106.098	0.000*	144.214	0.000*

เอกสารนี้เป็นเอกสารเพื่อใช้เพื่อวัตถุประสงค์ในการศึกษาเท่านั้น ไม่ควรนำข้อมูลไปใช้ประโยชน์อื่นใด
 ไม่ควรตีความใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดลอกเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 4.16 (ต่อ)

ปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP	ระดับการศึกษา		อายุงาน		รายได้ต่อเดือน	
	χ^2	Sig.	χ^2	Sig.	χ^2	Sig.
ปัจจัยด้านผลตอบแทนการลงทุน	57.828	0.017*	52.018	0.000*	57.231	0.000*
การผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น	9.464	0.051	33.108	0.000*	29.391	0.000*
ผลตอบแทนจากเงินปันผล	113.510	0.000*	50.387	0.000*	32.687	0.000*
การออมเงินไว้ใช้หลังเกษียณอายุการทำงาน	50.511	0.000*	72.559	0.000*	109.616	0.000*
ปัจจัยด้านประสิทธิภาพและความสามารถในการจัดการเงินลงทุน	68.118	0.000*	102.733	0.000*	138.916	0.000*
การรับความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหุ้น	46.856	0.000*	98.638	0.000*	149.410	0.000*
ความสะดวก รวดเร็ว ในการซื้อ/ขายหุ้น	42.678	0.000*	118.737	0.000*	233.997	0.000*
สภาพคล่องทางการเงินของท่าน	124.281	0.000*	46.162	0.000*	113.195	0.000*
ประสิทธิภาพในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของท่าน	58.658	0.000*	147.398	0.000*	59.063	0.000*

หมายเหตุ * กำหนดค่านัยสำคัญ (Significance) = 0.05

4.4 วิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุน

ผู้ศึกษาทำการวิเคราะห์ผลตอบแทนการลงทุนที่ได้จาก ผลต่างราคาหุ้น โดยใช้วิธีการคำนวณ แบบเฉลี่ยต้นทุน (Dollar Cost Average) และเงินปันผลของหุ้น นับจากวันเริ่มโครงการในวันที่ 1 กรกฎาคม 2552 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2557 โดยใช้การคำนวณแบบอัตราคิดลด (Discount rate) ตามอัตราเงินเฟ้อในช่วงระยะเวลาการลงทุน 5 ปี (ธนาคารแห่งประเทศไทย. 2557) พบว่ามูลค่าเงินลงทุนในส่วนของพนักงานมีเงินลงทุนรวม 209,160 บาท และเงินลงทุนที่บริษัทจ่ายสมทบ 167,329 บาท รวมเงินลงทุนทั้งหมด 376,489 บาท จำนวนหุ้นที่ซื้อทั้งหมด 18,007 หุ้น ราคาต้นทุนเฉลี่ยต่อหุ้นที่ 22.48 บาท ณ วันที่ 1 กรกฎาคม 2557 ราคาหุ้นอยู่ที่ 46.73 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่า 841,454 บาท เมื่อคำนวณอัตราคิดลดจะมีมูลค่าเท่ากับ 721,968 บาท มีกำไรส่วนต่าง 345,478 บาท คิดเป็นกำไรร้อยละ 47.85 เฉลี่ยกำไรต่อปีคิดเป็นร้อยละ 9.57 และได้รับผลตอบแทนเป็นเงินปันผลรวม 5 ปี คำนวณตามอัตราคิดลดได้ 46,294 บาท คิดเป็นร้อยละ 2.46 ต่อปี (ตารางที่ 4.17)

ตารางที่ 4.17 รายงานผลการลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน (Dollar Cost Average) ในหุ้น CPALL

ลำดับ ที่	รายการผลการลงทุน	ราคา หุ้น	จำนวน หุ้น	มูลค่าเงิน รวม	มูลค่าเงินหลังหัก Discount rate
1	มูลค่าต้นทุน 5 ปี	22.48	18,007	404,856.00	376,489.00
2	ณ วันที่ 1 กรกฎาคม 2557	46.73	18,007	841,454.00	721,967.00
3	มูลค่ากำไรส่วนต่าง			436,598.00	345,478.00
4	กำไรคิดเป็นร้อยละ			107.84	47.85
5	เฉลี่ย กำไรต่อปีคิดเป็นร้อยละ			21.57	9.57
6	เงินปันผลรวม 5 ปี			47,482.00	46,294.00
7	เงินปันผลคิดเป็นร้อยละ			11.73	12.30
8	เงินปันผลต่อปีคิดเป็นร้อยละ			2.35	2.46

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บทที่ 5

สรุปและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุป

การศึกษาปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP ของพนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไปของบริษัท CPRAM จำกัด จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 205 คน สามารถสรุปผลได้ดังนี้

ผลการศึกษาข้อมูลทั่วไปของกลุ่มตัวอย่าง พบว่าส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง มีอายุระหว่าง 31 - 40 ปี มีสถานภาพสมรส ระดับการศึกษาส่วนใหญ่ ระดับปริญญาตรี อายุงานเฉลี่ยมากที่สุดอยู่ในช่วง 6-10 ปี มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนมากที่สุด ระหว่าง 40,001 - 55,000 บาท โดยกลุ่มตัวอย่างทั้งหมดตัดสินใจซื้อหุ้น EJIP เคยมีประสบการณ์ในการลงทุนส่วนใหญ่เป็นการฝากเงินกับธนาคารหรือสถาบันทางการเงิน มีประสบการณ์ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อยู่ในช่วงเวลาการลงทุน 1 - 3 ปีเป็นส่วนมาก เมื่อได้รับรายงานประจำปีของ CPALL ที่ส่งให้ทุกปีพบว่าส่วนมากมีการอ่านเป็นบางครั้งบางคราว และการตัดสินใจซื้อหุ้นส่วนใหญ่จะตัดสินใจด้วยตนเอง

ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP พบว่าเรื่องความเชื่อมั่นในการเติบโตของบริษัท CPALL ในอนาคต มีผลต่อการตัดสินใจซื้อหุ้น EJIP มากที่สุด รองลงเป็นเรื่องความต้องการผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น ผลการดำเนินการของบริษัท CPALL ในอดีต ความต้องการออมเงิน ไว้หลังเกษียณอายุการทำงาน และความเชื่อมั่นในความรู้ความสามารถวิสัยทัศน์ของผู้บริหาร ตามลำดับ เมื่อพิจารณาสรุปเป็นด้านของปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนพบว่า ด้านผลตอบแทนการลงทุน มีผลต่อการตัดสินใจมากที่สุด รองลงมาเป็นด้านความเชื่อมั่นและการมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของ ด้านรูปแบบและเงื่อนไขการลงทุน และด้านประสบการณ์และความสามารถในการจัดการเงินลงทุน ตามลำดับ

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคลมีความสัมพันธ์ กับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน พบว่า เพศ อายุ และสถานภาพ มีความสัมพันธ์กับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ ระดับการศึกษามีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ในทุก ๆ ด้าน ยกเว้นด้านการผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น อายุงานมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ในทุก ๆ ด้าน ระดับรายได้มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ในทุก ๆ ด้าน สอดคล้องกับอายุและอายุงานของพนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไป

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ผลการวิเคราะห์ผลตอบแทนการลงทุนที่ได้จาก ผลต่างราคาหุ้น โดยใช้วิธีการคำนวณแบบ อัตราคิดลด (Discount rate) ตามอัตราเงินเฟ้อในช่วงระยะเวลาการลงทุน 5 ปี พบว่าการลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน (Dollar Cost Average) มีกำไรส่วนต่างราคาหุ้น 345,478 บาท คิดเป็นกำไรร้อยละ 47.85 เฉลี่ยกำไรต่อปีร้อยละ 9.57 และได้รับผลตอบแทนเป็นเงินปันผลรวม 5 ปี คำนวณตาม อัตราคิดลดได้ 46,294 บาท คิดเป็นร้อยละ 2.46 ต่อปี (ตารางที่ 4.17)

5.2 ข้อเสนอแนะ

1. จากผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP มากที่สุด คือ พนักงานความเชื่อมั่นในการเติบโตของบริษัท CPALL ในอนาคต ทำให้พนักงานเกิดความเชื่อมั่นที่จะนำเงินมาลงทุนโครงการ EJIP ที่มีความมั่นคงและให้ผลตอบแทนการลงทุนสูง แต่โครงการจำกัดเฉพาะกลุ่มพนักงานตามตำแหน่งและอายุงาน เพื่อให้เกิดแรงจูงใจและสร้างความรู้สึกร่วมกันเป็นเจ้าของกับพนักงานทุกคนในองค์กรจึงขอเสนอให้ขยายโครงการ EJIP ไปยังพนักงานในทุกระดับตำแหน่งถือว่าเป็นการดูแลพนักงาน และยังเป็นการสร้างเสถียรภาพด้านราคาหุ้น CPALL จากการที่พนักงานมีสิทธิ์เข้าร่วมโครงการ EJIP เพิ่มมากขึ้น

2. จากผลการศึกษาพบว่า โครงการ EJIP มีผลต่อการใช้สร้างแรงจูงใจ ในการปฏิบัติงาน และสร้างความรู้สึกร่วมกันเป็นเจ้าของ ทำให้พนักงานทุ่มเทในการทำงาน ส่งผลให้การทำงานเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและมีความผูกพันกับองค์กร ดังนั้นบริษัท CPALL จำกัด (มหาชน) ควรจะนำโครงการ EJIP กับพนักงานต่อไป เพื่อให้พนักงานที่มีความรู้ ความสามารถ มีประสบการณ์ในการทำงาน เกิดความจงรักภักดีต่อองค์กรตลอดไป

5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. การศึกษาครั้งนี้ ผู้ศึกษาได้ทำการศึกษาเฉพาะปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP ของพนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไปของบริษัท CPRAM จำกัด เท่านั้น ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปจึงควรมีการศึกษาเรื่องเดียวกันกับกลุ่มตัวอย่างนอกพื้นที่อื่น ๆ ด้วย เพื่อที่จะได้ทราบรายละเอียดของข้อมูลครอบคลุมทั่วถึง โดยสามารถนำผลที่ได้มาประยุกต์ หรือปรับปรุงรูปแบบการลงทุนโครงการ EJIP

2. การศึกษาถึงการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เช่น รูปแบบการลงทุนโดยศึกษาปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยทางเทคนิคของบริษัท มาเป็นแนวทางในการการลงทุน เป็นต้น

บรรณานุกรม

- คมวูช วิชาวิไล. 2549. **Dollar Cost Averaging : เหรียญที่ต้องมองทั้ง 2 ด้าน.** หนังสือพิมพ์ สยามธุรกิจ. (22-24 พฤศจิกายน): 12.
- จิรัตน์ สังข์แก้ว. 2544. **การลงทุน.** พิมพ์ครั้งที่ 4. กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2552. **EJIP ทางเลือกใหม่เพิ่มแรงจูงใจให้พนักงานบริษัทจดทะเบียนก้าวสู่การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์.** (Online).Available
:https://www.set.or.th/th/sitemap/files/EJIP_JUL14.pdf
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. 2557. **เครื่องชี้เศรษฐกิจมหภาคของไทย.** (Online).Available
:<http://www2.bot.or.th/statistics/BOTWEBSTAT.aspx?reportID=409&language=TH>
- ธีระศักดิ์ ธีระนง. 2550. **สร้างวินัยสู่การลงทุนด้วยการลงทุนแบบเฉลี่ย.** (Online).Available
:<http://www.manager.co.th/MutualFund/ViewNews.aspx?NewsID=9500000101722>
- ธีระพล ลาซโรจน์. 2556. **แนวทางสนับสนุนการทำโครงการสะสมหุ้นสำหรับพนักงานของบริษัทจดทะเบียน.**(Online).Available
:http://www.set.or.th/setresearch/files/microstructure/forum20130329_presentation.pdf
- นรินทร์ โอพารกิจอนันต์. 2551. **ESOP(Employee Stock Options) คืออะไร.** (Online).Available
:<http://www.doohoon.com/smf/index.php?topic=52146.0;wap2>
- บุญชม ศรีสะอาด. 2535. **การวิจัยเบื้องต้น.**พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพฯ : สุวีริยาสาส์น.
- บุญทริก ศิริกิจจาจร. 2553. **การลงทุนแบบเฉลี่ยต้นทุน.** กรุงเทพฯ:มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
(Online).Available
:http://www.bu.ac.th/knowledgecenter/executive_journal/july_sep_11/pdf/aw10.pdf
- บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน). 2555. **ข่าวสารบริษัท.** (Online).Available
:http://www.cpall.co.th/images/FckUpload/file/IR_SET_2012/BoDRes8May12_T.pdf
- ประสิทธิ์ ดงยิ่งศิริ. 2544. **การวางแผนและการวิเคราะห์โครงการ.** กรุงเทพฯ: บริษัทซีเอ็ด ยูเคชั่น จำกัด (มหาชน).
- เพชร ชุมทรัพย์. 2544. **หลักการลงทุน.** พิมพ์ครั้งที่ 12. กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

วารสาร กิตติวารุตร. 2549. ปัจจัยที่มีผลต่อการออมของพนักงานธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ในกรุงเทพฯ. การค้นคว้าแบบอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิตมหาวิทยาลัย เชียงใหม่.

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน. 2549. ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์. กรุงเทพฯ : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

สุพานี สฤษฏ์วานิช. 2549. พฤติกรรมองค์การสมัยใหม่: แนวคิดและทฤษฎี. กรุงเทพฯ : โรงพิมพ์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

Jonas, Nilsson. 2008. **Investment Behavior.** Journal of Business Ethics, 83(2) : 307-325.

Michael, D. 2003. **An exploratory investigation of the relation between risk tolerance scores and demographic characteristics.** Journal of Multinational Financial Management, pp. 483-502.

Robert, Dubil. 2004. **The risk and return of investment averaging : An option Theoretic approach.** Financial Services Review, (13 April) : 267-283.

Steers, R. M. 1977. **Antecedents and outcomes of organizational commitment.** Administrative Science Quarterly, 22 : 45-47.

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้



สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง

แบบสอบถาม

เรื่อง ปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนโครงการ EJIP ของพนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไป ของบริษัท CPRAM จำกัด

แบบสอบถามนี้เป็นส่วนหนึ่งของวิชา 14047701 INDEPENDENT STUDY ของนักศึกษาปริญญาโท หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต วิทยาลัยการบริหารและจัดการ สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง ทางผู้จัดทำใคร่ขอความกรุณาจากท่านในการตอบแบบสอบถามเพื่อประโยชน์ต่อการพัฒนางานด้านวิชาการครั้งนี้ โดยผู้ศึกษาจะเก็บข้อมูลจากท่านไว้เป็นความลับเพื่อประโยชน์ในการศึกษาเท่านั้น ผู้ศึกษาหวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความร่วมมือจากท่านเป็นอย่างดี และขอขอบพระคุณท่านเป็นอย่างสูงที่กรุณาเสียเวลาอันมีค่าของท่านในการตอบแบบสอบถามครั้งนี้

ส่วนที่ 1 ข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับผู้ตอบแบบสอบถาม

คำชี้แจง โปรดทำเครื่องหมาย ลงใน หรือเติมข้อความลงในช่องว่างตรงกับข้อเท็จจริงของท่านมากที่สุด

1. เพศ

ชาย หญิง

2. อายุ

20-30 ปี 31-40 ปี 41-50 ปี 50 ปีขึ้นไป

3. สถานภาพ

โสด สมรส อื่น ๆ ระบุ.....

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

4. ระดับการศึกษา

- ต่ำกว่าปริญญาตรี
 ปริญญาตรี
 ปริญญาโทขึ้นไป

5. อายุการทำงานในบริษัท CPRAM

- 3-5 ปี 6-10 ปี 11-15 ปี 16 ปีขึ้นไป

7. รายได้ต่อเดือน

- 1) น้อยกว่า 25,000 บาท 2) 25,001 – 40,000 บาท 3) 40,001 – 55,000 บาท
 4) 55,001 – 70,000 บาท 5) 70,001 – 85,000 บาท 6) มากกว่า 85,000 บาท

ส่วนที่ 2 พหุติกรรมการออม

คำชี้แจง โปรดทำเครื่องหมาย ✓ ลงใน หรือเติมข้อความลงในช่องว่างตรงกับข้อเท็จจริงของท่านมากที่สุด

9. ท่านได้ลงทุนซื้อหุ้นในโครงการ EIP ของบริษัท ใช่หรือไม่

- ใช่
 ไม่ใช่

ถ้าตอบใช่ ให้ไปตอบคำถามข้อ 9 เป็นต้นไป ถ้าตอบไม่ใช่ให้ทำเฉพาะข้อ 10 เท่านั้น

10. สาเหตุที่ท่านไม่ได้ลงทุนซื้อหุ้นในโครงการ EIP ของบริษัท

- ไม่มีความรู้ด้านการลงทุนในหุ้น ไม่ชอบการลงทุนในหุ้น
 ไม่ผ่านเกณฑ์ที่บริษัทกำหนด มีความเสี่ยงจากราคาหุ้น
 มีความยุ่งยากในการซื้อ/ขาย อื่น ๆ ระบุ.....

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
 ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

11. ท่านมีประสบการณ์การลงทุนในรูปแบบใดบ้าง (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- ผากเงินธนาคาร/สถาบันทางการเงิน
- พันธบัตรรัฐบาล หรือรัฐวิสาหกิจ
- อสังหาริมทรัพย์ เช่น ที่ดิน
- หุ้น หุ้นกู้ หรือใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้น/หุ้นกู้
- ลงทุนในกองทุนรวม
- อื่น ๆ (ระบุ).....

12. ท่านมีประสบการณ์ในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นระยะเวลาเท่าไร

- น้อยกว่า 1 ปี ระยะ 1 - 3 ปี ระยะ 4 - 5 ปี ระยะ 5 ปีขึ้นไป

13. ท่านได้อ่านรายงานประจำปีหรือรายงานอื่น ๆ ของบริษัท CPALL จำกัด(มหาชน) บ้างหรือไม่

- อ่านทุกครั้งเมื่อได้รับรายงาน อ่านบางครั้งบางคราว ไม่อ่านเลย

14. คนที่มีส่วนในการตัดสินใจให้ท่านลงทุนซื้อหุ้นโครงการ EIP

- ตัวเอง เพื่อน คนในครอบครัว
- หัวหน้าหรือผู้บังคับบัญชาของท่าน อื่น ๆ โปรดระบุ.....

ส่วนที่ 3 ปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนโครงการ EIP ของพนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไป ของบริษัท CPRAM จำกัด

คำชี้แจง โปรดทำเครื่องหมาย ✓ ลงในช่องที่ตรงกับความรู้สึก / ความคิดเห็นของท่านมากที่สุด	
ระดับความสำคัญ	5 หมายความว่า มากที่สุด
	4 หมายความว่า มาก
	3 หมายความว่า ปานกลาง
	2 หมายความว่า น้อย
	1 หมายความว่า น้อยที่สุด

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อหุ้นโครงการ EJIP	ระดับความสำคัญ				
	มากที่สุด	มาก	ปานกลาง	น้อย	น้อยที่สุด
ปัจจัยด้านความเชื่อมั่นและการมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของ					
1. การมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของโดยการถือหุ้นของ CPALL					
2. ความเชื่อมั่นในความรู้ความสามารถวิสัยทัศน์ของผู้บริหาร					
3. ระบบธรรมาภิบาลและความโปร่งใสของ CPALL					
4. ผลการดำเนินการของบริษัท CPALL ในอดีต					
5. ความเชื่อมั่นในการเติบโตของบริษัท CPALL ในอนาคต					
6. ความต้องการสร้างแรงจูงใจในการทำงาน					
ปัจจัยด้านรูปแบบและเงื่อนไขการลงทุน					
7. ความเหมาะสมของระยะเวลาการลงทุน					
8. เงื่อนไขการลงทุนที่บริษัทกำหนด					
9. รูปแบบการลงทุนเป็นการเฉลี่ยต้นทุนมีความเสี่ยงต่ำ					
10. ต้องการรักษาลิทธิที่บริษัทมอบให้					
11. สัดส่วนการลงทุนของพนักงานและเงินสมทบจากบริษัท					
ปัจจัยด้านผลตอบแทนการลงทุน					
12. ต้องการผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น					
13. ต้องการผลตอบแทนจากเงินปันผล					
14. ต้องการออมเงินไว้ใช้หลังเกษียณอายุการทำงาน					
ปัจจัยด้านประสิทธิภาพและความสามารถในการจัดการเงินลงทุน					
15. การรับความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหุ้น					
16. ความสะดวก รวดเร็ว ในการซื้อขายหุ้น					
17. สภาพคล่องทางการเงิน					
18. ประสิทธิภาพในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์					

ข้อเสนอแนะ.....

****ขอขอบคุณสำหรับความร่วมมือในการตอบแบบสอบถาม****

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ภาคผนวก ข
การคำนวณหาผลตอบแทนการลงทุน โครงการ EJIP
แบบเฉลี่ยต้นทุน (Dollar Cost Average)



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

การลงทุนโครงการหุ้น EJP ได้นำข้อมูลเงินปันผลของหุ้น และผลต่างราคาหุ้น บริษัท CPALL จำกัด (มหาชน) จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นับแต่เริ่มโครงการ วันที่ 1 กรกฎาคม 2552 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2557 นับระยะเวลาการลงทุน 5 ปี มาทำการมาคำนวณหาผลตอบแทนการลงทุน แบบเฉลี่ยต้นทุน (Dollar Cost Average) ใช้แนวทางในการคำนวณดังนี้ (ตารางที่ 1)

1. ราคาต่อหุ้น คือ ราคาเฉลี่ยวันแรกในการซื้อขายของเดือน นำมาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวอย่าง ข้อมูลราคาหุ้นงวดที่ 1 เท่ากับ 16.39 บาท คือราคาหุ้น CPALL เฉลี่ยราคาในวันที่ 2 กรกฎาคม 2552

2. เงินลงทุนของพนักงานคิดจาก การนำมาจากรายได้เฉลี่ยต่อเดือน พนักงานระดับบังคับบัญชาขึ้นไป ที่อยู่ในช่วงระหว่าง 40,001 ถึง 55,000 บาท มีจำนวนคนมากที่สุด นับได้ 94 คนคิดเป็นร้อยละ 45.9 (ตารางที่ 4.6) โดยนำค่า 40,000 บาท บวกกับ 55,000 บาทแล้วหารด้วยสองได้ค่าเฉลี่ยรายได้เริ่มต้น ที่ 47,500 บาท จากนั้นนำมาคำนวณเงินลงทุนตามข้อกำหนดของบริษัท ที่ร้อยละ 7 ของรายได้ และมีอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 ต่อปี จากปรับเงินเดือนของพนักงานทุกปี

ตัวอย่าง เงินลงทุนของพนักงานงวดที่ 1 เท่ากับ $\frac{47,000 \times 6}{100} = 3,325$ บาท

3. เงินลงทุนที่บริษัทจ่ายสมทบ คิดจาก จำนวนเงินลงทุนของพนักงานที่ร้อยละ 80

ตัวอย่าง เงินลงทุนที่บริษัทจ่ายสมทบ งวดที่ 1 เท่ากับ $\frac{3,325 \times 80}{100} = 2,660$ บาท

4. เงินลงทุนต่องวด คิดจาก เงินลงทุนของพนักงาน บวกกับเงินลงทุนที่บริษัทจ่ายสมทบในแต่ละงวด

ตัวอย่าง เงินลงทุนที่บริษัทจ่ายสมทบงวดที่ 1 เท่ากับ $3,325 + 2,660 = 5,985$ บาท

5. จำนวนหุ้นที่ซื้อได้ต่องวด คิดจาก เงินลงทุนต่องวดหารด้วยราคาหุ้น ณ วันแรกของการซื้อขายของเดือน

ตัวอย่าง จำนวนหุ้นที่ซื้อได้ต่องวด ในงวดที่ 1 เท่ากับ $\frac{5,985}{16.39} = 365$ หุ้น

6. จำนวนหุ้นสะสม คิดจาก จำนวนการซื้อหุ้นในแต่ละงวดสะสมรวมกัน

7. การปันผลจะนำข้อมูลมาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีการปันผลในแต่ละครั้งจาก บริษัท CPALL จำกัด (มหาชน) ทั้งที่ใน ส่วนปันผลเป็นเงินสด และปันผลเป็นหุ้น

ตารางที่ 1 การลงทุนแบบแบบเฉลี่ยต้นทุน (Dollar Cost Average) ในหุ้น CPALL

งวด ที่	ราคา ต่อ หุ้น	เงินลงทุน ของ พนักงาน	บริษัท จ่าย สทบท	รวมเงิน ลงทุนต่อ งวด	จำนวน หุ้นที่ซื้อ ได้ต่องวด	จำนวน หุ้นสะสม	การปันผล	
							จำนวน เงิน	จำนวน หุ้น
1	16.39	3,325	2,660	5,985	365	365		
2	16.73	3,325	2,660	5,985	358	723		
3	17.14	3,325	2,660	5,985	349	1,072		
4	20.02	3,325	2,660	5,985	299	1,371		
5	18.87	3,325	2,660	5,985	317	1,688		
6	21.20	3,325	2,660	5,985	282	1,971		
7	24.44	3,325	2,660	5,985	245	2,215		
8	23.02	3,325	2,660	5,985	260	2,475		
9	23.78	3,325	2,660	5,985	252	2,727		
10	28.42	3,325	2,660	5,985	211	2,938		
11	29.51	3,325	2,660	5,985	203	3,140	2,871	
12	27.26	3,325	2,660	5,985	220	3,360		
13	28.58	3,525	2,820	6,344	222	3,582		
14	32.07	3,525	2,820	6,344	198	3,780		
15	39.17	3,525	2,820	6,344	162	3,942		
16	41.64	3,525	2,820	6,344	152	4,094		
17	44.58	3,525	2,820	6,344	142	4,236	1,937	
18	41.97	3,525	2,820	6,344	151	4,388		
19	39.81	3,525	2,820	6,344	159	4,547		
20	38.29	3,525	2,820	6,344	166	4,713		
21	39.08	3,525	2,820	6,344	162	4,875		
22	40.15	3,525	2,820	6,344	158	5,033	5,752	
23	43.16	3,525	2,820	6,344	147	5,180		
24	44.77	3,525	2,820	6,344	142	5,322		
25	46.10	3,736	2,989	6,725	146	5,468		

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 1 (ต่อ)

งวด ที่	ราคา ต่อ หุ้น	เงินลงทุน ของ พนักงาน	บริษัท จ่าย สทบท	รวมเงิน ลงทุนต่อ งวด	จำนวน หุ้นที่ซื้อ ได้ต่องวด	จำนวน หุ้นสะสม	การปันผล	
							จำนวน เงิน	จำนวน หุ้น
26	49.74	3,736	2,989	6,725	135	5,603		
27	51.92	3,736	2,989	6,725	130	5,732		
28	45.36	3,736	2,989	6,725	148	5,881		
29	46.83	3,736	2,989	6,725	144	6,024		
30	50.98	3,736	2,989	6,725	132	6,156		
31	52.08	3,736	2,989	6,725	129	6,285		
32	59.26	3,736	2,989	6,725	113	6,399		
33	65.48	3,736	2,989	6,725	103	6,501		
34	65.42	3,736	2,989	6,725	103	6,604		
35	76.42	3,736	2,989	6,725	88	6,692	9,560	7,648
36	33.78	3,736	2,989	6,725	199	13,583		
37	35.90	3,960	3,168	7,128	199	13,782		
38	34.61	3,960	3,168	7,128	206	13,988		
39	34.35	3,960	3,168	7,128	208	14,195		
40	35.84	3,960	3,168	7,128	199	14,394		
41	39.80	3,960	3,168	7,128	179	14,573		
42	40.15	3,960	3,168	7,128	178	14,751		
43	45.94	3,960	3,168	7,128	155	14,906		
44	47.40	3,960	3,168	7,128	150	15,056		
45	47.75	3,960	3,168	7,128	149	15,206		
46	46.06	3,960	3,168	7,128	155	15,361		
47	41.97	3,960	3,168	7,128	170	15,530	15,974	
48	42.46	3,960	3,168	7,128	168	15,698		
49	38.97	4,198	3,358	7,556	194	15,892		
50	34.48	4,198	3,358	7,556	219	16,111		

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 1 (ต่อ)

งวด ที่	ราคา ต่อ หุ้น	เงินลงทุน ของ พนักงาน	บริษัท จ่าย สบทบ	รวมเงิน ลงทุนต่อ งวด	จำนวน หุ้นที่ซื้อ ได้ต่องวด	จำนวน หุ้นสะสม	การปันผล	
							จำนวน เงิน	จำนวน หุ้น
51	33.17	4,198	3,358	7,556	228	16,339		
52	35.99	4,198	3,358	7,556	210	16,549		
53	38.90	4,198	3,358	7,556	194	16,743		
54	40.86	4,198	3,358	7,556	185	16,928		
55	41.29	4,198	3,358	7,556	183	17,111		
56	39.61	4,198	3,358	7,556	191	17,302		
57	39.75	4,198	3,358	7,556	190	17,492		
58	43.30	4,198	3,358	7,556	175	17,667	18,171	
59	42.89	4,198	3,358	7,556	176	17,843		
60	46.06	4,198	3,358	7,556	164	18,007		
รวม		224,920	179,936	404,856	11,315	18,007	47,482	6,692

การคำนวณแบบอัตราคิดลด (Discount rate) จะคำนวณตามอัตราเงินเฟ้อในช่วงระยะเวลาการลงทุน 5 ปี เพื่อหามูลค่าที่แท้จริงของเงินลงทุน ในแต่ละปีของเงินลงทุนสะสม (ตารางที่ 2)

ตารางที่ 2 มูลค่าเงินลงทุนแบบอัตราคิดลด (Discount rate) ตามอัตราเงินเฟ้อ ปี 2553 - 2557

ปี พ.ศ.	อัตรา เงิน เฟ้อ	เงินสะสม ปีที่ 1	เงินสะสม ปีที่ 2	เงินสะสม ปีที่ 3	เงินสะสม ปีที่ 4	เงินสะสม ปีที่ 5	มูลค่าเงิน หลังหักอัตรา เงินเฟ้อ
2553	3.30	71,820	76,129	80,697	85,539	90,671	69,450
2554	3.81	69,450	73,229				140,033
2555	3.02	66,804	71,017	78,260			214,064
2556	2.18	64,786	69,469	76,554	83,674		293,071
2557	1.89	63,374	68,156	75,107	82,092	88,957	376,488

การคำนวณหามูลค่าที่แท้จริงของเงินลงทุนสะสมของปีที่ 1 ใน พ.ศ. 2553 เท่ากับ 71,820 บาท
มีมูลค่าลดลงตามเงินเฟ้อที่ร้อยละ 3.30 มูลค่าที่แท้จริงของเงินลงทุนสะสมงวดที่ 1 จะเท่ากับ
เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้