

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้
สำหรับนักลงทุนรายย่อย

Factors Influencing Individual's Investment in
the Debt Instrument Mutual Funds



โดย
นายอดิศักดิ์ ศรีสันติสุข
รหัสประจำตัว 43066614

เลขหมู่.....
เลขทะเบียน..... 44121
วัน, เดือน, ปี 30 ต.ค. 2545

.b.....
.i.....

เสนอ

สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง

เพื่อความสมบูรณ์แห่งปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (บริหารธุรกิจ)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่นอนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ภาคเรียนที่ 2 ปีการศึกษา 2544

บทคัดย่อ

ชื่อเรื่อง : ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้สำหรับ
นักลงทุนรายย่อย
นักศึกษา : นายอดิศักดิ์ ศรีสันติสุข
ระดับการศึกษา : บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชา : บริหารธุรกิจ
อาจารย์ที่ปรึกษา : ดร. อรุสา บัวตะมะ

หลังจากที่ประเทศไทยประสบกับภาวะวิกฤตทางเศรษฐกิจในปี 2540 ภาวะอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ลดลงมาอยู่ในระดับต่ำ ทำให้ประชาชนมีทางเลือกในการออมเงินที่ลดลง จึงได้เริ่มหันมาให้ความสนใจการออมในรูปแบบอื่น ๆ ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าโดยต้องคำนึงถึงความเสี่ยงมากขึ้น ซึ่งหนึ่งในทางเลือกเหล่านั้นก็คือ การออมกึ่งลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ในรูปแบบของการซื้อขายหน่วยลงทุนผ่านบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมหรือตัวแทนสนับสนุน

ดังนั้นการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้สำหรับผู้ลงทุนรายย่อยในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาทัศนคติและความรู้ความเข้าใจ รวมถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ ในเขตกรุงเทพมหานคร โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้คือ ประชาชนทั่วไปที่เคยมีประสบการณ์การลงทุนในกองทุนมาก่อน จำนวน 396 คน และเก็บรวบรวมด้วยการใช้แบบสอบถาม สำหรับสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล คือ ความถี่ ค่าเฉลี่ย และการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ โดยใช้ Chi-Square Method

ผลการศึกษาในครั้งนี้ได้แสดงให้เห็นว่า จำนวนประชากรตัวอย่างส่วนมากเป็นเพศหญิงมีอายุอยู่ในช่วง 20 – 30 ปี มีสถานภาพเป็นโสด ประกอบอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชน มีการศึกษาอยู่ในระดับปริญญาตรีเป็นส่วนมาก โดยมีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน อยู่ในระดับ 20,001 – 40,000 บาท และเป็นผู้ที่มีความสามารถในการลงทุนเป็นอย่างดี และจากการศึกษาทัศนคติของผู้ลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ที่มีต่อวิธีการลงทุน ให้ความสำคัญมาก ในเรื่องของผลตอบแทนที่ดี มีความเสี่ยงต่ำ มีความมั่นคง มีความสะดวกในการเดินทาง มีความสะดวกในการใช้บริการ สถาบันที่เป็นผู้จัดการกองทุน ประสิทธิภาพการให้บริการของสถาบัน และการให้ข้อมูลของพนักงานขาย ส่วนการศึกษาทัศนคติที่มีต่อการให้บริการของสถาบันการเงิน ทัศนคติที่มีระดับความสำคัญมากที่สุด คือความเชื่อถือในสถาบันการเงิน ส่วนทัศนคติที่มีระดับความสำคัญมาก ได้แก่ ความสะดวกในการเดินทาง การ

ไม่เสียเวลารอคอย การบริการดี ต้นรับดี มีผู้แนะนำ และมีประเภทการออมเงินให้เลือกตามความไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ต้องการ ส่วนปัจจัยของผู้ลงทุนที่มีต่อการลงทุนในกองทุนรวม พบว่าระดับความคิดเห็นที่สำคัญมากที่สุดในการลงทุนในกองทุนรวม ได้แก่ นโยบายการลงทุน/วัตถุประสงค์การลงทุน

จากการศึกษามีข้อเสนอแนะคือ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมต่าง ๆ ควรให้ความสำคัญในเรื่องของการสร้างความน่าเชื่อถือและความมั่นคงของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ความน่าเชื่อถือและความมั่นคงของสถาบันการเงินที่เป็นตัวแทนขายหน่วยลงทุน มีประเภทการออมเงินหรือประเภทของกองทุนให้เลือกตามความต้องการ มีผลตอบแทนที่ดี มีความเสี่ยงต่ำ และมีประสิทธิภาพในการให้บริการ รวมถึงให้ความสำคัญกับนโยบายการลงทุนหรือวัตถุประสงค์การลงทุนของกองทุนแต่ละกองทุน นโยบายการจ่ายเงินปันผล และผลการดำเนินงานที่ผ่านมาในอดีต ซึ่งจุดนี้จะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมเป็นอย่างมากในการที่จะปรับปรุงและพัฒนาประสิทธิภาพในการดำเนินงาน รวมถึงสามารถใช้ในการวางกลยุทธ์ในการดึงดูดผู้ลงทุนให้มาลงทุนในกองทุนต่าง ๆ ที่มีอยู่เดิมหรือกองทุนใหม่ ๆ ที่จะออกเพิ่มขึ้นในอนาคต



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

Abstracts

Title : Factors Influencing Individual's Investment in the Debt Instrument Mutual Funds

Student : Mr. Adisai Srisantisuk

Level of Study : Master of Business Administration

Major : Business Administration

Advisor : Dr. Urasa Buatama

After Thailand encountered economic crisis in B.E. 2540, the deposit interests become lower. As a result, people have fewer investment alternatives. The individual investors start to be interested in other forms of saving, which gain more yields while keeping in consideration the higher risks, among the various types of investments is a means of saving and investment in mutual funds. the investment is attained through the sale and purchase of investment units (NAV) via mutual fund management companies or their supporting agents.

The objective of this research is to study the attitude, knowledge, understanding as well as factors influencing individual's investment in the debt instrument mutual funds in Bangkok areas. The random group questioned in this research is 396 laypersons who have former experiences in investment. The data is collected using questionnaires. The statistics employed in the data analysis are frequency, average value and relation analysis that uses Chi-Square method.

Result of this research indicates the majority of females. The subjects are primarily single persons with age ranges from 20 – 30 years. They are principally bachelor graduates, employed in the private sector with average salary of 20,001-40,000 baht per month and well-equipped with experiences in investment. On account of attitude toward method of investment in debt instrument mutual funds, the majority attaches most importance to good yields, low risk, stability, convenience in transport and service, fund management institution, proficiency of fund management institution and provision of data by selling agents. With regard to the study on attitude toward financial institution services,

the matter considered to be of most importance is confidence in financial institution. The matters considered to be of importance are convenience in transport, time-saving and good service, good reception, recommendation from the selling agent and variety of investment choices. Individual's factors in investing in mutual fund are investment policies and objectives.

This research submits suggestions as follows: mutual fund management securities companies should direct their attentions to promoting the confidence in and the stability of their companies as well as those of financial institutions acting as their selling agents; provision of several types of investment or variety of funds should be in place; good yields, low risk and proficiency in service should be required; considerable significance should also be attached to investment policies and objectives, dividend paying policies and former performances of each mutual fund. These recommendations shall prove to be of great benefit to mutual fund management securities companies in improving and developing their undertakings. In addition, the companies should be able to utilize this information in creating strategies to attract investors to their existing or future mutual funds.

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาระดับนี้สำเร็จได้ด้วยความช่วยเหลืออย่างดียิ่งจากหลายท่าน ผู้ศึกษาขอกราบขอบคุณ ดร.อุรสา บัวตะมะ อาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษาอิสระ รองศาสตราจารย์ ดร. อำนวยแสงโนรี คณะกรรมการการศึกษาอิสระ ที่ได้กรุณาใช้เวลาให้คำปรึกษา คำแนะนำ และให้ข้อคิดเห็นต่าง ๆ ตลอดจนตรวจสอบและแก้ไขข้อบกพร่อง ซึ่งเป็นประโยชน์อย่างยิ่งจนทำให้การศึกษาระดับนี้เสร็จสมบูรณ์ และขอกราบขอบคุณอาจารย์ประจำหลักสูตรปริญญาโท คณะเทคโนโลยีการเกษตรทุกท่านที่ได้ประสิทธิประสาทวิชาความรู้มาโดยตลอด

ขอขอบคุณเพื่อน ๆ ทุกคนที่ให้ความช่วยเหลือในการนำแบบสอบถามไปแจกจ่าย และช่วยตอบแบบสอบถามกลับมา ขอขอบคุณคุณพวชัญ ชูอำไพ คุณกัญญารัตน์ นิเทศวิทยานุกูล และเจ้าหน้าที่ของคณะเทคโนโลยีการเกษตร สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบังทุกท่าน ที่สละเวลาส่วนตัวคอยให้ความช่วยเหลือ และอนุเคราะห์ด้านเครื่องมืออุปกรณ์ต่าง ๆ เป็นอย่างดี ตลอดจนสมาชิกในครอบครัวที่มีส่วนช่วยเหลือและเป็นกำลังใจให้ด้วยดีตลอดมา

สุดท้ายนี้ ผู้ศึกษาขอขอบคุณทุกท่านที่มีจากกล่าวนามได้ครบถ้วนในที่นี้ ที่ได้มีส่วนช่วยเหลือและสนับสนุนในการทำการศึกษาอิสระครั้งนี้จนสำเร็จลุล่วงไปด้วยดี

อดิศักดิ์ ศรีสันติสุข

2 มีนาคม 2545

สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	(1)
สารบัญ	(2)
สารบัญตาราง	(4)
สารบัญภาพ	(6)
บทที่ 1 ความสำคัญและปัญหาของการศึกษา	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา	2
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	2
ขอบเขตการศึกษา	3
นิยามศัพท์	3
การตรวจเอกสาร	3
สมมติฐานการศึกษา	4
วิธีการศึกษา	4
วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล	6
บทที่ 2 แนวความคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	7
สถาบันการเงิน	7
ทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์	9
การกระจายความเสี่ยงในเงินลงทุน	14
ทฤษฎีทางเลือกพอร์ตลงทุน	20
บทที่ 3 การลงทุนในกองทุนรวม	24
บทบาทของตลาดทุนในระบบการเงิน	24
ความเป็นมาของธุรกิจการจัดการกองทุนรวมในประเทศไทย	25
ธุรกิจจัดการลงทุน	27
ความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวม	32
บทบาทและประโยชน์ของการมีกองทุนรวมในประเทศไทย	36
ประโยชน์ที่ได้รับจากการลงทุนในกองทุนรวม	37

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

	หน้า
บทที่ 4 ผลการศึกษา	43
ข้อมูลทั่วไปของกลุ่มตัวอย่าง	43
ทัศนคติและปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้	56
การวิเคราะห์ความสัมพันธ์	61
บทที่ 5 สรุปและข้อเสนอแนะ	68
สรุป	68
ข้อเสนอแนะ	70
บรรณานุกรม	72
ภาคผนวก	74
ประวัติผู้เขียน	83



สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1	แสดงจำนวนข้อมูลที่ต้องใช้ในการหากลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ	20
2	จำนวนร้อยละกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามเพศ	43
3	จำนวนร้อยละกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามอายุ	44
4	จำนวนร้อยละกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามสถานภาพการสมรส	44
5	จำนวนร้อยละกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามอาชีพ	45
6	จำนวนร้อยละกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามระดับการศึกษาสูงสุด	45
7	จำนวนร้อยละกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามรายได้เฉลี่ยต่อเดือน	46
8	จำนวนร้อยละกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามรูปแบบการลงทุน	47
9	จำนวนร้อยละกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามที่มาของข้อมูลการลงทุนในกองทุนรวม	48
10	จำนวนร้อยละกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามประเภทของการลงทุนในกองทุนรวม	48
11	จำนวนร้อยละกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามจำนวนเงินลงทุนในกองทุนรวม	49
12	จำนวนร้อยละกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามระยะเวลาเฉลี่ยของการถือหน่วยลงทุน	50
13	จำนวนร้อยละกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามการอ่านหนังสือชี้ชวนกองทุนรวม	50
14	จำนวนร้อยละกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามสถาบันที่ซื้อขายหน่วยลงทุน	51
15	จำนวนร้อยละกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามการรับทราบความเสี่ยงในกองทุนรวม	51
16	จำนวนร้อยละกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามการติดตามผลการดำเนินงานหรือสถานะของกองทุน	51
17	จำนวนร้อยละกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามที่มาของการติดตามผลการลงทุนในกองทุนรวม	52
18	จำนวนร้อยละกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามความเข้าใจสถานะของกองทุนรวม	53
19	จำนวนร้อยละกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามความเข้าใจความแตกต่างระหว่างกองทุนเปิดและกองทุนปิด	53

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

	หน้า	
20	จำนวนร้อยละกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามค่าใช้จ่ายหลักของกองทุนรวม	54
21	จำนวนร้อยละกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามความคิดเห็นด้านความเสี่ยง ในการลงทุนในกองทุนรวม	54
22	จำนวนร้อยละกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามผู้มีหน้าที่ในการบริหาร กองทุนรวม	55
23	จำนวนร้อยละกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามหน้าที่ผู้ดูแลผลประโยชน์ของ กองทุนรวม	55
24	จำนวนร้อยละกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามหน่วยงานที่กำกับดูแลธุรกิจ กองทุนรวม	56
25	จำนวนร้อยละกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามความคิดเห็นในการลงทุน ในกองทุนเปิดตราสารหนี้	56
26	จำนวนร้อยละกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามเหตุผลที่เห็นด้วยในการลงทุน ในกองทุนเปิดตราสารหนี้	57
27	จำนวนร้อยละกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามเหตุผลที่ไม่เห็นด้วยในการลงทุน ในกองทุนเปิดตราสารหนี้	58
28	จำนวนร้อยละกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามเหตุผลที่ลงทุนในกองทุนรวม	58
29	จำนวนความถี่ของระดับทัศนคติของผู้ลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ ที่มีต่อวิธีการลงทุน	59
30	จำนวนความถี่ของระดับทัศนคติของผู้ลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ ที่มีต่อการให้บริการของสถาบันการเงิน	60
31	จำนวนความถี่ของความคิดเห็นด้านปัจจัยของผู้ลงทุนในกองทุนเปิด ตราสารหนี้ที่มีต่อการลงทุนในกองทุนรวม	61
32	ค่าสถิติแสดงความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคลกับทัศนคติ ในการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้	64
33	ค่าสถิติแสดงความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคลกับปัจจัยการลงทุน ในกองทุนเปิดตราสารหนี้	66

สารบัญภาพ

ภาพที่		หน้า
1	แสดงเส้นอรรถประโยชน์ของนักลงทุนที่ไม่ชอบความเสี่ยง	10
2	แสดงเส้นความเป็นไปได้ในการลงทุนในหลักทรัพย์ 1 และหลักทรัพย์ 2	15
3	แสดงเส้นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ	16
4	แสดงเส้นอรรถประโยชน์ของผู้ลงทุน	17
5	แสดงเส้นหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพในกรณีที่ลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงและปราศจากความเสี่ยงในกลุ่มหลักทรัพย์เดียวกัน	18
6	แสดงเส้นอรรถประโยชน์ของผู้ลงทุนในกรณีการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงและปราศจากความเสี่ยงในกลุ่มหลักทรัพย์เดียวกัน	19
7	แสดงเส้นความเป็นไปได้ในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงร่วมกับกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงมากกว่า 1 กลุ่ม	19

บทที่ 1

บทนำ

ความสำคัญและปัญหาของการศึกษา

โดยพฤติกรรมของผู้บริโภค รายได้ส่วนหนึ่งที่เหลือจากการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภค บริโภคในชีวิตประจำวัน จะถูกเก็บออมไว้สำหรับใช้จ่ายในอนาคต รูปแบบในการออมเงินจะมีความแตกต่างกันไป โดยทั่วไปพฤติกรรมการออมจะถูกกำหนดจากความสามารถในการออม ค่านิยมในการออม ความสะดวกจากบริการที่ได้รับ ผลตอบแทนหรือผลประโยชน์ที่ได้จากการออม และสภาพแวดล้อมที่มีผลต่อการออมของแต่ละคนที่มีสภาพแวดล้อมแตกต่างกันไป ดังนั้น การตัดสินใจในการออมเงินจึงถือได้ว่าเป็นการลงทุนอย่างหนึ่ง ซึ่งโดยพื้นฐานผู้ออมจะคำนึงถึงหลักสำคัญ 3 ประการ คือ 1) การลงทุนจากเงินออมนั้นมีความปลอดภัย มีความเสี่ยงที่จะสูญน้อย 2) มีผลประโยชน์ตอบแทนพอสมควร และ 3) จะต้องมีความคล่อง คือ สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายเมื่อต้องการใช้

จากเหตุผลข้างต้น ทำให้สถาบันการเงินต่าง ๆ เข้ามามีบทบาทสำคัญในการทำหน้าที่ดังกล่าวเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้ออมเงิน และกลายเป็นเป้าหมายสำคัญของการออมเงิน แต่หลังจากที่ประเทศไทยประสบกับภาวะวิกฤตทางเศรษฐกิจในปี 2540 เนื่องจากมีปัจจัยลบทั้งภายในและภายนอกประเทศ ขณะเดียวกันระบบธนาคารพาณิชย์ไม่สามารถทำหน้าที่กระจายเงินทุนไปสู่ภาคธุรกิจต่าง ๆ ได้ตามกลไกเศรษฐกิจปกติ อีกทั้งภาวะอัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดลงมาอยู่ในระดับต่ำ ทำให้เศรษฐกิจโดยรวมของประเทศยังอยู่ในช่วงชะลอตัวต่อไป ซึ่งส่งผลกระทบต่อระบบการเงินของประเทศ การลงทุนในสถาบันการเงินเกิดความเสี่ยง ทำให้นักลงทุนเกิดความไม่เชื่อมั่นในขณะเดียวกัน ตลาดหลักทรัพย์ก็ประสบปัญหาอย่างรุนแรง ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ลดลงอย่างต่อเนื่อง อันเป็นผลมาจากสภาพเศรษฐกิจของประเทศและความไม่เชื่อมั่นของนักลงทุน ทำให้นักลงทุนมีทางเลือกในการลงทุนที่ลดลง ประชาชนเกิดความไม่แน่ใจในสถาบันการเงิน และใช้จ่ายอย่างระมัดระวังมากขึ้น เพื่อป้องกันความไม่แน่นอนของรายได้ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ประกอบกับอัตราผลตอบแทนที่เคยได้รับลดน้อยลง อันส่งผลให้การตัดสินใจในการใช้บริการของสถาบันการเงินเปลี่ยนแปลงไป ประกอบกับประชาชนส่วนใหญ่นิยมและคุ้นเคยกับการออมเงินไว้ในธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม ในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดลงมาอยู่ในระดับต่ำ ผู้ออมได้เริ่มหันมาให้ความสนใจการออมในรูปแบบอื่น ๆ ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าโดยต้องคำนึงถึงความเสี่ยงมากขึ้น จึงได้มีเครื่องมือทางการเงินหลากหลายประเภทเกิดขึ้น เป็นทางเลือกให้ผู้มีเงินออมทั้งหลายได้นำเงินของตนไปเพิ่มผลประโยชน์ เพราะถ้าภาวะในตลาดใดตลาดหนึ่งไม่เอื้อไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งยังมีให้ตัดสินใจเลือก และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

อำนวยการวิจัยหรือผู้ลงทุนอาจหันไปหาอีกตลาดหนึ่งได้ ซึ่งเป็นประโยชน์กับผู้ออมหรือผู้ลงทุน ซึ่งหนึ่งในทางเลือกเหล่านั้นก็คือ การออมกึ่งลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ในรูปแบบของการซื้อขายหน่วยลงทุนผ่านบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมหรือตัวแทนสนับสนุน ซึ่งน่าจะเป็นทางเลือกที่ดีอีกทางเลือกหนึ่งในปัจจุบันสำหรับนักลงทุนหรือผู้ออมรายย่อย เพราะมีทางเลือกมากขึ้นภายใต้ภาวะการณ์ที่ผลตอบแทน สภาพคล่อง และความเสี่ยงที่แตกต่างกันไป เพื่อก่อประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ออม แต่ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ของประชาชนยังมีไม่มากพอ

ดังนั้นการศึกษาค้นคว้าวิจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ สำหรับผู้ลงทุนรายย่อย จะช่วยเสริมสร้างให้นักลงทุนหรือผู้ออมมีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุนเปิดตราสารหนี้เพิ่มมากยิ่งขึ้น และเป็นการเพิ่มทางเลือกในการออมให้กับผู้ลงทุนในการรับผลตอบแทนที่มากขึ้นภายใต้ระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้ และเพื่อให้เป็นประโยชน์ในการเพิ่มประสิทธิภาพในการกำหนดหลักเกณฑ์การกำกับดูแลธุรกิจจัดการกองทุนรวมให้ดียิ่งขึ้น รวมทั้งเป็นการพัฒนาตลาดการเงินในประเทศไทยให้เป็นแหล่งระดมเงินทุนให้กับผู้ต้องการเงินทุนต่อไป

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

ในการดำเนินการวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ

1. ศึกษาทัศนคติและความรู้ความเข้าใจของผู้ลงทุนรายย่อยที่มีต่อการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้
2. ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

ในการวิจัยครั้งนี้ ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ มีดังนี้

1. เพื่อทราบถึงทัศนคติและความรู้ความเข้าใจของผู้ลงทุนรายย่อยที่มีต่อการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้และส่งเสริมให้ผู้ลงทุนรายย่อยมีความรู้ความเข้าใจที่ถูกต้องเกี่ยวกับการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้
2. เพื่อทราบถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ สำหรับนักลงทุนรายย่อย

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

3. เพื่อใช้เป็นข้อมูลสำหรับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมและคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ในการกำหนดหลักเกณฑ์การกำกับดูแลธุรกิจจัดการกองทุนรวมให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้นและสอดคล้องกับลักษณะของผู้ลงทุน

ขอบเขตการศึกษา

ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ จะทำการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้สำหรับผู้ลงทุนรายย่อย โดยทำการศึกษาจากประชากรกลุ่มเป้าหมายที่มีรายได้จากการประกอบอาชีพและได้เคยมีการลงทุนในหน่วยลงทุนมาแล้ว ซึ่งอาศัยอยู่ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล เนื่องจากเป็นพื้นที่ที่มีสถาบันการเงินเป็นจำนวนมาก ประชากรมีรายได้ค่อนข้างสูงและมีความสะดวกในการเลือกใช้บริการ จึงเป็นการเหมาะสมที่จะทำการศึกษาวิจัยในพื้นที่ดังกล่าวและช่วงเวลาของการศึกษาอยู่ระหว่างเดือนพฤศจิกายน 2544 ถึงเดือนกุมภาพันธ์ 2545

นิยามศัพท์

ตราสารทางการเงิน หมายถึง เอกสารที่แสดงสิทธิเรียกร้อง ที่จัดทำขึ้นเพื่อเป็นหลักฐานทางการเงิน ทั้งที่เกี่ยวกับการออมและการลงทุน อาทิเช่น ตราสารทางการเงินที่ให้ผลตอบแทนเป็น "ดอกเบี้ยย" หรือ "เงินปันผล" เช่น บัญชีเงินฝากประเภทต่าง ๆ หุ้นกู้ หุ้นทุน เป็นต้น

ตราสารหนี้ หมายถึง ตราสารทางการเงินที่แสดงความเป็นหนี้ระหว่างกัน โดยลักษณะของการเป็นตราสารเป็นสิ่งที่เปลี่ยนมือได้ หรือเป็นการกู้ยืมเงินชนิดหนึ่งที่มีความเป็นมาตรฐาน ผู้ออกตราสารเป็นผู้กู้หรือลูกหนี้ ในขณะที่ผู้ให้กู้เป็นผู้ซื้อหรือเจ้าหนี้ โดยทั้งสองฝ่ายมีข้อผูกพันทางกฎหมายที่จะได้รับชำระเงินหรือผลประโยชน์อื่นใด เช่น ดอกเบี้ย เงินต้น ตามเวลาที่กำหนด

นักลงทุนรายย่อย หมายถึง นักลงทุนที่ไม่ได้จัดอยู่ในประเภทนักลงทุนสถาบัน เช่น บริษัทเงินทุน บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ธนาคารพาณิชย์ หรือบริษัทประกันภัย

การตรวจเอกสาร

บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (2543) ได้ทำการศึกษาวิจัย เรื่อง "กองทุนรวม : สถานการณ์ปัจจุบัน และแนวโน้มในปี 2544" ซึ่งได้ศึกษาภาวะอัตราดอกเบี้ยเงินฝากสถาบันการเงินตามแนวโน้มต่ำลงอย่างต่อเนื่องอยู่เป็นระยะเวลานาน ซึ่งบีบบังคับให้ผู้ออมบางส่วน โดยเฉพาะกลุ่มที่ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

เคยพึ่งพาอาศัยเงินได้หลักจากดอกเบี้ยเงินฝากสถาบันการเงิน ไม่สามารถนิ่งเฉยและยอมรับกับสภาพที่อัตราดอกเบี้ยเป็นเลขหลักเดียวได้ นั้น ทางเลือกการลงทุนในรูปแบบอื่นก็เริ่มเปิดเผยตัวเองหรือเริ่มเป็นที่สนใจมากขึ้นในสายตาของผู้ที่มีเงินออมเหลือ

ทั้งนี้ ในบรรดาทางเลือกต่าง ๆ การลงทุนในลักษณะของ "กองทุนรวม" ก็ถือเป็นอีกรูปแบบที่ถูกหยิบยกขึ้นมาพิจารณาลงทุน อาจด้วยข้อได้เปรียบ ทั้งในเรื่องของสิทธิประโยชน์ทางภาษี ประหยัดเวลาและค่าใช้จ่ายในการลงทุน ตลอดจนลดความเสี่ยงโดยการกระจายการลงทุน อีกทั้งอาจมองได้ว่าเป็นการลงทุนที่เสี่ยงต่อการขาดทุนน้อยกว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์โดยตรง ขณะเดียวกัน ก็มีโอกาสสร้างผลตอบแทนได้มากกว่าดอกเบี้ยจากเงินฝากในปัจจุบัน

นอกเหนือจากความสนใจของผู้ออมเงินบางกลุ่มที่เริ่มมีแนวโน้มหันมาสู่การลงทุนในลักษณะของกองทุนรวม โดยเฉพาะในส่วนของกองทุนตราสารหนี้ที่เพิ่มมากขึ้นแล้ว นั้น การดำเนินธุรกิจกองทุนรวม ยังได้รับความใส่ใจและให้ความสำคัญในการส่งเสริมอย่างต่อเนื่องจากภาคทางการ ส่วนหนึ่งเพื่อช่วยให้ระบบการเงินไทย ลดการพึ่งพาสินเชื่อจากสถาบันการเงิน

สมมติฐานการศึกษา

1. ปัจจัยส่วนบุคคล ซึ่งได้แก่ เพศ อายุ สถานภาพ อาชีพ และรายได้เฉลี่ยต่อเดือนมีผลต่อทัศนคติในการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ไม่แตกต่างกัน
2. ปัจจัยส่วนบุคคลซึ่งได้แก่ เพศ อายุ สถานภาพ อาชีพ และรายได้เฉลี่ยต่อเดือนมีผลต่อปัจจัยการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ไม่แตกต่างกัน

วิธีการศึกษา

ในการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ใช้การเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลปฐมภูมิและแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ โดยมีลักษณะของข้อมูลดังนี้

1. ข้อมูลจากแหล่งปฐมภูมิ (Primary Data) เป็นข้อมูลที่ได้จากการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแบบสอบถาม โดยมีรายละเอียดต่าง ๆ แบ่งออกเป็น 4 ส่วน ดังต่อไปนี้

ส่วนที่ 1 ลักษณะทั่วไปของนักลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

ส่วนที่ 2 ข้อมูลการลงทุนของนักลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ส่วนที่ 3 ความเข้าใจในเรื่องกองทุนรวมของนักลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

ส่วนที่ 4 ทศนคติและปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล

1.1 การกำหนดขนาดของประชากรกลุ่มตัวอย่าง

ตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ ได้มาจากการสุ่มตัวอย่างจากผู้ลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล เนื่องจากไม่ทราบจำนวนที่แน่นอนของประชากรทั้งหมด ประกอบกับมีข้อจำกัดทางด้านเวลาและงบประมาณในการจัดทำการศึกษาอิสระในครั้งนี้ จึงได้กำหนดขนาดตัวอย่างไว้เพียง จำนวน 396 ตัวอย่าง

1.2 วิธีการสุ่มตัวอย่าง

ในการศึกษาครั้งนี้ได้ทำการสุ่มตัวอย่างแบบไม่เจาะจง กับผู้ลงทุนรายย่อยที่มีการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ที่อาศัยอยู่ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล โดยใช้วิธีการกระจายแบบสอบถามไปยังบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ทหารไทย จำกัด และตัวแทนสนับสนุนการจำหน่ายหน่วยลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ทหารไทย จำกัด รวมจำนวนทั้งหมด 10 บริษัท บริษัทละ 50 ชุด ดังนี้

- 1) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ทหารไทย จำกัด
- 2) ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)
- 3) บริษัทหลักทรัพย์ วิคเคอร์ส บัลลัส จำกัด
- 4) บริษัทหลักทรัพย์ เอบีเอ็น แอมโร เอเชีย จำกัด
- 5) บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด
- 6) บริษัทหลักทรัพย์ ทีเอสไอ จำกัด
- 7) บริษัทหลักทรัพย์ เมอริล ลินช์ ภัทร จำกัด
- 8) บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด
- 9) บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรีอยุธยา จำกัด
- 10) บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)

2. ข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ (Secondary Data) เป็นข้อมูลที่ได้จากการรวบรวมข้อมูลจากเอกสารทางวิชาการ ตำรา สิ่งพิมพ์ และวารสารทางการเงิน รวมถึงบทความที่ได้รวบรวมจากสื่อทางอิเล็กทรอนิกส์

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

ในการวิเคราะห์ข้อมูลจะใช้วิธีทางสถิติดังนี้

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นการนำข้อมูลที่ได้มาวิเคราะห์ คำนวณหาค่าสถิติพื้นฐานของข้อมูลที่น่าสนใจ เพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของกลุ่มตัวอย่าง ซึ่งสถิติที่ใช้ได้แก่

1.1 Frequency การหาความถี่เป็นส่วนร้อยละของปัจจัยส่วนบุคคลที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้สำหรับนักลงทุนรายย่อย

1.2 Mean (\bar{X}) การหาค่าเฉลี่ย เพื่อวิเคราะห์ระดับปัจจัยเกี่ยวกับกองทุนเปิดตราสารหนี้ โดยการใช้ Likert Scale แบ่งออกเป็น 5 ระดับ คือ สำคัญมากที่สุด สำคัญมาก สำคัญปานกลาง สำคัญน้อย และสำคัญน้อยที่สุด โดยมีน้ำหนักเท่ากับ 5 4 3 2 และ 1 ตามลำดับ



บทที่ 2 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

สถาบันการเงิน (Financial Institution)

เพชรี (2540) สถาบันการเงิน หมายถึง องค์กรทางการเงินที่จัดตั้งขึ้นมาเพื่อดำเนินงานทางด้านการเงิน โดยทำหน้าที่เป็นสื่อกลางทางการเงิน (Financial Intermediaries) เพื่ออำนวยความสะดวกในการเคลื่อนไหวของเงินให้ถ่ายเทหมุนเวียนได้สะดวก อาทิ เป็นแหล่งระดมเงินทุน และป้อนเงินทุนนั้นให้แก่ภาคเศรษฐกิจ การเป็นศูนย์กลางหรือตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นต้น

สถาบันการเงินอาจจะจัดตั้งโดยเอกชนภายใต้บทบัญญัติแห่งกฎหมาย หรือจัดตั้งโดยรัฐบาลตามกฎหมายเฉพาะก็ได้ สถาบันการเงินบางแห่งจะทำหน้าที่ทางด้านตลาดเงิน บางแห่งจะทำหน้าที่ทั้งทางด้านตลาดเงินและตลาดทุนโดยพร้อมกันไป สถาบันการเงินในระบบเศรษฐกิจของไทย สามารถแบ่งตามหน้าที่การปฏิบัติงานได้ 6 แบบ คือ

1. สถาบันการเงินที่ดำเนินงานในรูปแบบธนาคารทั่ว ๆ ไป เช่น

1.1 ธนาคารกลาง (ธนาคารแห่งประเทศไทย)

1.2 ธนาคารพาณิชย์

1.3 ธนาคารเฉพาะ เป็นธนาคารที่จัดตั้งขึ้นโดยกฎหมายที่ตราขึ้นโดยเฉพาะ โดยมีวัตถุประสงค์อย่างใดอย่างหนึ่งที่แน่นอน เช่น ธนาคารอาคารสงเคราะห์ ธนาคารเพื่อการส่งออกธนาคารออมสิน ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร เป็นต้น

2. ดำเนินงานในรูปแบบบริษัทจำกัด หรือบริษัทมหาชนจำกัด ได้แก่ บริษัทเงินทุนบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทเครดิตฟองซิเอร์ บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม เป็นต้น

3. ดำเนินงานในรูปแบบขององค์กรของรัฐ หรือองค์กรที่รัฐจัดตั้งขึ้นตามกฎหมาย โดยมีวัตถุประสงค์เฉพาะอย่างใดอย่างหนึ่งที่แน่นอน เช่น สำนักงานธนกิจอุตสาหกรรมขนาดย่อม สถานธนาฑูบาลสถานธนาฑูเคราะห์ เป็นต้น

4. ดำเนินงานในรูปแบบสมาคม โดยเป็นการรวมตัวของกลุ่มอาชีพเดียวกัน และมีวัตถุประสงค์ในการจัดตั้งเดียวกัน เช่น กลุ่มผู้ใช้แรงงาน กลุ่มผู้ประกอบการเกษตร กลุ่มผู้ประกอบการอิสระอื่น ๆ ซึ่งรวมตัวกันเป็นสหกรณ์ออมทรัพย์ สหกรณ์เครดิต สหกรณ์การเกษตร และชุมนุมสหกรณ์ต่าง ๆ เป็นต้น

5. ดำเนินงานในรูปแบบของตลาดเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ พันธบัตรรัฐบาล ตั๋วสัญญาใช้เงิน ฯลฯ ตามกฎหมายที่ตราขึ้นมาใช้โดยเฉพาะ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการพัฒนาตลาดทุนและตลาดเงิน เช่น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลาดซื้อคืนพันธบัตร ศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย เป็นต้น

6. ดำเนินงานในรูปแบบนิติบุคคลอื่น ๆ ซึ่งอาจจะเป็นห้างหุ้นส่วนจำกัด เช่น โรงรับจำนำ

แนวความคิดด้านการตลาดสมัยใหม่ของธนาคาร

หลักการตลาดเดิมนั้น เน้นที่การขายเป็นสำคัญ กล่าวคือ พยายามหาทางให้ประชาชนใช้บริการที่ธนาคารจัดไว้ให้ได้ ซึ่งก็เป็นหลักการตลาดที่เน้นที่การขาย และธนาคารจะมีผลกำไรก็อยู่ที่ปริมาณการขายนี้ นับวันจะขายยากขึ้น เพราะประชาชนมีโอกาสมากขึ้น ประชาชนมีโอกาสจะเลือกใช้บริการ หรือเลือกธนาคารขึ้นอยู่กับว่าบริการนั้น ๆ หรือธนาคารนั้น ๆ สามารถสนองตอบความต้องการของเขาได้มากกว่ากัน

การประกอบการธนาคารสมัยใหม่จึงถูกสถานการณ์บีบบังคับให้ต้องปรับเปลี่ยนรูปแบบการเน้นกำไรจากปริมาณการขาย เป็นการเน้นผลกำไรจากความพอใจของประชาชนผู้ให้บริการ ดังนั้นการดำเนินงานของธนาคารสมัยปัจจุบันจึงเปลี่ยนมาใช้หลักการตลาดสมัยใหม่ มุ่งเน้นการสร้างผลกำไรจากการให้บริการที่ตรงกับความต้องการและความพึงพอใจของประชาชนผู้ให้บริการ โดยเริ่มที่ความต้องการของประชาชนแทนที่จะเริ่มจากธุรกิจบริการของธนาคารอย่างแต่ก่อน

องค์ประกอบทางการตลาดของธนาคาร

การตลาดซึ่งเป็นกระบวนการใช้พลังร่วมต่าง ๆ เพื่อสร้างสรรค์และจัดเสนอสินค้า หรือบริการ ให้ลูกค้าพอใจ โดยผู้จัดเสนอมีกำไรนั้น มีปัจจัยอันเป็นองค์ประกอบสำคัญอยู่ 4 ประการ หรือเรียกสั้น ๆ ว่า 4 P's ดังนี้

1. สินค้าหรือบริการ (Product) จะต้องมีคุณลักษณะที่สนองความต้องการของผู้ใช้
2. ราคา (Price) ของสินค้าหรือบริการที่จัดเสนอ
3. สถานที่จำหน่าย (Place)
4. การส่งเสริม (Promotion) ซึ่งมีกิจกรรมย่อยผสมอยู่ เรียกว่า " พลังร่วมในการส่งเสริม "

(Promotion Mix) ได้แก่

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่เผยแพร่โดยธนาคารแห่งประเทศไทย 4.1 การประชาสัมพันธ์หรือการเผยแพร่ (Public Relation/Publicity) ใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

4.2 การโฆษณา (Advertising)

4.3 การส่งเสริมการขาย (Sales Promotion)

4.4 การขายโดยพนักงาน (Personal Selling)

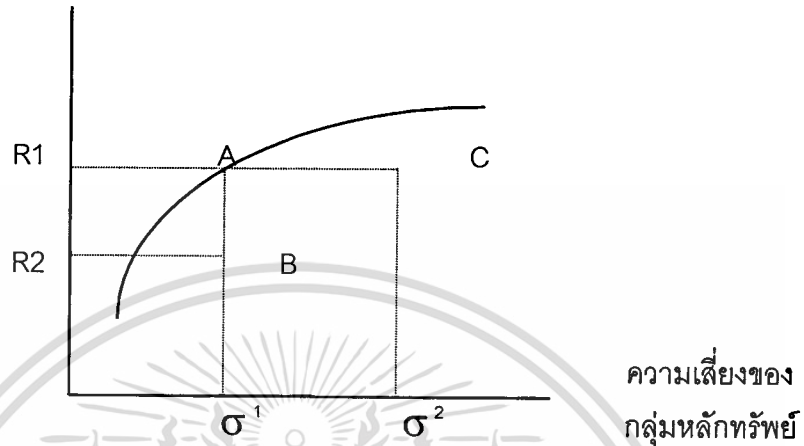
กล่าวได้ว่า ในภาวะการแข่งขันอันหนักหน่วงเช่นทุกวันนี้ การส่งเสริมนับว่ามีความจำเป็นอย่างยิ่งยวด ธนาคารต่างมีการลงทุนในด้านการส่งเสริมไม่น้อยทีเดียว ทั้งในด้านการโฆษณา ประชาสัมพันธ์ การส่งเสริมการขาย และการฝึกฝนอบรมการขายบริการ อย่างไรก็ตาม งานส่งเสริมเป็นงานที่ต้องกระทำอย่างต่อเนื่อง และสอดคล้องกับฝ่ายขายตลอดเวลา การส่งเสริมเป็นงานที่ต้องกระทำพร้อมกันทั้งจากส่วนกลาง คือ สำนักงานใหญ่ ในขณะที่เดียวกันสาขาแต่ละแห่งจะต้องทำพร้อม ๆ กันไปด้วย เพื่อเก็บเกี่ยวผลจากที่ส่วนกลางทำได้

เป้าหมายสำคัญขั้นพื้นฐานของการประกอบธุรกิจทุกประเภท คือ ต้องอยู่รอด และเติบโต ขณะที่วัฏจักรธุรกิจพลิกผันอยู่ตลอดเวลา บริษัทแต่ละแห่งได้เผชิญกับสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงต่างกันไป ทำให้ผลกระทบต่อหน่วยธุรกิจไม่เท่ากัน และช่วยให้การบริหารงานควบคุม หรือ ดัดแปลงผลิตภัณฑ์ได้ทันกับความต้องการของตลาด แต่การดำเนินธุรกิจนั้นมักมีอัตราความเสี่ยงสูงต่อความล้มเหลว ซึ่งไม่ต่างไปจากการเล่นการพนัน หากไม่มีการบริหารเชิงกลยุทธ์ที่เป็นระบบ นักธุรกิจระดับบริหารที่จะเข้ามาเป็นส่วนหนึ่งของยุคสมัยโลกาภิวัตน์ ต้องรู้จักแก้ไข และปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ให้ทันต่อสภาวะการณ์ที่เป็นไป เพื่อความคงอยู่ของธุรกิจ

ทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ (The Theory of Portfolio Selection) ของ Harry M. Markowitz

เป็นทฤษฎีที่เลือกกลุ่มหลักทรัพย์ที่เหมาะสม โดยผู้ลงทุนต้องการอัตราผลตอบแทนสูงสุดจากกลุ่มหลักทรัพย์ของตน ณ ระดับความเสี่ยงหนึ่ง ซึ่งอยู่บนพื้นฐานที่ว่านักลงทุนไม่ชอบความเสี่ยง (Risk Averter) โดยหมายความว่า ถ้ามีหลักทรัพย์ 2 ประเภทให้อัตราผลตอบแทนที่เท่ากันผู้ลงทุนย่อมจะเลือกหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงที่ต่ำกว่า หรือหากมีทางเลือกใดมีความเสี่ยงสูงขึ้นผู้ลงทุนย่อมต้องการอัตราผลตอบแทนที่สูงขึ้นด้วย

อัตราผลตอบแทน
ของกลุ่มหลักทรัพย์



ภาพที่ 1 แสดงถึงเส้นอรรถประโยชน์ของนักลงทุนไม่ชอบความเสี่ยง (Risk Averter)

จากภาพที่ 1 นักลงทุนจะชอบกลุ่มหลักทรัพย์ A ที่มีอัตราผลตอบแทน R_1 และความเสี่ยง σ^1 มากกว่ากลุ่มหลักทรัพย์ B เนื่องจาก ณ ระดับความเสี่ยง σ^1 ที่เท่ากัน กลุ่มหลักทรัพย์ A จะให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า หรือนักลงทุนจะชอบกลุ่มหลักทรัพย์ A มากกว่ากลุ่มหลักทรัพย์ C เนื่องจาก ณ ระดับผลตอบแทนที่เท่ากันกลุ่มหลักทรัพย์ A มีระดับความเสี่ยงที่ต่ำกว่า

ทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ได้เสนอแนวความคิดเกี่ยวกับการกำหนดผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expected Return) ของสินทรัพย์ ในกลุ่มหลักทรัพย์และการวัดระดับความเสี่ยง (Risk) โดยใช้ค่าความแปรปรวน (Variance) ของอัตราผลตอบแทนเป็นเครื่องวัดระดับความเสี่ยงของการลงทุน และยังได้แสดงแนวคิดในการคำนวณค่าความแปรปรวนของกลุ่มหลักทรัพย์ในลักษณะของสูตรทางคณิตศาสตร์ ซึ่งสามารถชี้ให้เห็นถึงนัยสำคัญของการกระจายการลงทุนในการที่จะช่วยลดความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ รวมถึงหลักและวิธีการที่ดีในการกระจายการลงทุนอีกด้วย

ทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์จะช่วยให้การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งผู้ลงทุนอาจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์หลายชนิด โดยยึดหลักการว่ายิ่งกระจายการลงทุนไปในหลักทรัพย์มากชนิดซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ คือ มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) ต่ำ จะยิ่งช่วยลดความเสี่ยงรวมจากการลงทุนลง

แนวความคิดการสร้างกลุ่มหลักทรัพย์อยู่ภายใต้ข้อสมมติฐานของพฤติกรรมผู้ลงทุนดังนี้

1. การตัดสินใจลงทุนในแต่ละทางเลือกของผู้ลงทุน จะพิจารณาจากการกระทำของโอกาส

ที่จะเกิดอัตราผลตอบแทน ตลอดช่วงเวลาที่ยาวนานถึงหลักทรัพย์นั้นๆ ภาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าการณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2. ผู้ลงทุนจะพยายามทำให้อรรถประโยชน์ที่ได้รับสูงสุด และจะคงเส้นอรรถประโยชน์ซึ่งแสดงถึงอรรถประโยชน์ส่วนเพิ่มในอัตราที่ลดลงตลอดช่วงการลงทุน

3. ผู้ลงทุนแต่ละคนจะประมาณความเสี่ยงในการลงทุนบนพื้นฐานของความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ

4. การตัดสินใจของผู้ลงทุนขึ้นกับอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับและความเสี่ยงเท่านั้น

5. ภายใต้ระดับความเสี่ยงหนึ่ง ๆ ผู้ลงทุนจะเลือกการลงทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงสุดในทำนองเดียวกันภายใต้อัตราผลตอบแทนระดับหนึ่งผู้ลงทุนจะเลือกการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำสุด

ภายใต้ข้อสมมติฐานดังกล่าว หลักทรัพย์ใด ๆ หรือกลุ่มหลักทรัพย์ใด ๆ จะถือได้ว่าเป็นหลักทรัพย์ หรือกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพได้ ก็ต่อเมื่อไม่มีหลักทรัพย์ หรือกลุ่มหลักทรัพย์ใดให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่า ณ ระดับความเสี่ยงเดียวกัน (หรือต่ำกว่า) หรือไม่มีหลักทรัพย์หรือกลุ่มหลักทรัพย์ใดที่มีความเสี่ยงต่ำกว่า ณ ระดับอัตราผลตอบแทนที่เท่ากัน (หรือสูงกว่า)

จากข้อสมมติฐานจะเห็นได้ว่ามีปัจจัยเพียง 2 ตัวเท่านั้นที่มีผลต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน ซึ่งก็คือ อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ (Expected Return) และความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ (Risk) โดยสามารถแบ่งได้เป็น 2 กรณี คือ

1. กรณีที่ไม่มีหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงอยู่ในกลุ่มหลักทรัพย์

1.1 อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ (Expected Return)

ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ (Portfolio) นั้น นักลงทุนจะต้องมีการคาดคะเนอัตราผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในแต่ละหลักทรัพย์ และเนื่องจากในกลุ่มหลักทรัพย์นั้นจะประกอบไปด้วยหลักทรัพย์มากกว่า 1 หลักทรัพย์ ดังนั้นสัดส่วนการลงทุนในแต่ละหลักทรัพย์จึงมีส่วนสำคัญในการกำหนดอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์ด้วย โดยอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับของกลุ่มหลักทรัพย์สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$E(R_p) = \sum_{i=1}^n X_i E(R_i)$$

เมื่อ

$E(R_p)$ คือ อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับของกลุ่มหลักทรัพย์

X_i คือ สัดส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ชนิด i

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่ $E(R_i)$ วัสดุ คือ อัตราผลตอบแทนที่คาดไว้ของหลักทรัพย์ชนิดที่ i ใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

n คือ จำนวนครั้งที่ผลตอบแทนนั้นเกิดขึ้น

i คือ ชนิดของหลักทรัพย์

1.2 ความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ (Risk)

ความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์สามารถวัดได้จากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกลุ่มหลักทรัพย์ โดยสามารถคำนวณได้จากสูตร

$$\sigma_p = \left[\sum_{i=1}^n X_i \sum_{j=1}^n X_j \sigma_{ij} \right]^{1/2}$$

เมื่อ

σ_p คือ ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกลุ่มหลักทรัพย์

X_i และ X_j คือ สัดส่วนของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ i และ หลักทรัพย์ j ตามลำดับ

σ_{ij} คือ ค่าความแปรปรวนร่วม (Covariance) ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ i และ หลักทรัพย์ j

2. กรณีที่มีหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงอยู่ในกลุ่มหลักทรัพย์

2.1 อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ (Expected Return)

ในกรณีที่มีการลงทุนในหลักทรัพย์เพียง 2 ชนิด คือ เป็นการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง เช่น หุ้นสามัญ และลงทุนในหลักทรัพย์ปราศจากความเสี่ยงเช่น พันธบัตรรัฐบาล อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับของกลุ่มหลักทรัพย์ โดยสามารถคำนวณได้จากสูตร

$$E(R_p) = X_{rf}(R_{rf}) + (1 - X_{rf})E(R_i)$$

เมื่อ

$E(R_p)$ คือ อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับของกลุ่มหลักทรัพย์

X_{rf} คือ สัดส่วนของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง

R_{rf} คือ อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง

$1 - X_{rf}$ คือ สัดส่วนของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง ซึ่งเท่ากับ X_i

$E(R_i)$ คือ อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง

2.2 ความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ (Risk)

ความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ สามารถคำนวณได้จากสูตร

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

$$\sigma_p = [(1 - X_{ff})^2 \sigma_i^2]^{1/2}$$

เมื่อ

σ_p คือ ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกลุ่มหลักทรัพย์

$1 - X_{ff}$ คือ สัดส่วนของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง ซึ่งเท่ากับ X_i

σ_i คือ ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของหลักทรัพย์ i

ในการลดความเสี่ยงจากการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ตามทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์นั้น นอกจากจะต้องดูผลตอบแทนและความเสี่ยงแล้ว ผู้ลงทุนจะต้องเลือกลงทุนในหลักทรัพย์หลายชนิดโดยยึดหลักการว่ายิ่งกระจายการลงทุนไปในหลักทรัพย์มากชนิดซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ คือ มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) ต่ำ จะยิ่งช่วยลดความเสี่ยงรวมให้ลดลง ดังนั้นจึงต้องศึกษาถึงปัจจัยที่สำคัญในการลดความเสี่ยงจากการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ ซึ่งก็คือ ความแปรปรวนร่วม (Covariance) และค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) ความแปรปรวนร่วม (Covariance)

ความแปรปรวนร่วม (Covariance) คือ ค่าที่วัดระดับการเคลื่อนไหวของตัวแปรสองตัวว่าเคลื่อนไหวด้วยกันในระดับใดในช่วงระยะเวลาหนึ่ง ดังนั้นค่าความแปรปรวนร่วมของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์คู่ใด ๆ จึงเป็นค่าที่บอกถึงระดับการเคลื่อนไหวร่วมกันของ อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์คู่นั้น ๆ

สำหรับกรณีการวิเคราะห์เพื่อการลงทุน ค่าความแปรปรวนร่วมมักจะใช้อ้างอิงการวัดลักษณะการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์หนึ่งซึ่งสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนของอีกหลักทรัพย์หนึ่งมากกว่าที่จะใช้ เพื่อการวัดความแปรปรวนร่วมระหว่างราคาของหลักทรัพย์

ค่าความแปรปรวนร่วมสามารถแบ่งได้ออกเป็นลักษณะที่สำคัญ 2 กรณี คือ

1. ค่าความแปรปรวนร่วมเป็นบวก หมายถึง อัตราผลตอบแทนของสองหลักทรัพย์เคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกัน

2. ค่าความแปรปรวนร่วมเป็นลบ หมายถึง อัตราผลตอบแทนของสองหลักทรัพย์เคลื่อนไหวไปในทิศทางตรงข้ามกัน ซึ่งความแปรปรวนร่วมสามารถคำนวณได้จากสูตรดังนี้

$$\sigma_{12} = \sum_{i=1}^n P_i \cdot [R_{1i} - E(R_1)] [R_{2i} - E(R_2)]$$

เมื่อ

σ_{12} คือ ค่าความแปรปรวนร่วมของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ 1 และ 2

P_i คือ ความเป็นไปได้ที่จะเกิดเหตุการณ์ที่ i

R_{1i}, R_{2i} คือ อัตราผลตอบแทนที่เป็นไปได้ในเหตุการณ์ที่ i ของหลักทรัพย์ 1 และ 2 ตามลำดับ

$E(R_1), E(R_2)$ คือ อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ 1 และ 2 ตามลำดับ

n คือ จำนวนเหตุการณ์ที่จะเกิดอัตราผลตอบแทนที่เป็นไปได้

และถ้าเป็นการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง ปราศจากความเสี่ยงในกลุ่มหลักทรัพย์เดียวกันนั้น จะทำให้ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงของทั้ง 2 หลักทรัพย์ ทำให้ความแปรปรวนร่วมจึงเท่ากับศูนย์

การกระจายความเสี่ยงในเงินลงทุน

จากแนวคิดของทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ จะเห็นได้ว่าระดับความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ไม่ใช่แค่เพียงขนาดความเสี่ยง หรือระดับความแปรปรวนของแต่ละหลักทรัพย์เท่านั้น แต่ยังรวมเอาความเสี่ยงที่เป็นผลมาจากความแปรปรวนร่วม และจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ด้วย ดังนั้นความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์จึงประกอบด้วยปัจจัย 3 ประการคือ

1. ระดับความเสี่ยงของแต่ละหลักทรัพย์ซึ่งประกอบเป็นกลุ่มหลักทรัพย์
2. สัดส่วนหรือร้อยละของมูลค่าของแต่ละหลักทรัพย์ต่อมูลค่ารวมของกลุ่มหลักทรัพย์
3. ความแปรปรวนร่วมและค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์

ดังนั้นการลดความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์จึงไม่ได้ขึ้นอยู่กับการกระจายการลงทุนไปในหลักทรัพย์ให้มากหลักทรัพย์เพียงอย่างเดียว หากแต่ยังขึ้นอยู่กับการจัดสัดส่วนของเงินลงทุน คุณภาพของหลักทรัพย์และวิธีการเลือกหลักทรัพย์ที่จะประกอบเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ กล่าวคือ

1. การจัดสัดส่วนของเงินลงทุน โดยที่มูลค่ารวมของกลุ่มหลักทรัพย์เท่ากับ 100 % ดังนั้น

หากผู้ลงทุนกระจายการลงทุนไปในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงมาก ก็จะทำให้ระดับความเสี่ยงของเอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

กลุ่มหลักทรัพย์สูงตามไปด้วย แต่ถ้าผู้ลงทุนกระจายการลงทุนไปยังหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงที่ต่าง กันก็อาจจะช่วยลดความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ได้อีกวิธีหนึ่ง

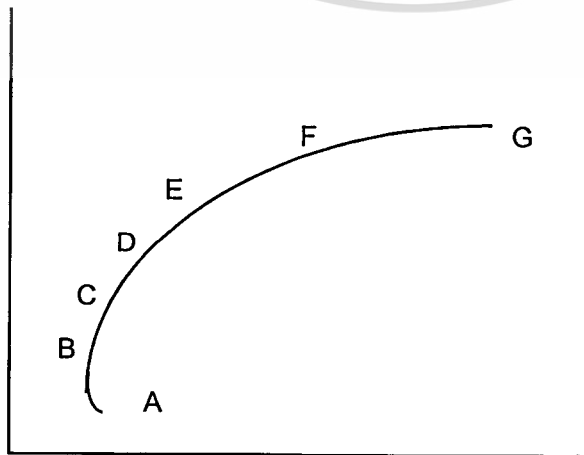
2. คุณภาพของหลักทรัพย์ ถ้าหากผู้ลงทุนเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความแปรปรวนของผลตอบแทนสูงทุกหลักทรัพย์ก็จะทำให้ระดับความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์สูงตามไปด้วยเช่นกัน หากผู้ลงทุนเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความแปรปรวนของผลตอบแทนสูงต่ำคละกันไป ก็จะทำให้ระดับความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ลดลงตามลำดับ

3. วิธีการเลือกหลักทรัพย์ หากหลักทรัพย์ที่เลือกมีความแปรปรวนของผลตอบแทนเคลื่อนไหวไปในลักษณะที่มีสหสัมพันธ์สูงและเป็นไปในทางบวก หรือมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ +1 แล้ว ระดับความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์จะสูงมากขึ้น ดังนั้นผู้ลงทุนควรเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำหรือมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เข้าใกล้ศูนย์ก็จะช่วยลดความเสี่ยงจากการลงทุนลง

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์

ถ้ามีการนำอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังไว้และความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ประกอบด้วยหลักทรัพย์ 1 และหลักทรัพย์ 2 ที่มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับศูนย์ และมีเงินลงทุนในสัดส่วนแตกต่างกันไปตามกรณีต่าง ๆ ตั้งแต่ A ถึง G มาทำการเขียนลงในกราฟจะแสดงผลดังภาพที่ 2

ผลตอบแทนของ
กลุ่มหลักทรัพย์



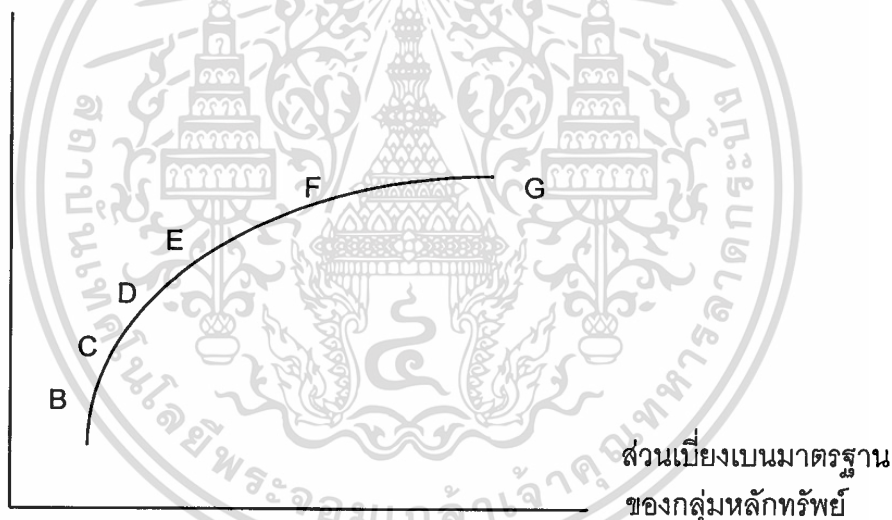
ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
ของกลุ่มหลักทรัพย์

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ภาพที่ 2 แสดงถึงเส้นความเป็นไปได้ในการลงทุนในหลักทรัพย์ 1 และ หลักทรัพย์ 2
 ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

จากภาพที่ 2 ตั้งแต่จุด A จนถึง G เกิดการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนการลงทุน เช่น จุด A มีการลงทุนในหลักทรัพย์ 1 เพียงชนิดเดียว หรือ ที่จุด G มีการลงทุนในหลักทรัพย์ 2 เพียงชนิดเดียว โดยถ้าหากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เปลี่ยนแปลงไปความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงก็จะเปลี่ยนไปด้วย

จะเห็นได้ว่า ณ จุด A และจุด C จะมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากันหรือหมายความว่ามีความเสี่ยงที่เท่ากัน แต่มีผลตอบแทนที่ต่างกันซึ่ง ณ จุด C จะให้ผลตอบแทนต่ำกว่า จุด A ดังนั้น ผู้ลงทุนก็จะไม่เลือกลงทุน ณ จุด A และจะเลือกลงทุนไปตามเส้นโค้งตั้งแต่ จุด B ไปจนถึง จุด G ซึ่งเราเรียกเส้นโค้งตั้งแต่ จุด B ไปจนถึง จุด G ว่า เส้นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ และสามารถวาดได้ดังนี้

ผลตอบแทนของ
กลุ่มหลักทรัพย์



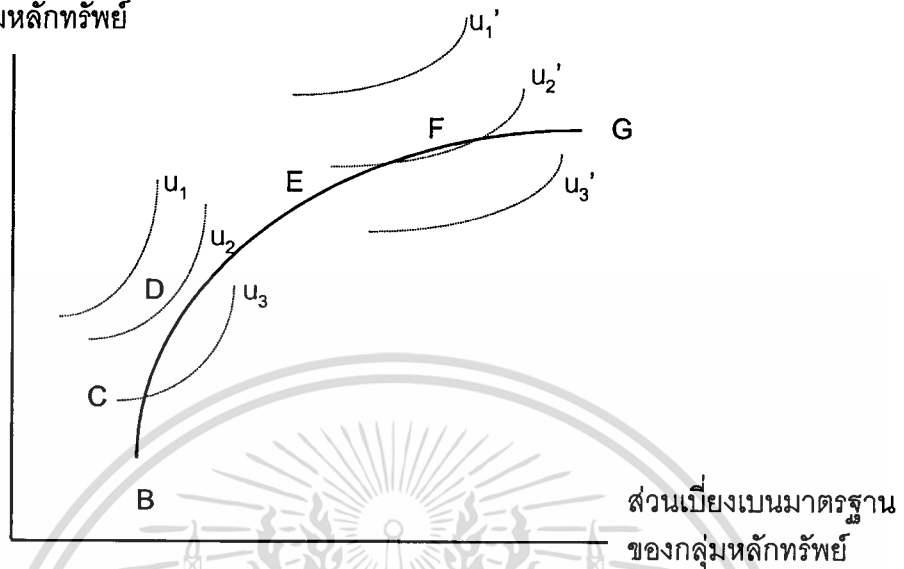
ภาพที่ 3 แสดงถึงเส้นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ

จากภาพที่ 3 จุดต่าง ๆ ตั้งแต่จุด B ไปจนถึง จุด G แสดงถึง เส้นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งหมายถึงกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำสุด ณ ระดับอัตราผลตอบแทนหนึ่ง หรือหมายถึงกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีผลตอบแทนสูงสุด ณ ระดับความเสี่ยงหนึ่ง

ในการตัดสินใจลงทุนนั้นผู้ลงทุนจะเลือกกลุ่มหลักทรัพย์ใดนั้น นอกจากจะขึ้นอยู่กับผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ และความเสี่ยงแล้วยังจะต้องพิจารณาเส้นอรรถประโยชน์ของผู้ลงทุนด้วย โดยผู้ลงทุนจะเลือกกลุ่มหลักทรัพย์ที่เส้นอรรถประโยชน์ของเขาสัมผัสกับเส้นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งผู้ลงทุนแต่ละคนก็จะเลือกกลุ่มหลักทรัพย์ที่แตกต่างกันไปเว้นแต่จะมีเส้นอรรถประโยชน์ที่เหมือนกันดังภาพที่ 4

ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ผลตอบแทนของ
กลุ่มหลักทรัพย์



ภาพที่ 4 แสดงเส้นอรรถประโยชน์ของผู้ลงทุน

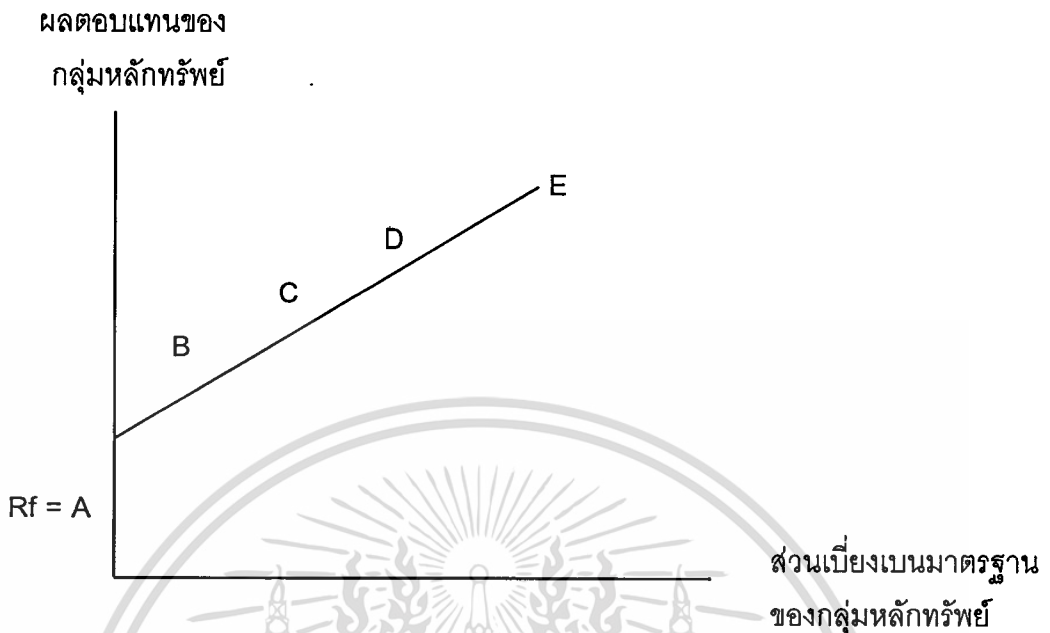
จากภาพที่ 4 เส้น u_1 , u_2 และ u_3 แสดงถึงเส้นอรรถประโยชน์ของผู้ลงทุนคนที่หนึ่ง ซึ่งทุก ๆ จุดบนเส้นอรรถประโยชน์จะแสดงระดับความพอใจในอัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงที่เท่ากัน โดยผู้ลงทุนคนที่หนึ่งจะเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ D เมื่อเปรียบเทียบกับเส้นอรรถประโยชน์ของผู้ลงทุนคนที่สองคือ u_1' , u_2' และ u_3' จะเห็นว่าผู้ลงทุนคนที่สองจะเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ F

ตามทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz นั้นการเลือกกลุ่มหลักทรัพย์ที่เหมาะสมจึงขึ้นอยู่กับความพอใจในด้านอัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงของผู้ลงทุนแต่ละคน แต่ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะเลือกลงทุนเฉพาะกลุ่มหลักทรัพย์ที่อยู่บนเส้นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพเท่านั้น

แต่ถ้าผู้ลงทุนต้องการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงและปราศจากความเสี่ยงในกลุ่มหลักทรัพย์เดียวกัน สามารถเขียนกราฟได้ในภาพที่ 5

จากภาพที่ 5 เส้นตรง AE แสดงให้เห็นเส้นความเป็นไปได้ในการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง และปราศจากความเสี่ยงในกลุ่มหลักทรัพย์เดียวกัน และ R_f คือ อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง ดังนั้นจึงทำให้เส้นตรง AE เป็นเส้นแสดงกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ โดยที่จุด A แสดงถึงการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงเพียงชนิดเดียว ดังนั้น อัตราผลตอบแทนของการลงทุนที่จุด A คือ อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง และที่จุด E แสดงถึงการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงเพียงชนิดเดียว และมีอัตราผลตอบแทนเท่ากับความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์นั้น

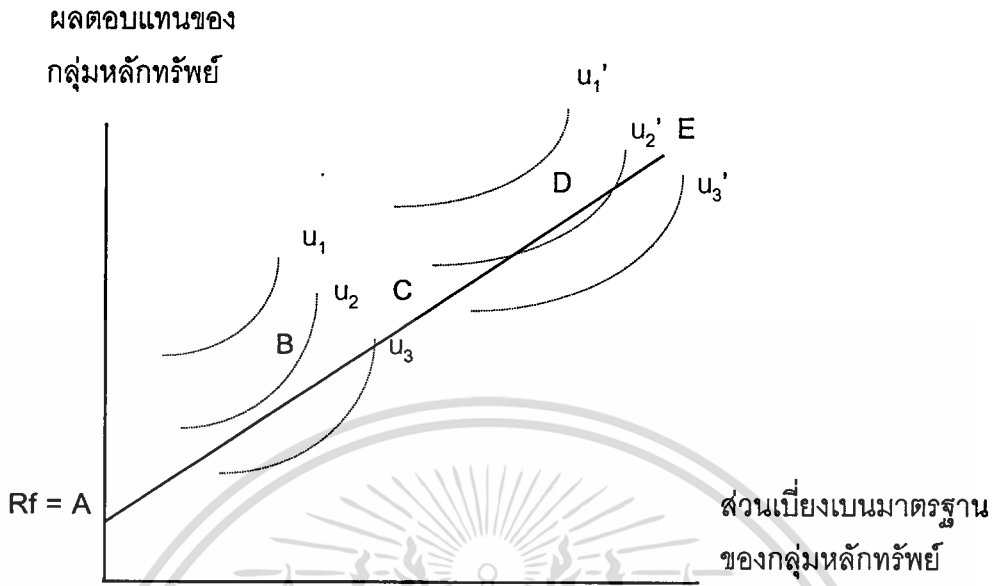
เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้



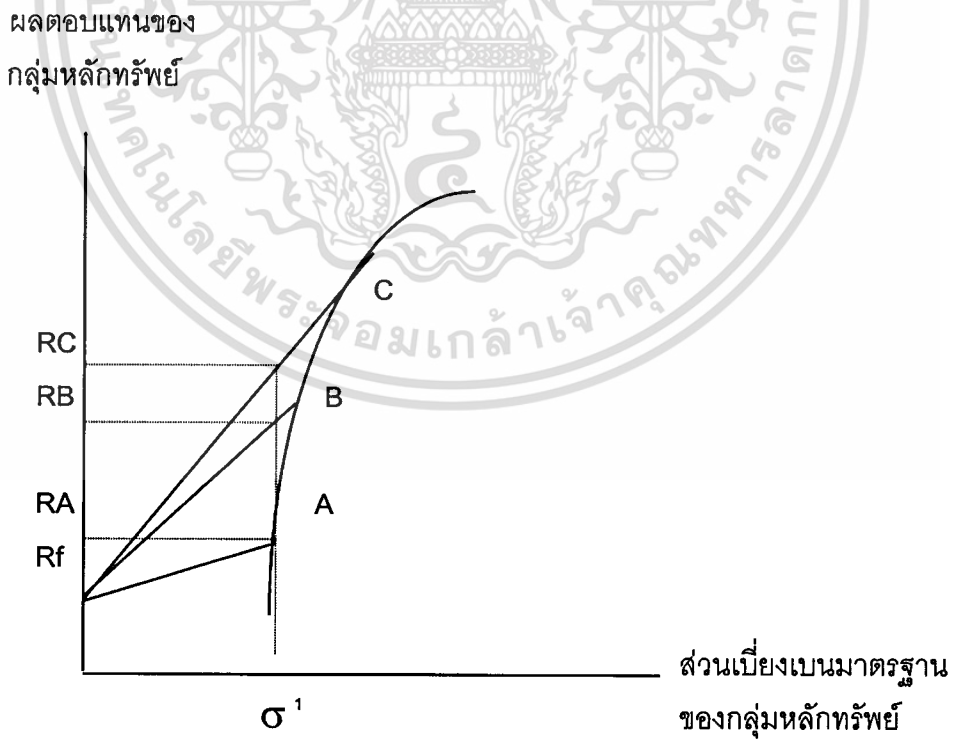
ภาพที่ 5 แสดงถึงเส้นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพในกรณีที่ลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงและปราศจากความเสี่ยงในกลุ่มหลักทรัพย์เดียวกัน

ส่วนในการตัดสินใจของผู้ลงทุนก็ย่อมจะต้องพิจารณาเส้นอรรถประโยชน์ของผู้ลงทุนเหมือนกับกรณีการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงทั้งหมด โดยผู้ลงทุนจะเลือกกลุ่มหลักทรัพย์ที่เส้นอรรถประโยชน์ของเขาสัมผัสกับเส้นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ โดยผู้ลงทุนแต่ละคนก็จะเลือกกลุ่มหลักทรัพย์ที่แตกต่างกันไป เว้นแต่จะมีเส้นอรรถประโยชน์ที่เหมือนกัน ดังภาพที่ 6

จากภาพที่ 6 เส้น u_1 , u_2 และ u_3 แสดงถึงเส้นอรรถประโยชน์ของผู้ลงทุนคนหนึ่ง ซึ่งทุก ๆ จุดบนเส้นอรรถประโยชน์จะแสดงระดับความพอใจในอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เท่ากัน โดยผู้ลงทุนคนหนึ่งจะเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ B เมื่อเปรียบเทียบกับเส้นอรรถประโยชน์ของผู้ลงทุนคนที่สองคือ u_1' , u_2' และ u_3' จะเห็นว่าผู้ลงทุนคนที่สองจะเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ D แต่ผู้ลงทุนอาจจะเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงร่วมกับกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงมากกว่า 1 กลุ่มก็ได้ ดังภาพที่ 7



ภาพที่ 6 แสดงเส้นอรรถประโยชน์ของผู้ลงทุนในกรณีที่ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงและปราศจากความเสี่ยงในกลุ่มหลักทรัพย์เดียวกัน



ภาพที่ 7 แสดงเส้นความเป็นไปได้ในการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง

ร่วมกับกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงมากกว่า 1 กลุ่ม

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

จากภาพที่ 7 ผู้ลงทุนสามารถเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีส่วนผสมระหว่างหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงกับกลุ่มหลักทรัพย์ A B และ C เช่น เส้นตรง $R_f - A$ เป็นเส้นแสดงส่วนผสมของการลงทุนระหว่างหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงกับกลุ่มหลักทรัพย์ A เป็นต้น ซึ่งเมื่อพิจารณาแล้วจะเห็นว่าเส้นตรง $R_f - C$ เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพสูงที่สุด เนื่องจาก ณ ระดับความเสี่ยงที่เท่ากัน (σ^1) กลุ่มหลักทรัพย์บนเส้นตรง $R_f - C$ จะให้ผลตอบแทนสูงสุด ($R_C > R_B > R_A$)

แต่ทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ก็มีข้อจำกัด คือ ในการหากกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพในทางปฏิบัติจะต้องใช้ข้อมูลต่าง ๆ เป็นจำนวนมาก ได้แก่ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ข้อมูลความเสี่ยงของหลักทรัพย์ความสัมพันธ์ของหลักทรัพย์แต่ละคู่และต้องคำนวณสัดส่วนเงินลงทุนที่เหมาะสม

ถ้าหากมีหลักทรัพย์จำนวน n หลักทรัพย์ จะต้องมีกรคำนวณหาอัตราผลตอบแทน n ค่า ค่าความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทน n ค่า และค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์แต่ละคู่อีก $n! / n(n-2)$ ค่า หรือเท่ากับ $(n^2 - n) / 2$ รวมจำนวนข้อมูลเท่ากับ $[(n+3)/2]$ ค่า ซึ่งแสดงให้เห็นตามตารางที่ 1 แสดงถึงจำนวนข้อมูลที่ต้องการในการคำนวณหาหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพตามแนวความคิดของ Markowitz

ตารางที่ 1 แสดงจำนวนข้อมูลที่ต้องใช้ในการหากกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ

จำนวนหลักทรัพย์	จำนวนค่าความแปรปรวน	รวมจำนวนข้อมูล
10	45	65
50	1,225	1,325
100	4,950	5,150
1,000	499,500	501,500

จะเห็นได้ว่า การบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ตามแนวความคิดของ Markowitz เป็นงานที่ต้องการข้อมูลเป็นจำนวนมาก ซึ่งต่อมาจึงได้มีผู้พัฒนาแนวความคิดของ Markowitz ให้ง่ายต่อการปฏิบัติมากขึ้น โดยลดตัวแปรที่ต้องใช้ในการคำนวณลง

ทฤษฎีทางเลือกพอร์ตการลงทุน (The Theory of Portfolio Choice) ของ Frederic S. Mishkin

เป็นทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์ที่แสดงให้เห็นถึงปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจในการออม และการลงทุนในสินทรัพย์ต่าง ๆ ทฤษฎีนี้ได้เริ่มต้นจาก The Theory of Portfolio Selection ของ Harry Markowitz แม้ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

M.Markowitz ซึ่งใช้อธิบายความต้องการในการถือสินทรัพย์ และอธิบายถึงเหตุผลที่นักลงทุนกระจายการลงทุนไปในหลักทรัพย์หลาย ๆ ตัว รวมทั้งปฏิกิริยาตอบสนองของนักลงทุนที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ จากนั้น Frederic S.Mishkin ได้ศึกษาเพิ่มเติมถึงปัจจัยที่มีผลต่อการออมและการลงทุนในสินทรัพย์

ปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลต่อความต้องการสินทรัพย์ (Determinants of Asset Demand) มีดังนี้

1. ความมั่งคั่ง (Wealth) จะพบว่าคนที่มีความมั่งคั่งสูงขึ้น หมายถึงการที่มีกำลังซื้อสูงขึ้น ความต้องการถือ สินทรัพย์จะสูงขึ้นเช่นกัน ซึ่งจะทำให้มีการซื้อสินทรัพย์มากขึ้น โดยเมื่อมีความเปลี่ยนแปลงของความมั่งคั่ง การตอบสนองต่อความต้องการถือสินทรัพย์จะแตกต่างกัน ซึ่งจะขึ้นอยู่กับความยืดหยุ่นของความมั่งคั่ง (Wealth Elasticity of Demand) ซึ่งสามารถแสดงได้ดังนี้

$$\text{ความยืดหยุ่นของความมั่งคั่ง} = \frac{\text{ร้อยละของการเปลี่ยนแปลงในปริมาณความต้องการถือสินทรัพย์}}{\text{ร้อยละของการเปลี่ยนแปลงในความมั่งคั่ง}}$$

ตัวอย่างเช่น ถ้าความต้องการถือสินทรัพย์เพิ่มขึ้นร้อยละ 50 เมื่อความมั่งคั่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 100 นั่นก็หมายถึงความยืดหยุ่นของความมั่งคั่งจะเท่ากับ 0.5 เป็นต้น

นอกจากนั้นสินทรัพย์สามารถแบ่งได้เป็นสองประเภทขึ้นอยู่กับความยืดหยุ่นของความมั่งคั่ง ถ้าสินทรัพย์นั้นเป็นสินทรัพย์จำเป็น (Necessity) ความยืดหยุ่นของความมั่งคั่งจะน้อยกว่า 1 แต่ถ้าเป็นสินทรัพย์ฟุ่มเฟือย (Luxury) ความยืดหยุ่นของความมั่งคั่งจะมีค่ามากกว่า 1

ดังนั้นผลจากการเปลี่ยนแปลงของความมั่งคั่งที่มีผลต่อความต้องการถือสินทรัพย์โดยสรุป คือ การเพิ่มขึ้นของความมั่งคั่งจะทำให้ความต้องการในการถือสินทรัพย์เพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นในความต้องการถือสินทรัพย์จะเพิ่มมากในสินทรัพย์ฟุ่มเฟือยมากกว่าสินทรัพย์จำเป็น

2. ผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expected Return) คือผลตอบแทนของสินทรัพย์ซึ่งเราได้รับจากการถือสินทรัพย์นั้น ๆ ซึ่งผลตอบแทนที่คาดหวังจะมีผลต่อการตัดสินใจที่จะซื้อสินทรัพย์ใด ๆ ใน 2 กรณี คือ

2.1 ถ้าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการถือสินทรัพย์ ก. สูงขึ้น ในขณะที่อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการถือสินทรัพย์อื่นไม่เปลี่ยนแปลงก็จะทำให้ปริมาณความต้องการถือสินทรัพย์ ก.

สูงขึ้น เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2.2 ถ้าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการถือสินทรัพย์ ก. ไม่เปลี่ยนแปลง ในขณะที่อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการถือสินทรัพย์อื่น ๆ ลดลง ก็จะทำให้ปริมาณความต้องการถือสินทรัพย์ ก. สูงขึ้นเช่นกัน

โดยสรุป คือ ถ้าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากสินทรัพย์นั้น ๆ โดยเปรียบเทียบสูงขึ้น ความต้องการถือสินทรัพย์นั้นก็จะเพิ่มสูงขึ้นด้วย

3. ความเสี่ยง (Risk) ความเสี่ยง คือ ความไม่แน่นอนของผลตอบแทนของสินทรัพย์ ซึ่งจะมีผลต่อความต้องการถือสินทรัพย์ ซึ่งสามารถแบ่งรสนิยมของผู้ออมหรือผู้ลงทุนในสินทรัพย์ต่าง ๆ ได้ 2 ชนิด

3.1 ผู้ที่ไม่ชอบความเสี่ยง (Risk Averse) คือ ณ ระดับความเสี่ยงที่เท่ากันผู้ที่ไม่ชอบความเสี่ยง จะต้องการผลตอบแทนที่สูงกว่าผู้ที่ชอบความเสี่ยง

3.2 ผู้ที่ชอบความเสี่ยง (Risk Preferer หรือ Risk Lover) ณ ระดับความเสี่ยงที่เท่ากันผู้ที่ชอบความเสี่ยง จะยอมรับผลตอบแทนที่ต่ำกว่าผู้ที่ไม่ชอบความเสี่ยง

สรุป คือ ถ้าความเสี่ยงในการถือสินทรัพย์นั้นสูงขึ้นโดยเปรียบเทียบกับทางเลือกอื่นแล้ว ความต้องการถือสินทรัพย์นั้นก็จะลดลง หากนักลงทุนเป็นผู้ที่ไม่ชอบความเสี่ยง (Risk Averter)

4. สภาพคล่อง (Liquidity) สภาพคล่อง คือ ความรวดเร็วในการเปลี่ยนสินทรัพย์นั้น ๆ ให้เป็นเงินสดโดยมีต้นทุนที่ต่ำ ซึ่งสินทรัพย์จะมีสภาพคล่องนั้นตลาดจะต้องมีความลึกและกว้าง นั่นคือในตลาดมีผู้ซื้อและผู้ขายมากมาย ยกตัวอย่างเช่น บ้าน นั่นคือว่าไม่มีสภาพคล่องเพราะเป็นการยากที่จะขายบ้านด้วยเวลาอันรวดเร็ว หรือถ้าต้องการขายบ้านนั้นด้วยเวลาอันรวดเร็วก็ต้องขายด้วยราคาที่ต่ำ นอกจากนั้นยังจะต้องมีต้นทุนการขายต่าง ๆ เช่น ค่านายหน้า ค่าโอน และอื่น ๆ แต่ถ้าเป็นตัวเงินคลัง (Treasury Bills) แล้วถือว่ามีความสภาพคล่องสูงสามารถขายได้โดยใช้เวลาเพียงเล็กน้อย และเสียค่าใช้จ่ายที่ต่ำ เป็นต้น โดยสรุป คือ ถ้าสินทรัพย์นั้นที่มีความสภาพคล่องสูง ความต้องการถือสินทรัพย์นั้นก็จะสูงด้วย

ซึ่งจากทฤษฎีทางเลือกพอร์ตลงทุน (The Theory of Portfolio Choice) นี้สรุปได้ว่า

1. ทิศทางความต้องการถือสินทรัพย์นั้นก็เป็นบวก (Positive) กับความมั่งคั่งหรือรายได้
2. ทิศทางความต้องการถือสินทรัพย์นั้นก็เป็นบวก (Positive) กับผลตอบแทนที่คาดหวัง ทิศทางความต้องการถือสินทรัพย์นั้นก็เป็นลบ (Negative) กับความเสี่ยงจากการลงทุน
3. ทิศทางความต้องการถือสินทรัพย์นั้นก็เป็นบวก (Positive) กับสภาพคล่อง

ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใด Demand for Asset : $Q_d = f(\text{Wealth}, \text{Return}, \text{Risk}, \text{Liquidity})$ ทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

แนวคิดเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทน (Rate of Return)

ัญญา (2541) อัตราผลตอบแทน คือ ผลประโยชน์ที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ซึ่งสามารถกำหนดในรูปแบบต่าง ๆ ได้ดังนี้

1. กำไรส่วนเกิน (Capital Gain) หรือกำไรจากการเพิ่มขึ้นของราคาหลักทรัพย์ ผลตอบแทนนี้จะได้จากการขายหลักทรัพย์ที่มีราคาสูงกว่าต้นทุนที่ซื้อเข้ามา
2. เงินปันผล (Dividend) ผู้ลงทุนจะได้รับเมื่อถือหลักทรัพย์ไว้จนครบกำหนดจ่ายเงินปันผล ซึ่งบริษัทอาจจ่ายในรูปแบบของเงินสดหรือหุ้นก็ได้ และในบางกรณีบางบริษัทอาจจะมีการจ่ายเงินปันผลชั่วคราวก็ได้
3. ดอกเบี้ย (Interest) คือ ผลตอบแทนที่ได้รับเมื่อลงทุนในหรือพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ หุ้นกู้ พันธบัตรรัฐบาล
4. สิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญใหม่ในราคาต่ำกว่าราคาตลาด หรืออาจซื้อในราคาพาร์ (ราคาเท่ากับมูลค่าที่ตราไว้)

แนวคิดเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expected Rate of return)

ัญญา (2541) อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง คืออัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังที่จะได้รับจากการลงทุน ทั้งนี้เพราะการที่ผู้ลงทุนไม่สามารถทราบเหตุการณ์ในอนาคตได้ว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ได้รับจะเป็นจำนวนเท่าไร และมีความแน่นอนแค่ไหน หากแต่ขึ้นอยู่กับความเป็นไปได้หรือความน่าจะเป็นที่จะเกิดเหตุการณ์นั้นในภายหน้า

ในความเป็นจริงพบว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหลักทรัพย์เดียวกันที่ได้จากการคาดการณ์ของแต่ละคน จะมีความแตกต่างกันไปเพราะผู้คาดการณ์แต่ละคนเห็นโอกาสที่จะเกิดผลตอบแทนในอัตราต่าง ๆ กันไป ซึ่งการคาดการณ์จะมีความถูกต้องมากน้อยเพียงใด ขึ้นอยู่กับความรู้ความสามารถของผู้คาดการณ์ ดังนั้นเพื่อลดความผิดพลาดของการคาดการณ์จึงใช้การหาอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของแต่ละหลักทรัพย์ $[E(R_i)]$ จากข้อมูลในอดีตแทน ซึ่งสามารถเขียนในรูปสมการได้ดังนี้

$$E(R_i) = (R_t) / n$$

โดยกำหนด R_i = ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ i ณ เวลาที่ t

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า

ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บทที่ 3

การลงทุนในกองทุนรวม

บทบาทของตลาดทุนในระบบการเงิน

ระบบการเงินมีบทบาทสำคัญอย่างมากในการทำหน้าที่นำเงินทุนจากผู้มีเงินออมไปสู่ผู้ที่ต้องการเงินลงทุนอันเป็นการสนับสนุนเศรษฐกิจของประเทศให้พัฒนาไปได้ ที่ผ่านมตลาดทุนไทยยังมีบทบาทไม่มากนักเมื่อเทียบกับภาคธนาคารพาณิชย์ ซึ่งสามารถระดมเงินออมในรูปของเงินฝาก และนำเงินนั้นไปสู่ผู้ลงทุนในรูปของสินเชื่อได้อย่างมากทำให้ระบบการเงินไทยพึ่งพาระบบธนาคารพาณิชย์เป็นหลัก

วิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นกับประเทศไทยในปี 2540 ได้ส่งผลกระทบต่ออย่างรุนแรงขึ้นในระบบธนาคารพาณิชย์ ซึ่งหลายฝ่ายก็ได้พยายามแก้ไขเพื่อให้ระบบสถาบันการเงินสามารถทำหน้าที่ของระบบการเงินในการนำพาเศรษฐกิจของประเทศให้ฟื้นตัวต่อไป แต่ปัญหาที่เป็นอยู่จำเป็นต้องใช้เวลาในการแก้ไข การที่จะปรับปรุงระบบการเงินของไทยที่จะเป็น พื้นฐานในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศที่ยั่งยืนควรได้พิจารณาปรับโครงสร้างของระบบการเงินไทยให้มีความสมดุลมากขึ้นกว่าที่เป็นอยู่ ระบบการเงินที่ดีไม่ควรพึ่งพาแต่ระบบธนาคารพาณิชย์ เพราะเมื่อเกิดปัญหารุนแรงในระบบธนาคารพาณิชย์ เศรษฐกิจของประเทศก็ถูกกระทบอย่างรุนแรงด้วยระบบการเงินที่ดีควรมีฐานรองรับอย่างน้อย 3 ด้านได้แก่ ระบบธนาคารพาณิชย์ ตลาดตราสารทุน และตลาดตราสารหนี้ ดังนั้น ในการวางยุทธศาสตร์ในการพัฒนาระบบการเงินของไทยควรที่จะดำเนินไปในแนวทางที่พยายามพัฒนาให้ตลาดทุนมีบทบาทเพิ่มขึ้นในการเสริมระบบธนาคารพาณิชย์อันเป็นการทำหน้าที่สนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจให้ดียิ่งขึ้น

แผนพัฒนาตลาดทุนไทย เป็นความพยายามที่จะทำให้ตลาดทุนทำหน้าที่ อย่างเข้มแข็งเพื่อส่งเสริมแหล่งเงินทุนจากระบบธนาคารพาณิชย์ อันจะช่วยให้ความสมดุลมากขึ้น ในระบบการเงินไทย ซึ่งที่ผ่านมาได้พึ่งพาระบบธนาคารพาณิชย์เป็นหลัก เมื่อเกิดปัญหารุนแรงขึ้นในระบบนี้ เศรษฐกิจของประเทศก็ถูกกระทบอย่างรุนแรงด้วย

ภายใต้ภาวะที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสถาบันการเงินมีแนวโน้มต่ำลงอย่างต่อเนื่องอยู่เป็นระยะเวลาานาน ซึ่งบีบบังคับให้ผู้ออมบางส่วน โดยเฉพาะกลุ่มที่เคยพึ่งพาอาศัยเงินได้หลักจากดอกเบี้ยเงินฝากสถาบันการเงิน ไม่สามารถนิ่งเฉยและยอมรับกับสภาพที่อัตราดอกเบี้ยเป็นเลขหลักเดียวได้ นั้น ทางเลือกการลงทุนในรูปแบบอื่นก็เริ่มเปิดเผยตัวเอง หรือเริ่มเป็นที่สนใจมากขึ้นในสายตาของผู้ที่มีเงินออมเหลือ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่มอบไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ทั้งนี้ ในบรรดาทางเลือกต่าง ๆ การลงทุนในลักษณะของ “กองทุนรวม” ก็ถือเป็นอีก รูปแบบที่ถูกริเริ่มยกขึ้นมาพิจารณาลงทุน อาจด้วยข้อได้เปรียบทั้งในเรื่องของสิทธิประโยชน์ทางภาษี ประหยัดเวลา และค่าใช้จ่ายในการลงทุน ตลอดจนลดความเสี่ยงโดยการกระจายการลงทุน อีกทั้งอาจ มองได้ว่าเป็นการลงทุนที่เสี่ยงต่อการขาดทุนน้อยกว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์โดยตรง ขณะเดียวกันก็มีโอกาสสร้างผลตอบแทนได้มากกว่าดอกเบี้ยจากเงินฝากในปัจจุบัน นอกเหนือจากความสนใจ ของผู้ออมเงินบางกลุ่ม ที่เริ่มมีแนวโน้มหันมาสู่การลงทุนในลักษณะของกองทุนรวม โดยเฉพาะใน ส่วนของกองทุนตราสารหนี้ที่เพิ่มมากขึ้นแล้วนั้น การดำเนินธุรกิจกองทุนรวมยังได้รับความใส่ใจ และให้ ความสำคัญในการส่งเสริมอย่างต่อเนื่องจากภาคทางการ ส่วนหนึ่งเพื่อช่วยให้ระบบการเงินไทยลดการ พึ่งพาสินเชื่อจากสถาบันการเงิน โดยหันไปกระจายสู่แหล่งเงินต่าง ๆ อาทิ ตราสารหนี้ และหุ้นทุนมาก ขึ้น ซึ่งล่าสุดสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้เปิดโอกาสให้มีการเพิ่ม จำนวนผู้ประกอบการธุรกิจจัดการกองทุนรวมขึ้นในระบบ โดยอนุญาตให้บริษัทหลักทรัพย์สามารถจัด ตั้งบริษัทใหม่ขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจดังกล่าวบนเงื่อนไขที่ทางการกำหนดได้ด้วย

กองทุนรวมเป็นรูปแบบของการลงทุนแบบหนึ่ง โดยเป็นการระดมเงินออมจากประชาชนโดย การจำหน่ายหน่วยลงทุน และนำเงินที่ได้ไปลงทุนในหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินประเภทต่าง ๆ ตามที่ระบุไว้ในโครงการ ซึ่งได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลัก ทรัพย์ โดยมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนทำหน้าที่เป็นผู้บริหารกองทุนและจัดสรรผลตอบแทนจาก การลงทุนให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุน ในรูปเงินปันผล หรือกำไรจากการซื้อขายหน่วยลงทุน ส่วนบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนจะได้รับผลตอบแทนในรูปของค่าธรรมเนียมการจัดการ

รูปแบบของการลงทุนในกองทุนรวมเป็นการลงทุนทางอ้อม (Indirect Investment) โดยบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมเป็นผู้กระทำการแทนเจ้าของเงินทุน และตัดสินใจลงทุนแทนเจ้าของเงิน ด้วย ดังนั้นผู้ลงทุนจึงไม่สามารถที่จะไปควบคุมการลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมได้ แต่ สามารถกระทำได้โดยการศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวน (Prospectus) เพื่อให้ทราบถึงนโยบายการลงทุน ของกองทุนที่ลงทุน ดังนั้นกองทุนรวมจึงเป็นทางเลือกอย่างหนึ่งของผู้ที่ต้องการลงทุนผ่านผู้ที่มีความรู้ ความชำนาญด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาตการประกอบธุรกิจการจัดการกองทุนรวมจากทางสำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ความเป็นมาของธุรกิจการจัดการกองทุนรวมในประเทศไทย

เป้าหมายในการพัฒนาตลาดทุนของประเทศไทย ทำให้เกิดแนวทางในการเปิดโอกาสให้ ประชาชนได้เข้ามามีส่วนร่วมในการพัฒนาตลาดทุนโดยการระดมเงินออมจากประชาชนผ่านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ลงทุน โดยกองทุนรวมแห่งแรกของประเทศไทยคือ กองทุนรวมไทย (Thai Investment Fund) จัดตั้งในปี 2506 โดยบริษัท ไทยเบ็ค จำกัด (Thaibac Investment Services Limited) โดยขายหน่วยลงทุนควบคู่กับการทำประกันชีวิตให้กับผู้ลงทุน กองทุนดังกล่าวไม่ได้รับความนิยมจากคนไทย เนื่องจากคนไทยในสมัยนั้นนิยมการเก็งกำไรด้วยการซื้อขายที่ดินและเครื่องประดับต่าง ๆ เช่น เพชร พลอย มากกว่าการลงทุนซื้อหุ้น หรือทำประกันชีวิต รวมทั้งขาดการสนับสนุนจากภาครัฐ ในปี 2508 ได้มีการจัดตั้งกองทุนรวมขึ้นอีก 2 กองทุน คือ Bangkok Mutual Fund และ National Mutual Fund แต่ไม่ประสบความสำเร็จและได้เลิกกิจการไป ในปี 2515 บริษัทเงินทุนสากล จำกัด (The International Finance and Consultants Co.,Ltd.) ได้จัดตั้งกองทุนรวมวัฒนา (Wattana Fund) โดยการขายหน่วยลงทุนควบคู่ไปกับการประกันชีวิต และในปีเดียวกันนั้น กระทรวงการคลังได้ออกประกาศว่าด้วยธุรกิจหลักทรัพย์ เกี่ยวกับเรื่องการกำหนดกิจการที่ต้องขออนุญาต และเงื่อนไขในการขออนุญาตให้ประกอบกิจการกองทุนรวม ผลประกาศดังกล่าวทำให้ผู้ที่ประกอบธุรกิจกองทุนรวมจะต้องขออนุญาตตามเงื่อนไขที่กำหนดโดยกระทรวงการคลัง ผู้ที่ประกอบธุรกิจกองทุนรวมในขณะนั้นได้แก่ กองทุนรวมไทย และกองทุนรวมวัฒนา โดยได้ยื่นขออนุญาตเพื่อประกอบธุรกิจกองทุนรวมผ่านธนาคารแห่งประเทศไทย เพื่อขอความเห็นชอบจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง แต่คำขออนุญาตของทั้งสองบริษัทคงค้างการพิจารณาจากธนาคารแห่งประเทศไทย แต่ก็มีได้มีคำสั่งให้กองทุนรวมทั้งสองแห่งเลิกประกอบธุรกิจกองทุนรวมแต่อย่างไร

หลังจากประกาศของกระทรวงการคลังฉบับดังกล่าว ได้มีการจัดตั้งบริษัทหลักทรัพย์กองทุนรวมจำกัด (The Mutual fund Co.,Ltd.) ขึ้นในวันที่ 14 มีนาคม 2518 ผู้ถือหุ้นประกอบด้วยกระทรวงการคลังร้อยละ 25 บรรษัทการเงินระหว่างประเทศ (International Finance Corporation) ร้อยละ 15 ธนาคารออมสินร้อยละ 20 บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ร้อยละ 10 และได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจจัดการกองทุนรวมได้เมื่อวันที่ 29 ธันวาคม 2518

ธุรกิจจัดการกองทุนรวมจึงเป็นธุรกิจที่ผูกขาดเพียงรายเดียว โดยบริษัทหลักทรัพย์กองทุนรวม จำกัด นับตั้งแต่ปี 2518 จนถึงปี 2535 ซึ่งเป็นระยะเวลา รวมถึง 17 ปี จากการที่รัฐบาลได้เล็งเห็นถึงความสำคัญของการพัฒนาตลาดทุน และเศรษฐกิจของประเทศไทย จึงได้มีการอนุญาตให้จัดตั้งบริษัทที่ประกอบธุรกิจจัดการกองทุนรวมเพิ่มขึ้น ในวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2535 โดยให้การดำเนินการของกองทุนรวมอยู่ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ จากเดิมซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย บริษัทที่ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจจัดการกองทุนรวมในครั้งนั้นมีจำนวน 7 แห่ง ซึ่งจากการที่ทางการมีนโยบายที่จะเพิ่มบริษัทจัดการกองทุนรวมให้มากขึ้น เนื่องจากมีวัตถุประสงค์หลักดังนี้

ไม่ว่าการณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

1. ให้ประชาชนผู้มีรายได้น้อยและปานกลางมีแหล่งเลือกการลงทุนที่เหมาะสม
2. เพื่อกระจายการถือหุ้นออกไปได้กว้างขวางยิ่งขึ้น และเป็นการเพิ่มศักยภาพในการจัดสรรเงินทุนให้แก่ธุรกิจ
3. ก่อให้เกิดการแข่งขันในด้านการระดมเงินออม ทำให้เงินออมเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจได้มากขึ้น
4. สร้างเสถียรภาพให้กับตลาดหลักทรัพย์เมื่อเกิดวิกฤตขึ้นในตลาดทุน
5. พัฒนาตลาดทุน (Capital Market) และส่งเสริมตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยการสร้างสภาพคล่องให้กับตลาดหลักทรัพย์ เป็นการเพิ่มอุปสงค์และอุปทานของหลักทรัพย์ในตลาดทุนของประเทศ

ธุรกิจจัดการลงทุน (Asset management business)

ธุรกิจจัดการลงทุนเป็นธุรกิจการเงินอีกประเภทหนึ่งที่ทำหน้าที่เฝ้าอำนวยความสะดวกเข้าสู่ตลาดทุนของประชาชนภายใต้การบริหารทรัพย์สินของผู้ประกอบการที่เป็นมืออาชีพ ซึ่งจะเป็นทางเลือกในการออมเงินอีกทางหนึ่งสำหรับประชาชน ดังเช่นการนำเงินไปลงทุนตามโครงการกองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และกองทุนส่วนบุคคล แทนการฝากธนาคารหรือลงทุนในหลักทรัพย์โดยตรง โดยธุรกิจจัดการลงทุน หรือที่เรียกว่าผู้ลงทุนประเภทสถาบันจะนำเงินที่ประชาชนลงทุนในโครงการดังกล่าวไปลงทุนในตราสารทางการเงินต่าง ๆ ธุรกิจดังกล่าวจึงมีความสำคัญทั้งในด้านของ การช่วยระดมเงินออมในประเทศ และช่วยบริหารทรัพย์สินแทนประชาชนที่เป็นเจ้าของเงิน

การนำเงินของแต่ละคน ซึ่งเราเรียกว่าผู้ลงทุนรายย่อย มากองรวมกันให้เป็นก้อนใหญ่ โดยแต่ละคนจะได้หน่วยลงทุนเป็นหลักฐานการมีส่วนร่วมตามสัดส่วนในกองเงินนี้ กองเงินแต่ละกองจะมีมืออาชีพทางด้าน การลงทุนทำหน้าที่ประจำในการนำเงินไปลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ออกงาย และเมื่อมีดอกผลจากการลงทุนก็จะนำมาเฉลี่ยกลับคืนให้กับผู้ลงทุนไว้ในคราวแรก ลักษณะการลงทุนแบบนี้ทำให้ผู้ที่มีเงินทุนน้อยมีโอกาสกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารทางการเงินประเภทต่าง ๆ ได้การลงทุนในกองทุนรวมจึงเป็นการลงทุนในสิ่งที่เรียกกันว่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่จัดตั้ง และบริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม หรือ เรียกย่อว่า "บลจ." ผู้อาสาเงินที่ได้จากการจำหน่ายหน่วยลงทุนนั้นไปลงทุนในตราสารทางการเงินประเภทต่าง ๆ ที่ให้ผลตอบแทนและมีความเสี่ยงในการลงทุนแตกต่างกันไปบริษัทจัดการจะนำมาเก็บไว้ในบัญชีของกองทุนรวมนี้ผู้ที่มาบริหารกองทุนรวมได้นั้นต้องมีจรรยาบรรณในการประกอบอาชีพที่ดี มีคุณสมบัติทั้งไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ด้านระดับการศึกษา ผ่านการทดสอบและอบรมในด้านความรู้เป็นระยะ ๆ มีประสบการณ์ในการทำงานโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ จะเป็นผู้กำหนดคุณสมบัติของการจัดการกองทุนเหล่านี้ผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวมจะขึ้นอยู่กับผลตอบแทนของผลหรือมูลค่าที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง ของตราสารที่ผู้จัดการกองทุนกองนั้นนำเงินที่ได้จากการขายหน่วยลงทุนไปลงทุนซื้อแล้วนำมาเก็บไว้ในบัญชี ซึ่งนโยบายการลงทุนของกองทุนจะเป็นตัวบ่งชี้ว่ากองทุนนั้นจะมีแนวทางการลงทุนในตราสารการเงินประเภทไหน

การลงทุนในกองทุนรวม

การลงทุนในกองทุนรวมทำให้ประหยัดเวลาแก่ผู้ที่ไม่มีความรู้หรือไม่มีเวลาติดตามข่าวสารการลงทุน การให้ผู้ที่มีความชำนาญและจัดการเรื่องนี้อยู่เป็นอาชีพทำให้เราได้รับข้อมูลรวดเร็วและตัดสินใจได้ทันเวลาที่ต่อสถานการณ์ได้ดีกว่า การลงทุนในหน่วยลงทุนเป็นการช่วยกระจายความเสี่ยงในการลงทุนไปยังหลักทรัพย์หลายตัว เนื่องจากกองทุนจะนำเงินของผู้ลงทุนทุกคนกระจายไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่าง ๆ ตามพอร์ตการลงทุน ทำให้ผู้ลงทุนสามารถกระจายความเสี่ยงได้มากกว่าลงทุนเองโดยตรง การได้รับสิทธิพิเศษทางด้านภาษี เนื่องจากกองทุนรวมเป็นนิติบุคคลที่แยกออกจากบริษัทจัดการผลตอบแทนที่กองทุนรวมได้รับจากการลงทุนไม่ว่าจะเป็นเงินปันผลจากหุ้น (Dividend) มูลค่าเพิ่มจากการลงทุน (Capital Gain) หรือดอกผลที่ได้จากการลงทุนในตราสารการเงินต่าง ๆ จะได้รับการยกเว้นภาษี รวมทั้งการที่กองทุนรวมเสียค่านายหน้าในการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในอัตราเพียงร้อยละ 0.3 ของมูลค่าการซื้อขายสำหรับภาระภาษีจากการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมของบุคคลธรรมดา นั้นเมื่อได้รับผลตอบแทนจากกองทุนในรูปแบบมูลค่าเพิ่มจากการลงทุนก็จะได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้ และหากได้รับผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผล เมื่อได้หักภาษี ณ ที่จ่าย ร้อยละ 10 แล้วก็ไม่ต้องนำเงินปันผลที่ได้ไปคำนวณรวมกับรายได้อื่น ๆ เพื่อเสียภาษีตอนปลายปีอีก

ผู้เกี่ยวข้องในกองทุนรวม

กลุ่มแรก : ผู้ประกอบธุรกิจจัดการกองทุนรวม

ได้แก่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม หรือเรียกกันว่าบริษัทจัดการเป็นนิติบุคคลที่ต้องได้รับใบอนุญาตจากทางการเพื่อประกอบธุรกิจจัดการกองทุนรวมก่อนที่จะเป็นผู้ให้บริการทางการเงินแก่ผู้ลงทุน บริษัทจัดการจะบริหารกองทุนรวมที่ได้รับอนุมัติให้จัดตั้งตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง คือ พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ตลอดจนประกาศของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

กรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และต้องดูแลบริหารกองทุนให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ที่ระบุไว้อย่างเคร่งครัด การเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องที่จำเป็นให้ผู้ลงทุนอย่างโปร่งใส เช่น รายละเอียดโครงการลงทุน ความเสี่ยง ค่าเดือน หรือผลตอบแทนการลงทุน

กลุ่มที่สอง : ผู้ลงทุน

มีหน้าที่ต้องดูแลตัวเองในการทำความเข้าใจ ทั้งในเรื่องเป้าหมายทางการเงินของตน และสิ่งที่กำลังจะเข้าไปลงทุน โดยการศึกษาค้นคว้าข้อมูลต่าง ๆ ที่ทางการกำหนดให้ บริษัทจัดการต้องเปิดเผยไว้ ทั้งในหนังสือชี้ชวน หรือข้อมูลการลงทุนโดยทั่วไป เพื่อรักษาสิทธิในฐานะเจ้าของเงินนั่นเอง อาทิ เช่นการใช้สิทธิของผู้ถือหน่วยลงทุนในการลงมติเห็นชอบหรือไม่เห็นชอบในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการรับผลประโยชน์ในกองทุนรวมที่เราลงทุนไว้การให้มติในเรื่องการแก้ไขรายละเอียดโครงการเปลี่ยนไปจากเดิมตอนที่เราร่วมลงทุน เป็นต้น

กลุ่มที่สาม : ผู้ดูแลผลประโยชน์

มีหน้าที่ติดตาม ตรวจสอบการบริหารกองทุนรวมของบริษัทจัดการให้เป็นไปตามที่ระบุไว้ในรายละเอียดโครงการ เหมือนกับผู้ลงทุนมีผู้ดูแลผลประโยชน์เป็นตัวแทนสอดส่องการทำงานของ บริษัทจัดการอีกชั้นหนึ่ง อีกทั้งเป็นผู้เก็บรักษาทรัพย์สินของกองทุนรวม ผู้ดูแลผลประโยชน์ จึงต้องเป็นผู้ที่ได้รับความเห็นชอบจากทางการในการทำหน้าที่นี้

กลุ่มที่สี่ : สมาคมบริษัทจัดการลงทุน

บริษัทจัดการต้องเป็นสมาชิกสมาคม ซึ่งสมาคมจะเป็นผู้กำหนดหลักจรรยาบรรณ และมาตรฐานการประกอบวิชาชีพให้ผู้บริหาร ผู้จัดการกองทุนรวมและพนักงานที่เกี่ยวข้องปฏิบัติตาม รวมทั้งเป็นแหล่งรวมข้อมูลของธุรกิจการจัดการลงทุนสำหรับผู้สนใจอีกทางหนึ่ง

กลุ่มที่ห้า : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

มีหน้าที่ดูแลให้การดำเนินธุรกิจของกองทุนรวมเป็นไปอย่างชอบธรรม โดยกำกับดูแลทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง ทั้ง บริษัทจัดการ ผู้ดูแลผลประโยชน์ สมาคม และผู้ลงทุน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ลักษณะการจัดการกองทุนรวม

1. กองทุนรวมตราสารแห่งทุน (Equity Fund) เป็นกองทุนที่จะลงทุนในตราสารทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม (Net Asset Value : NAV)

2. กองทุนรวมตราสารแห่งนี้ (General Fixed Income Fund) จะลงทุนเฉพาะตราสารหนี้ เงินฝาก หรือหลักทรัพย์ หรือการหาดอกผลวิธีอื่นตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์กำหนด หรือเห็นชอบให้ลงทุนได้ ตราสารหนี้ เงินฝาก หรือหลักทรัพย์ หรือการหาดอกผลวิธีอื่น หมายถึง พันธบัตรหรือตั๋วเงินคลัง บัตรเงินฝาก ตั๋วสัญญาใช้เงิน ตัวแลกเงิน หุ้นกู้ (ไม่รวมหุ้นกู้แปลงสภาพ) หน่วยลงทุน หรือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารแห่งนี้ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นกู้ เงินฝากในธนาคาร และการทำธุรกรรมการซื้อขายโดยมีสัญญาขายคืน

3. กองทุนรวมตราสารแห่งนี้ระยะยาว (Long-term Fixed Income Fund) จะลงทุนเหมือนกองทุนรวมตราสารแห่งนี้ และจะมีการกระจายการลงทุนเป็นพอร์ตโฟลิโอดูเรชั่น (Portfolio Duration) ในช่วงหนึ่งมากกว่า 1 ปีขึ้นไป พอร์ตโฟลิโอดูเรชั่น (Portfolio Duration) หมายถึง อายุเฉลี่ยแบบถ่วงน้ำหนักของกระแสเงินที่ได้รับจากทรัพย์สินของกองทุนรวม ซึ่งคำนวณตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่สมาคมกำหนด

4. กองทุนรวมตราสารแห่งนี้ระยะสั้น (Short-Term Fixed Income Fund) จะลงทุนเหมือนกองทุนรวมตราสารแห่งนี้และจะมีการกระจายการลงทุนเป็นพอร์ตโฟลิโอดูเรชั่น Portfolio Duration ในช่วงหนึ่งไม่เกิน 1 ปี

5. กองทุนรวมตลาดเงิน (Money Market Fund) จะลงทุนเฉพาะตราสารหนี้ เงินฝาก หรือหลักทรัพย์ หรือการหาดอกผลวิธีอื่นตามที่สำนักงานกำหนดหรือเห็นชอบให้ลงทุนได้ที่มีกำหนดชำระคืนเมื่อทวงถามหรือครบกำหนดชำระคืนไม่เกิน 1 ปี

6. กองทุนรวมผสม (Balanced Fund) จะลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นหรือการหาดอกผลใดโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่เกินร้อยละ 65 และไม่น้อยกว่าร้อยละ 35 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

7. กองทุนรวมผสมแบบยืดหยุ่น (Flexible Portfolio Fund) จะลงทุนในหลักทรัพย์ได้ขึ้นกับการตัดสินใจของผู้จัดการกองทุนรวมตามภาวะการณ์ในแต่ละขณะ โดยที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

8. กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of Funds) จะลงทุนในหน่วยลงทุน และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหน่วยลงทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

9. กองทุนรวมใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant Fund) จะลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิของหุ้นกู้ หน่วยลงทุน และหุ้นเพิ่มทุน โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

10. กองทุนรวมกลุ่มธุรกิจ (Sector Fund) จะลงทุนในตราสารแห่งทุนของบริษัทที่มีธุรกิจหลักประเภทเดียวกันตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนดโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

11. กองทุนรวมเฉพาะเจาะจง (Specific Fund) เป็นกองทุนที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ต่าง ๆ โดยมีการดำรงอัตราส่วนการลงทุนแตกต่างไปจากที่สำนักงานประกาศกำหนดกองทุนรวมนี้จะมีค่าเตือนให้ผู้ลงทุนเห็นเด่นชัดว่า "กองทุนรวม...มีความเสี่ยงมากกว่ากองทุนรวมทั่วไป เนื่องจากมีการลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นเป็นอัตราส่วนมากกว่าอัตราส่วนการลงทุนตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ประกาศกำหนด"

ประเภทของกองทุน

กองทุนปิด เป็นกองทุนที่ผู้ถือหน่วยลงทุนไม่สามารถขายคืนหน่วยลงทุนให้แก่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมได้ก่อนสิ้นสุดอายุของกองทุน และ

กองทุนเปิด เป็นกองทุนที่ผู้ลงทุนสามารถขายคืนหน่วยลงทุนให้แก่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมหรือซื้อหน่วยลงทุนเพิ่มจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมตามวันและเวลาที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมกำหนดไว้

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ

มูลค่าทรัพย์สินสุทธิจะเป็นสิ่งที่วัดว่าขนาดกองทุนรวมของผู้ลงทุนนั้นมีมูลค่าเท่าใด และจะเป็นฐานในการคำนวณให้ทราบว่าจะเงินลงทุนของผู้ลงทุนในขณะนั้น ๆ มีมูลค่าเท่าใด โดยมูลค่าทรัพย์สินสุทธิจะได้มาจากมูลค่าตามราคาตลาดของหลักทรัพย์หรือตราสารที่กองทุนรวมลงทุน เช่น กองทุนรวมลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้วต่อมาหุ้นมีราคาตกลงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมก็จะลดลงด้วย เป็นต้น สำหรับมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วย ก็คือ การแบ่งมูลค่าเอกสารนี้เป็นเอกสารที่ส่งมอบไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ทรัพย์สินสุทธิหรือออกเป็นหน่วยย่อย ๆ ตามจำนวนหน่วยลงทุนทั้งหมดที่มีอยู่ในกองทุนรวมนั้น ๆ และการซื้อขายหน่วยลงทุนแต่ละครั้ง ก็จะใช้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยเป็นฐานในการคำนวณราคาขายโดยบวกค่าธรรมเนียม หรือราคาปรับซื้อคืนโดยหักค่าธรรมเนียมมูลค่าเงินลงทุนของผู้ลงทุน ณ ขณะใดขณะหนึ่ง คำนวณได้จากจำนวนหน่วยลงทุนในบัญชีของผู้ลงทุนคูณด้วยมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยลงทุนของวันนั้น ๆ

การเสนอขายหน่วยลงทุน

กองทุนเปิดจะเสนอขายหน่วยเพียงช่วงเวลาเดียว ซึ่งราคาและระยะเวลาจะระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนกองทุนเปิดจะกำหนดระยะเวลาการเสนอขายหน่วยลงทุนครั้งแรกไว้ในหนังสือชี้ชวนเหมือนกัน แต่จะไม่เกิน 21 วัน ราคาหน่วยลงทุนจะเป็นราคาที่ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนหลังจากหมดเวลาการเปิดเสนอขายครั้งแรกแล้วบริษัทจัดการจะขายหน่วยลงทุนในราคาที่สามารถได้ตามวิธีที่เขียนไว้ในโครงการถ้าหมดระยะเวลาการเสนอขายหน่วยลงทุนแล้ว ปรากฏว่ามีผู้สนใจลงทุนไม่ถึง 10 ราย หรือขายได้มูลค่าน้อยกว่า 50 ล้านบาท บริษัทจะต้องยุติการขาย และจัดการคืนเงินแก่ผู้ลงทุนภายในเดือนนับจากวันที่สิ้นสุดการเสนอขายหน่วยลงทุนกองทุนแน่นอนว่าผู้ลงทุนมีโอกาสที่จะได้กำไรหรือขาดทุน ถ้าผู้ลงทุนลงทุนในกองทุนรวม

ความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวม

กองทุนรวมแต่ละประเภทมีระดับความเสี่ยงและผลตอบแทนที่แตกต่างกันออกไปตามแต่ละประเภทของหลักทรัพย์หรือตราสารที่กองทุนรวมเข้าไปลงทุน เช่น พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ ใบสำคัญแสดงสิทธิ ตัวแลกเปลี่ยน ฯลฯ โดยปกติแล้วการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีผลตอบแทนสูงมักมีความเสี่ยงสูงควบคู่กันไป แต่ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับความสามารถในการบริหารความเสี่ยงของผู้จัดการกองทุน อย่างไรก็ตามอาจแบ่งความเสี่ยงของการลงทุนตามประเภทของหลักทรัพย์ที่ลงทุน ได้ดังนี้

1. กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงสูง ได้แก่ กองทุนที่ลงทุนในหุ้นทุน ซึ่งผลประกอบการของกองทุนขึ้นอยู่กับผลประกอบการของหลักทรัพย์ที่กองทุนเข้าไปลงทุน โดยอาจเคลื่อนไหวขึ้นลงได้ตามภาวะตลาด และปัจจัยหลาย ๆ ด้านเช่นภาวะเศรษฐกิจ การเมือง เป็นต้น

2. กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงปานกลาง ได้แก่ กองทุนที่ลงทุนในบริษัทที่มีพื้นฐานดี ผลประกอบการเติบโตคงที่ สม่าเสมอ หรือเป็นกองทุนผสมซึ่งจัดสัดส่วนการลงทุนระหว่างตราสารหนี้กับตราสารทุนในอัตราส่วนที่เหมาะสม

3. กองทุนรวมที่มีความเสี่ยงต่ำ ได้แก่ กองทุนที่ลงทุนในตราสารการเงินต่าง ๆ ที่ครบกำหนดในระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี เนื่องจากเป็นกองทุนที่มีสภาพคล่องสูง สามารถเรียกชำระคืนเงินต้นจากการลงทุนได้ในระยะเวลาดังนั้น และเพื่อคุ้มครองความปลอดภัยจากการลงทุน โดยเฉพาะในสภาวะที่สถาบันการเงินหลาย ๆ แห่งประสบปัญหาทางการเงิน บริษัทจัดการกองทุนส่วนมากจึงเลือกลงทุนในตราสารที่มีสถาบันการเงินที่มีชื่อเสียงและความมั่นคง รับรอง หรืออาวัล เพื่อให้มั่นใจได้ว่ากองทุนจะได้รับเงินต้นและดอกเบี้ยคืนเมื่อครบกำหนดระยะเวลาของการลงทุน

ความเสี่ยงจากการลงทุน

1. ความเสี่ยงเฉพาะตัว (unique risk)

เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยภายในบริษัท และเป็นความเสี่ยงเฉพาะตัวของแต่ละบริษัทที่ลงทุนรวมลงทุนไว้ เช่น

1.1 ความเสี่ยงทางธุรกิจ (Business Risk) หมายถึง ความผันแปรของรายได้ของบริษัทอันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงสภาพแวดล้อมทางธุรกิจโดยจะพิจารณาจากความสามารถในการบริหารงานของแต่ละบริษัทว่าจะรับกับสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงนั้น ๆ ได้อย่างไร

1.2 ความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk) หมายถึง ความผันแปรของรายได้ของบริษัทอันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุน

1.3 ความเสี่ยงในการที่จะไม่ได้รับชำระหนี้ (Credit Risk) เป็นความเสี่ยงที่มีผลจากการเปลี่ยนแปลงฐานะของผู้ออกหลักทรัพย์ ซึ่งผู้ถือหุ้นกู้หรือผู้ซื้อตราสารอาจไม่ได้รับชำระหนี้ตามกำหนดเวลาที่ตกลงไว้

2. ความเสี่ยงของระบบ (systematic risk)

เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยที่บริษัทไม่สามารถควบคุมได้ และส่งผลกระทบต่อทุก ๆ หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ แหล่งที่มาของความเสี่ยงของระบบ เช่น

2.1 การเปลี่ยนแปลงทัศนคติของผู้ลงทุนโดยส่วนรวมต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งมีผลทำให้ความต้องการซื้อหลักทรัพย์ลดลง

2.2 การเปลี่ยนแปลงในระดับอัตราดอกเบี้ย ซึ่งมีผลทำให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงกันข้าม เช่น เมื่ออัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น ราคาหลักทรัพย์จะลดลง เรียกความเสี่ยงประเภทนี้ว่าความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงในระดับอัตราดอกเบี้ย (Interest Rates Risk)

2.3 การเปลี่ยนแปลงในระดับราคาสินค้าโดยทั่ว ๆ ไป ซึ่งทำให้อัตราผลตอบแทนที่แท้จริงลดลงเรียกความเสี่ยงประเภทนี้ว่า ความเสี่ยงจากอำนาจซื้อลดลงหรือความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้อ (Purchasing Power หรือ Inflation Risk)

ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน

1. เงินปันผล แต่ละกองทุนรวมจะมีนโยบายการจ่ายผลตอบแทนที่แตกต่างกันไป บางกองทุนรวมอาจไม่จ่ายเงินปันผลแต่จะนำเงินดังกล่าวไปลงทุนต่อไป ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบนโยบายการจ่ายเงินปันผลได้จากหนังสือชี้ชวนที่ผู้ลงทุนได้รับแจก

2. กำไรหรือขาดทุนจากการขายหน่วยลงทุน จะเกิดขึ้นเมื่อผู้ลงทุนขายหน่วยลงทุนที่ถืออยู่ในการติดตาม และเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวม ผู้ลงทุนควรตระหนักว่า ผลประกอบการในอดีตไม่สามารถจะทำนายถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ อย่างไรก็ตามผลการดำเนินงานที่ผ่านมาก็พอจะช่วยให้ผู้ลงทุนวัดความสามารถในการบริหารกองทุนรวมของบริษัทจัดการที่ผู้ลงทุนเลือก และการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานควรเปรียบเทียบระหว่างกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนแบบเดียวกันในช่วงเวลาเดียวกันด้วย โดยทุก ๆ ไตรมาส สมาคมบริษัทจัดการลงทุนจะจัดทำสรุปผลการดำเนินงานของกองทุนรวมต่าง ๆ ไว้ซึ่งผู้ลงทุนสามารถขอได้ที่สมาคมบริษัทจัดการลงทุน หรือ website ของสำนักงานที่ www.sec.or.th

ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องในการซื้อหน่วยลงทุน

ปัจจัยหนึ่งที่สำคัญ และควรนำมาพิจารณาในการเลือกซื้อกองทุนรวม ก็คือ เรื่องของต้นทุน ค่าใช้จ่าย ซึ่งมีผลกระทบโดยตรงต่อผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการลงทุน ผู้ลงทุนสามารถหาข้อมูลได้จากหนังสือชี้ชวนของแต่ละกองทุนรวม ซึ่งจะมีการแจกแจงรายการค่าใช้จ่ายไว้ โดยแบ่งเป็น 2 ส่วนสำคัญ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายที่หักโดยตรงจากผู้ถือหน่วยลงทุน และค่าใช้จ่ายที่เรียกเก็บจากตัวโครงการกองทุนรวม ดังนี้

หมวดที่ 1 : ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากผู้ซื้อหน่วยลงทุนหรือผู้ถือหน่วยลงทุน ได้แก่

1.1 ค่าธรรมเนียมการขายหน่วยลงทุน (Front-end Fee) กรณีที่เป็นกองทุนเปิดผู้ซื้อหน่วยลงทุนจะเสียค่าธรรมเนียมการขาย โดยคิดรวมอยู่ในราคาหน่วยลงทุนที่ซื้อ กรณีที่เป็นกองทุนปิด ค่าธรรมเนียมนี้เป็นค่าธรรมเนียมที่จ่ายให้แก่ผู้รับประกันการจำหน่ายหน่วยลงทุนในการเสนอขาย

ครั้งแรกซึ่งจะถูกทยอยตัดจ่ายเป็นค่าใช้จ่ายของกองทุนรวมเป็นงวด ๆ ตลอดอายุโครงการ นอกจากนี้ หากเป็นการซื้อหน่วยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนจะต้องจ่ายค่าธรรมเนียมให้แก่โบรกเกอร์ด้วย

1.2 ค่าธรรมเนียมการรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (Back-End Fee) ค่าธรรมเนียมประเภทนี้จะมีเฉพาะกรณีกองทุนเปิดเท่านั้น โดยผู้ถือหน่วยลงทุนจะเสียค่าธรรมเนียมนี้เมื่อสั่งขายคืนหน่วยลงทุน โดยจะถูกหักออกจากเงินที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการขายคืนหน่วยลงทุนนั้น แต่ในกรณีที่ขายหน่วยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนจะต้องจ่ายค่าธรรมเนียมให้แก่โบรกเกอร์ด้วยเช่นกัน โดยโบรกเกอร์จะหักออกจากค่าขาย

หมวดที่ 2 : ค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เรียกเก็บจากผู้ลงทุนโดยตรงแต่จะเรียกเก็บจากกองทุนรวม

ซึ่งถือเป็นต้นทุนในการลงทุนของผู้ลงทุน เพราะจะถูกหักออกจากเงินของกองทุนรวม และทำให้ผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับลดลง ดังนั้น ในบรรดากองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนที่มีความคล้ายคลึง ค่าใช้จ่ายของกองทุนรวมจะเป็นปัจจัยหนึ่งที่จะช่วยให้ผู้ลงทุนตัดสินใจเลือกกองทุนรวมที่จะลงทุนได้ค่าใช้จ่ายในหมวดนี้ ได้แก่

2.1 ค่าธรรมเนียมการจัดการ (Management fee) เป็นค่าตอบแทนในการบริหารกองทุนของบริษัทจัดการโดยปกติจะคิดเป็นอัตราร้อยละต่อปีของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม เช่น อัตราร้อยละ 0.75 ต่อปีของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม เป็นต้น

2.2 ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ (Trustee fee) เป็นค่าตอบแทนให้แก่สถาบันการเงินซึ่งทำหน้าที่ดูแลให้การบริหารกองทุนรวมของบริษัทจัดการให้เป็นไปอย่างถูกต้องตามที่บริษัทจัดการกำหนดไว้ในรายละเอียดโครงการและตามกฎหมาย ค่าธรรมเนียมประเภทนี้ มักจะคิดเป็นอัตราร้อยละต่อปีของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมเช่นกัน เช่น ร้อยละ 0.08 ต่อปีของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม เป็นต้น

2.3 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานนายทะเบียน (Registrar Fee) เป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานด้านนายทะเบียนหน่วยลงทุน เช่น ค่าจัดทำและเก็บทะเบียนผู้ถือหน่วยลงทุนค่าจัดทำเช็คเงินปันผล เป็นต้น

2.4 ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่สามารถเรียกเก็บจากกองทุนรวมได้ตามที่จ่ายจริง เช่น ค่าผู้ตรวจสอบบัญชี ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ควรเปรียบเทียบอัตราค่าใช้จ่ายที่กำหนดไว้ในแต่ละโครงการ เพราะค่าใช้จ่ายเหล่านี้เป็นตัวทำให้ผลตอบแทนของโครงการกองทุนรวมนั้นลดต่ำลง

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บทบาทและประโยชน์ของการมีกองทุนรวมในประเทศไทย

1. บทบาทและประโยชน์ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.1 ช่วยสร้างความมั่นคงให้กับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากการลงทุนโดยสถาบัน (Institution) และเป็นแหล่งเงินทุนให้กับบริษัทต่าง ๆ นำไปขยายกิจการได้ จากการที่นำเงินออมที่ระดมได้ไปลงทุนในหุ้นของบริษัทนั้น ๆ

1.2 การดำเนินงานของกองทุนรวมไม่สร้างความผันผวนต่อราคาหลักทรัพย์ เนื่องจากกองทุนรวมสามารถทยอยการลงทุนได้ภายใน 1-2 ปี โดยไม่ต้องลงทุนทันที โดยปกติแล้วจะเป็นการลงทุนระยะยาว นอกจากนี้การซื้อขายของกองทุนรวมสามารถทำได้โดยซื้อเป็น Lot ใหญ่ได้โดยไม่กระทบราคาของหลักทรัพย์นั้น

1.3 กองทุนต่างประเทศเป็นแหล่งเงินที่หวังผลตอบแทนในรูปของเงินปันผล และการเพิ่มของมูลค่าหุ้นในระยะยาวเงินลงทุนนี้จะนำไปลงทุนในกิจการต่าง ๆ ทั้งที่อยู่ใน และนอกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ ดังนั้นจึงเป็นแหล่งเงินทุนของธุรกิจในการเพิ่มทุนเพื่อขยายกิจการ และเป็นการสนับสนุนการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

1.4 การเข้ามาของกองทุนต่างประเทศ มีผลโดยตรงในด้านการนำเม็ดเงินเข้ามาลงทุนในประเทศ ซึ่งเท่ากับเป็นการช่วยสร้างความมั่นคงและสร้างเสถียรภาพของตลาดหลักทรัพย์

1.5 กองทุนรวมโดยส่วนใหญ่เป็นกองทุนปิดจึงมีผลต่อประเทศ และตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากจะไม่มีการขายคืนหน่วยลงทุนก่อนครบกำหนดอายุการลงทุน แรงกดดันให้มีการขายหลักทรัพย์จึงไม่มี โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อมีการผันผวนในตลาดหลักทรัพย์ต่าง ๆ ทั่วโลก

2. บทบาทและประโยชน์ต่อประเทศโดยส่วนรวม

2.1 ในภาวะที่ประเทศมีการขยายตัวทางเศรษฐกิจอยู่นับอัตราสูง ความต้องการใช้เงินเพื่อการพัฒนาจึงมีมาก ดังนั้นโครงการกองทุนรวมจึงนับได้ว่าเป็นตัวที่สามารถช่วยระดมเงินทุนทั้งจากในประเทศและต่างประเทศได้ เพื่อนำมาใช้พัฒนาประเทศ

2.2 ไม่มีความเสี่ยงต่อการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เมื่อเทียบกับกรณีการกู้ยืมเงินจากต่างประเทศของรัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ

2.3 รัฐบาลไม่ต้องค้ำประกันดังเช่นกรณีการกู้เงิน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2.4 การเข้ามาของกองทุนจากทั้งในและต่างประเทศ โดยผ่านกองทุนรวม ผู้ลงทุนไม่มีสิทธิออกเสียงใด ๆ ในธุรกิจที่กองทุนเข้าไปลงทุน ดังนั้นจึงสามารถสร้างความมั่นใจให้แก่ธุรกิจต่าง ๆ ได้ว่าจะไม่มีการเข้าควบคุมกิจการ ซึ่งอาจเกิดขึ้นได้ถ้าหากเป็นการลงทุนโดยตรง

กรณีของกองทุนรวมต่างประเทศ ผู้ลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ ซึ่งเป็นสถาบันการลงทุนผ่านสถาบันการเงินต่างประเทศจะถูกเข้าใจและถูกบังคับโดยกฎหมายต่างประเทศในส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของกองทุนรวม มิให้ถือการลงทุนในลักษณะนี้เป็นเครื่องมือในการเข้าควบคุมกิจการ เพราะธุรกิจกองทุนรวมมิใช่ธุรกิจบริษัทแม่ และหากจะใช้เป็นเครื่องมือก็กระทำไม่ได้ เนื่องจากไม่มีอำนาจในการจัดการ อำนาจในการจัดการถือเป็นอำนาจของบริษัทจัดการและทรัพย์สินของโครงการตามกฎหมายต้องอยู่ในชื่อของกองทุนรวม ซึ่งเป็นนิติบุคคลไทย

2.5 ไม่มีการแอบแฝงลงทุนในรูปบริษัท เพื่อวัตถุประสงค์อื่น ๆ เพราะเป็นการลงทุนอย่างเปิดเผย ในต่างประเทศบริษัทต่าง ๆ จึงชักชวนให้กองทุนรวมเข้ามาถือหุ้น เพราะเป็นผู้ถือหุ้นที่ดำเนินการภายใต้หลักการ และเชื่อถือได้

2.6 กรณีการจัดตั้งกองทุนรวมต่างประเทศ ก่อตั้งบนความร่วมมือของสถาบันการเงินที่มีชื่อเสียงในต่างประเทศ ดังนั้นประเทศไทยจะได้รับการถ่ายทอดเทคนิคการบริหาร การจัดการ และเทคโนโลยีด้านต่าง ๆ ซึ่งจะเป็นผลดีต่อการพัฒนาบุคลากรของไทย

2.7 การลงทุนของกองทุนรวมในกิจการต่าง ๆ โดยเฉพาะกิจการที่กำลังขยายตัว และกิจการใหม่ ๆ ซึ่งเท่ากับเป็นการขยายฐานธุรกิจให้มีการผลิต และบริการเพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลดีต่อการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจไทย

2.8 กรณีของกองทุนรวมต่างประเทศ การนำเงินเข้ามาลงทุนนอกเหนือจากการลงทุนซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ เงินส่วนที่เหลือได้นำฝากไว้กับสถาบันการเงินต่าง ๆ ในประเทศ ช่วยให้ไม่เกิดภาวะเงินตึงตัว และอัตราดอกเบี้ยสูง ซึ่งส่งผลกระทบต่อการพัฒนาประเทศ

2.9 เป็นสิ่งที่ช่วยสร้างความมั่นใจในด้านจิตวิทยาให้กับนักลงทุนในประเทศ

2.10 กรณีของกองทุนรวมต่างประเทศ ก่อนเปิดจำหน่ายจะมีการจัดทำประชาสัมพันธ์เกี่ยวกับกองทุนและประเทศไทย จึงเป็นการเผยแพร่ประเทศไทยให้ทั่วโลกได้รู้จัก และสนใจที่จะเข้ามาลงทุน

ประโยชน์ที่ได้รับจากการลงทุนในกองทุนรวม

1. สภาพคล่อง (Liquidity)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

กองทุนรวมที่จัดตั้งในปัจจุบันส่วนใหญ่เป็นกองทุนเปิด ซึ่งทำให้ผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถขายคืนหน่วยลงทุนได้เมื่อต้องการใช้เงิน การออกกองทุนเปิดและกำหนดวันซื้อขายทุกวันทำการทำให้สภาพคล่องของการลงทุนในกองทุนรวมใกล้เคียงกับการฝากเงินประเภทออมทรัพย์กับธนาคารพาณิชย์ และการฝากเงินประเภทเพื่อเรียกในตั๋วสัญญาใช้เงินกับบริษัทเงินทุนต่าง ๆ นอกจากนี้ยังเปิดโอกาสให้ผู้ที่มีสนใจที่ต้องการลงทุนเพิ่มสามารถซื้อกองทุนได้เพิ่มเติมและเมื่อต้องการใช้เงินสามารถนำหน่วยลงทุนไปขายคืนกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนหรือตัวแทนได้โดยตรง

2. การกระจายความเสี่ยง (Diversification)

การลงทุนของกองทุนเป็นการลงทุนในหลักทรัพย์ ตราสารทางการเงินต่าง ๆ ทำให้เงินลงทุนของผู้ที่ลงทุนในหน่วยลงทุนถูกกระจายความเสี่ยงในการลงทุนไปในหลาย ๆ บริษัท และได้รับผลกระทบจากการลดราคาหลักทรัพย์น้อยกว่าการลงทุนที่จำกัดอยู่ใน 1-2 บริษัท

3. บริหารโดยมืออาชีพที่มีประสบการณ์ (Professional Management)

การลงทุนในกองทุนรวมเป็นทางเลือกสำหรับนักลงทุนรายย่อย โดยเป็นการนำเงินมารวมกันเป็นเงินก้อนใหญ่ มีผู้บริหารกองทุนที่มีความสามารถมีประสบการณ์ในการบริหารการเงิน เข้าใจในภาวะการณ์ขึ้นลงของตลาดหลักทรัพย์เป็นอย่างดี สามารถคาดคะเนเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นได้ และกระจายความเสี่ยงในเงินลงทุนไปในหลักทรัพย์ได้หลากหลายประเภท อาทิ หุ้น ตราสาร หุ้นกู้ แพลตฟอร์ม พันธบัตร ใบสำคัญแสดงสิทธิ เป็นต้น กองทุนรวมจะถูกแบ่งเป็นหน่วยหน่วยละเท่า ๆ กัน ซึ่งมูลค่าของแต่ละหน่วยจะสะท้อนให้เห็นถึงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมนั้น การลงทุนในกองทุนรวมจึงช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการแข่งขันให้แก่ผู้ลงทุน เนื่องจากบทบาทของสถาบันการเงินต่าง ๆ ที่เพิ่มมากขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ ทำให้นักลงทุนรายย่อยประสบกับความยากลำบากที่จะแข่งขันกับสถาบันการเงินดังกล่าว ทั้งนี้เพราะขาดข้อมูลข่าวสารที่รวดเร็ว แม่นยำ และจำนวนเงินลงทุนของสถาบันการเงินก็เป็นก้อนใหญ่มากพอที่จะก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในตลาดหลักทรัพย์ได้

4. ผลประโยชน์ด้านภาษี (Tax Benefit)

ผู้ถือหน่วยลงทุนในกองทุนรวมจะได้รับผลประโยชน์ทางด้านภาษีอากร โดยได้รับยกเว้นภาษีสำหรับเงินได้จากการขายหน่วยลงทุน กรณีที่ผู้ถือหน่วยลงทุนนั้นเป็นบุคคลธรรมดา และเป็นผู้ไม่วรรณใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งยังมีเหตุเปลี่ยนแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงเงาของเอกสารทุกครั้งที่มีกรนไปใช้

ถือหน่วยลงทุนที่เป็นบริษัทจดทะเบียนที่ถือหน่วยลงทุนไว้ 3 เดือนก่อน และหลังรับเงินปันผล ส่วนผู้ถือหน่วยลงทุนเป็นบริษัทจำกัด (ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียน) หากถือหน่วยลงทุนไว้ 3 เดือน ก่อน และหลังรับเงินปันผล จะได้รับการยกเว้นการนำเงินปันผลมารวมคำนวณเป็นรายได้เพียง กิ่งหนึ่งของจำนวนเงินปันผลที่ได้รับ เพื่อให้ผู้ถือหน่วยลงทุนแต่ละประเภทได้รับผลประโยชน์ทางด้านภาษีอย่างเต็มที่ จึงได้มีการออกหน่วยลงทุนที่ตอบสนองต่อความต้องการที่แตกต่างกันของนักลงทุนแต่ละประเภท เช่นกองทุนที่จ่ายเงินปันผล เหมาะสำหรับนักลงทุนประเภทสถาบัน เนื่องจากได้รับการยกเว้นภาษีสำหรับเงินปันผลจากกองทุนรวม สำหรับกองทุนที่ไม่จ่ายเงินปันผล เหมาะสำหรับบุคคลธรรมดา เนื่องจากเมื่อขายหน่วยลงทุนแล้วได้กำไรจากการขาย จะได้รับการยกเว้นภาษี

ในช่วงที่ผ่านมาสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้รับด้วยความช่วยเหลือของ International Finance Corporation (IFC) ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญจากประเทศอังกฤษ คือ บริษัท Cadogan Financial เป็นผู้ศึกษาและให้ข้อเสนอแนะในเรื่องการพัฒนาธุรกิจจัดการลงทุนในประเทศไทย โดยเน้นเรื่องธุรกิจกองทุนรวม

ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่า การกำกับดูแลธุรกิจจัดการกองทุนรวมในประเทศไทยมีความสอดคล้องกับมาตรฐานสากลที่กำหนดโดย International Organization of Securities Commissions (IOSCO) อยู่แล้ว อย่างไรก็ตาม การศึกษานี้ได้ให้ข้อคิดเห็นที่สำคัญหลายเรื่องซึ่งสำนักงานจะนำไปใช้ประกอบการพิจารณาดำเนินการต่อไป โดยมีเรื่องสำคัญ ๆ ที่อยู่ในระหว่างการดำเนินการของสำนักงาน ดังนี้

1. การปรับปรุงโครงสร้างกฎหมาย

จะต้องศึกษาและทบทวนโครงสร้างกฎหมายในปัจจุบัน เพื่อปรับปรุงให้เหมาะสมยิ่งขึ้น โดยเน้นเรื่องดังต่อไปนี้

1.1 การจัดหมวดหมู่ใบอนุญาตธุรกิจจัดการลงทุน (Asset Management Business) ทุกประเภทใหม่ เช่น อาจอนุญาตให้มีใบอนุญาตการจัดการลงทุนเพียงใบเดียวซึ่งสามารถจัดการลงทุนได้ทั้ง 3 ประเภท คือ กองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และกองทุนส่วนบุคคล เป็นต้น

1.2 การกำหนดให้ผู้รับใบอนุญาตต้องเป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจประเภทนี้โดยเฉพาะ (Separate Entity) ทั้งนี้ เนื่องจากธุรกิจนี้เป็นการบริหารจัดการทรัพย์สินให้ลูกค้า ดังนั้นจะต้องมีระบบงานที่ชัดเจน เป็นธรรม และไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ รูปแบบธุรกิจที่เหมาะสมควรจะตั้งแยกออกมาเป็นบริษัทต่างหาก แต่อาจมีผู้ถือหุ้นรายเดียวคือ 100% ได้ อย่างไรก็ตาม อาจมีข้อยกเว้นให้เฉพาะกรณีการจัดการกองทุนส่วนบุคคลให้สามารถดำเนินการร่วมกับธุรกิจหลักประเภทอื่นได้ สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

1.3 การแบ่งแยกบทบาทหน้าที่ของผู้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจจัดการลงทุนให้ชัดเจน ซึ่งในธุรกิจนี้ผู้ที่เกี่ยวข้องดังกล่าวสามารถแบ่งหน้าที่และความรับผิดชอบเป็นดังนี้

1.3.1 ผู้จัดการกองทุน (Fund Manager) มีหน้าที่ตัดสินใจลงทุนเพื่อกองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ หรือกองทุนส่วนบุคคล

1.3.2 ผู้ปฏิบัติการ (Administrator) มีหน้าที่ปฏิบัติงานทางด้านการปฏิบัติการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดการลงทุน เช่น ด้านการขายและการตลาด ด้านการบัญชี และด้านการปฏิบัติการ (Back Office) เป็นต้น

1.3.3 ผู้ดูแลผลประโยชน์ (Trustee) มีหน้าที่เป็นตัวแทนผู้ถือหุ้นลงทุนในการกำกับดูแลว่าโครงการจัดการกองทุนรวมเป็นไปตามที่กำหนดไว้และสอดคล้องกับกฎหมาย และกฎระเบียบข้อบังคับต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง

1.3.4 ผู้รับฝากทรัพย์สิน (Custodian) มีหน้าที่ดูแลทรัพย์สินของกองทุนที่ตนรับฝากไว้แต่เนื่องจากกฎหมายในปัจจุบันได้กำหนดให้ ผู้จัดการกองทุนรวมกับเจ้าหน้าที่บริหารกองทุนรวมเป็นบุคคลเดียวกัน และ ผู้ดูแลผลประโยชน์กับผู้รับฝากทรัพย์สินต้องเป็นบุคคลเดียวกัน ทำให้การประกอบธุรกิจไม่คล่องตัว เช่น บางบริษัทต้องการประกอบธุรกิจเฉพาะผู้รับฝากทรัพย์สิน แต่ไม่ต้องการทำหน้าที่เป็น ผู้ดูแลผลประโยชน์ ก็ไม่สามารถทำได้ ดังนั้น สำนักงานจึงจะศึกษาความเหมาะสมในการแยกประเภทและหน้าที่ของผู้ที่เกี่ยวข้องให้สอดคล้องกับวิธีปฏิบัติที่เป็นสากลต่อไป

การพิจารณากำหนดให้กองทุนรวมจัดตั้งในรูปบริษัท เนื่องจากในปัจจุบันกองทุนรวมเป็นนิติบุคคลพิเศษตาม พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ซึ่งได้มีการเขียนบทบัญญัติรองรับไว้แล้วหลายเรื่องตั้งแต่การเริ่มจัดตั้งกองทุนรวมจนถึงการเลิกกองทุนรวม ซึ่งคล้ายกับการจัดตั้งบริษัทจนถึงการเลิกบริษัท อย่างไรก็ดี ในระหว่างการดำเนินการยังขาดบทบัญญัติทางกฎหมายที่สำคัญอีกหลายเรื่อง ซึ่งกฎหมายว่าด้วยบริษัทอาจกำหนดรองรับไว้แล้ว เช่น การประชุมผู้ถือหุ้น การใช้สิทธิออกเสียง (Voting) การควบรวมกิจการ (Merger) ฯลฯ ซึ่งจะเห็นได้ว่า กองทุนรวมมีลักษณะหลายประการที่คล้ายกับบริษัทมหาชน ดังนั้น จึงควรพิจารณาความเหมาะสมว่า ในอนาคตกองทุนรวมควรจัดตั้งขึ้นในรูปบริษัทหรือไม่ แทนที่จะเป็นนิติบุคคลพิเศษตามที่กำหนดในปัจจุบัน

2. การให้ใบอนุญาตเพิ่มเติม

สำนักงานอยู่ในระหว่างการศึกษาวิจัยว่า จำนวนผู้ประกอบการที่เหมาะสมในธุรกิจจัดการลงทุนนี้ควรมีจำนวนเท่าใดที่จะทำให้ระบบมีประสิทธิภาพสูงสุด ขณะนี้ บทวิจัยดังกล่าวอยู่ระหว่างการจัดทำข้อสรุปแล้ว ซึ่งแนวทางในการพิจารณาจะมุ่งดำเนินการไปในทางที่จะทำให้ผู้ใช้บริการได้รับประโยชน์สูงสุด

3. การขัมงวดในตัวแทนขายหน่วยลงทุน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่เผยแพร่ในอินเทอร์เน็ตเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ปัญหาในอดีตของธุรกิจการจัดการกองทุนรวมเกิดจากคนขาย และคนซื้อหน่วยลงทุนไม่มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับธุรกิจกองทุนรวมอย่างเพียงพอ ประกอบกับในระยะเวลาที่ผ่านมาไม่ได้มีหลักเกณฑ์ในการกำกับดูแลตัวแทนขายหน่วยลงทุน ซึ่งสำนักงานได้ตระหนักถึงปัญหาดังกล่าว และอยู่ในระหว่างการกำหนดหลักเกณฑ์เพื่อกำกับดูแลตัวแทนขายหน่วยลงทุน เช่น การขึ้นทะเบียนผู้ที่ทำหน้าที่เกี่ยวกับการขายหน่วยลงทุน การปรับปรุงปรับปรุงช่องทางการจำหน่ายหน่วยลงทุน การกำหนด Code of Conduct เป็นต้น

4. ความเพียงพอของเงินทุน

ปัจจุบันมาตรา 96 แห่ง พ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ที่แก้ไขใหม่ ไม่ได้กำหนดให้บริษัทจัดการต้องมีทุนจดทะเบียนขั้นต่ำ 100 ล้านบาท ทุกกรณี ดังนั้น จึงต้องมีมาตรการรองรับในการกำหนดเรื่องความเพียงพอของเงินทุนหมุนเวียน สำหรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในช่วงระยะเวลาหนึ่ง และการมีหลักประกันที่เพียงพอสำหรับชดเชยค่าเสียหาย ให้แก่ผู้ลงทุน เช่น กรณีที่มีการทุจริตและศาลพิพากษาให้ชดเชยค่าเสียหาย เป็นต้น

5. การขยายกรอบการลงทุน

เนื่องจากปัจจุบันมีการแข่งขันสูง และธุรกิจจัดการลงทุนในระดับสากลได้ก้าวหน้าไปมาก ดังนั้น เพื่อให้ธุรกิจจัดการลงทุนในประเทศไทยพัฒนาไปอย่างมีประสิทธิภาพจึงจำเป็นต้องพิจารณาขยายขอบเขตการลงทุนของธุรกิจจัดการลงทุนให้ครอบคลุมตราสารและช่องทางการลงทุนประเภทใหม่ ๆ รวมถึงการเปิดโอกาสให้กองทุนสามารถลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศได้ด้วย

6. การแก้ไขอุปสรรคในเรื่องปลีกย่อยต่าง ๆ ที่จะทำให้การจัดการลงทุนมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น เกณฑ์การจัดการลงทุนหลายประเด็นจำเป็นต้องมีการปรับปรุงแก้ไข เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป เช่น การอนุญาตให้กองทุนรวมกู้ยืมเงินได้ ซึ่งปัจจุบันไม่สามารถทำได้ ตามกฎหมาย แต่เพื่อให้การจัดการลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมทั้งรองรับการพัฒนาตราสารประเภทใหม่ ๆ จึงต้องแก้ไขกฎหมายเพื่อให้กองทุนรวมสามารถกู้ยืมเงินได้ เป็นต้น

7. ภาพพจน์ของธุรกิจจัดการลงทุนและการให้ความรู้แก่ผู้ลงทุนมากขึ้น

ในอดีตที่ผ่านมาธุรกิจจัดการลงทุนมีภาพพจน์เป็นลบ ส่วนหนึ่งเกิดจากความผิดพลาดของ บริษัทจัดการในการเสนอขายหน่วยลงทุนแก่ผู้ที่ยังไม่มีความรู้ความเข้าใจดีพอ แต่อีกส่วนหนึ่งก็เกิดจากความไม่เข้าใจของผู้ลงทุน รวมทั้งสื่อมวลชนบางส่วนด้วย ตัวอย่างเช่น การที่มูลค่าหน่วยลงทุนลดลงจากเริ่มต้น 10 บาท เหลือเพียง 3 บาท ในปัจจุบันผู้ลงทุนส่วนใหญ่จะเข้าใจว่าเป็นความบกพร่องในการจัดการ ทั้งที่ในความเป็นจริงแล้ว เป็นเรื่องที่เป็นไปตามสภาวะตลาด การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นเรื่องที่มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนอาจจะกำไรหรือขาดทุนก็ได้ตราบใดที่บริษัทจัดการได้บริหารงานด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและเป็นมืออาชีพแล้ว การขาดทุนจากการลงทุนไม่ใช่ข้อบกพร่อง

ของบริษัทจัดการ ซึ่งเรื่องนี้จำเป็นต้องสร้างความรู้ความเข้าใจที่ถูกต้องแก่ประชาชนทั่วไป ในรูปแบบต่าง ๆ อย่างต่อเนื่อง

สถานะกองทุนรวม ณ ปัจจุบัน คิดเป็นสัดส่วนที่ต่ำเพียงประมาณไม่ถึง 5% ของเงินออมรวมทั้งหมดของภาคครัวเรือนที่ฝากอยู่กับสถาบันการเงินในรูปแบบต่าง ๆ (Household Savings at Financial Institutions) นั้น สำหรับแนวโน้มในอนาคต เชื่อว่า มีโอกาสที่จะขยายขนาดต่อไปได้ โดยเป็นผลจากปัจจัยสนับสนุนที่จะมีเข้ามาเพิ่มเติม ในส่วนของทางการ ทั้งในแง่ของการส่งเสริมผลิตภัณฑ์ (product) ให้มีความหลากหลายมากขึ้น อาทิ แนวโน้มการเพิ่มกองทุนประเภท Capital Guaranteed Fund หรือ กองทุนค้ำประกันเงินต้น

นอกจากความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มมากขึ้นแล้วนั้น ในขณะเดียวกัน การส่งเสริมในแง่ของการเพิ่มช่องทางการตลาด หรือการจำหน่ายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม จากปัจจุบันที่ต้องพึ่งพาธนาคารพาณิชย์เป็นหลัก และส่วนใหญ่ธนาคารจะรับเป็นตัวแทนการขายให้เฉพาะกับกองทุนรวมภายใต้การจัดการของบริษัทในเครือเท่านั้น และมีการกำหนดให้มีการผลิตตัวแทนการขายที่ต้องสอบผ่านหลักสูตรวางแผนการลงทุน จากทางสมาคมบริษัทจัดการลงทุน ที่เรียกว่า Investment Planner (IP) ซึ่งมีความเหมาะสมในแง่คุณสมบัติ และจะช่วยทำให้ช่องทางจำหน่ายแผ่ขยายไปยังนักลงทุนได้อย่างทั่วถึงมากขึ้นนั้น ก็น่าจะเป็นปัจจัยบวกที่สำคัญต่อการขยายขนาดการเติบโตของกองทุนรวมได้ด้วยเช่นกัน โดยนอกเหนือจากในแง่ขนาดที่จะเติบโตได้จากการมี IP แล้ว ความรู้ความเข้าใจของ IP ที่จะถ่ายทอดไปยังนักลงทุน เพื่อสามารถกำหนดเลือกรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับตนเองนั้น ก็น่าที่จะช่วยในแง่เสถียรภาพการขยายขนาดของกองทุนได้เช่นกัน

ส่วนในประเด็นการแข่งขันในการดำเนินธุรกิจจัดการกองทุนรวม แม้สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จะเปิดโอกาสให้บริษัทหลักทรัพย์เข้ามามีโอกาสในการดำเนินธุรกิจจัดการลงทุน เพื่อเพิ่มทางเลือกให้แก่ผู้ลงทุน และส่งเสริมกลไกการแข่งขัน แต่เนื่องจากเป็นการเปิดโอกาสในลักษณะที่ให้บริษัทหลักทรัพย์เป็นแกนนำในการจัดตั้งบริษัทขึ้นใหม่ แยกต่างหากออกมาจากตัวบริษัทหลักทรัพย์ มิใช่การอนุญาตให้บริษัทหลักทรัพย์ประกอบธุรกิจจัดการกองทุนรวมได้ด้วยตัวเอง (ในลักษณะของการให้ใบอนุญาตจัดการกองทุนรวมเพิ่มเติมกับทางบริษัทหลักทรัพย์) ดังนั้นจากความไม่สะดวก รวมทั้งต้นทุนในการดำเนินการเพื่อจัดตั้งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมขึ้นใหม่ จึงทำให้คาดว่าจำนวนบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่จะถือกำเนิดขึ้นใหม่จากนโยบายดังกล่าวนี้ คงมิได้เป็นส่วนสำคัญที่จะเพิ่มความร้อนแรงของบรรยากาศการแข่งขันขึ้นได้มากนัก

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บทที่ 4 ผลการศึกษา

ในการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้สำหรับนักลงทุนรายย่อย ได้ทำการรวบรวมข้อมูลปฐมภูมิ โดยวิธีการสำรวจด้วยแบบสอบถามประชากรกลุ่มตัวอย่างในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล จำนวนทั้งสิ้น 396 ตัวอย่าง

ผู้ศึกษาจะนำเสนอการวิเคราะห์ข้อมูลโดยแยกเป็น 6 ส่วนด้วยกัน ดังนี้ คือ

ส่วนที่ 1 ลักษณะทั่วไปของกลุ่มตัวอย่าง

ส่วนที่ 2 ข้อมูลการลงทุนของกลุ่มตัวอย่าง

ส่วนที่ 3 ความเข้าใจทั่วไปในเรื่องการลงทุน

ส่วนที่ 4ทัศนคติและปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้

ส่วนที่ 5 ทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคลกับทัศนคติในการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้

ส่วนที่ 6 ทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคลกับปัจจัยการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้

ส่วนที่ 1 ลักษณะทั่วไปของกลุ่มตัวอย่าง

เพศ

จากการศึกษาประชากรกลุ่มตัวอย่างจำนวนทั้งหมด 396 ตัวอย่าง พบว่ากลุ่มตัวอย่างเป็นหญิงมากกว่าชาย คือ หญิง จำนวน 221 คน คิดเป็นร้อยละ 55.80 และชาย จำนวน 175 คน คิดเป็นร้อยละ 44.20 (ตารางที่ 2)

ตารางที่ 2 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามเพศ

เพศ	จำนวน (คน)	ร้อยละ
หญิง	221	55.80
ชาย	175	44.20
รวม	396	100.00

อายุ

สำหรับอายุของผู้ตอบแบบสอบถามที่มีมากที่สุดคือช่วงอายุระหว่าง 20-30 ปี จำนวน 196 คน คิดเป็นร้อยละ 49.50 อันดับสองคือช่วงอายุระหว่าง 31- 40 ปี จำนวน 150 คน คิดเป็นร้อยละ 37.90 อันดับสาม คือช่วงอายุ 41-50 ปี จำนวน 33 คน คิดเป็นร้อยละ 8.30 และ อันดับ สุดท้ายคือ ช่วงอายุ 51-60 ปี จำนวน 17 คน คิดเป็นร้อยละ 11.70 ตามลำดับ (ตารางที่ 3)

ตารางที่ 3 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามช่วงอายุ

อายุ	จำนวน (คน)	ร้อยละ
20-30 ปี	196	49.50
31-40 ปี	150	37.90
41-50 ปี	33	8.30
51-60 ปี	17	4.30
รวม	396	100.00

สถานภาพ

จากการศึกษาพบว่าสถานภาพส่วนใหญ่เป็นโสดมากที่สุด จำนวน 253 คน คิดเป็นร้อยละ 63.90 และสมรส มีจำนวน 143 คน คิดเป็นร้อยละ 36.10 ตามลำดับ (ตารางที่ 4)

ตารางที่ 4 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามสถานภาพ

สถานภาพ	จำนวน (คน)	ร้อยละ
โสด	253	63.90
สมรส	143	36.10
รวม	396	100.00

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

อาชีพ

สำหรับอาชีพที่ตอบมากที่สุดคือ พนักงานบริษัทเอกชน จำนวน 322 คน คิดเป็นร้อยละ 81.30 รองลงมาเป็น ประกอบธุรกิจส่วนตัว จำนวน 39 คน คิดเป็นร้อยละ 9.80 พนักงานรัฐวิสาหกิจ จำนวน 16 คน คิดเป็นร้อยละ 4.00 ข้าราชการ จำนวน 14 คน คิดเป็นร้อยละ 3.50 น้อยที่สุด คือ แม่บ้าน จำนวน 5 คน คิดเป็นร้อยละ 1.30 ตามลำดับ (ตารางที่ 5)

ตารางที่ 5 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามอาชีพ

อาชีพ	จำนวน (คน)	ร้อยละ
ข้าราชการ	14	3.50
พนักงานรัฐวิสาหกิจ	16	4.00
พนักงานบริษัทเอกชน	322	81.30
ประกอบธุรกิจส่วนตัว	39	9.80
แม่บ้าน	5	1.30
รวม	396	100.00

ระดับการศึกษา

ระดับการศึกษาโดยส่วนใหญ่แล้วจะจบปริญญาตรีมากที่สุด จำนวน 225 คน คิดเป็นร้อยละ 56.80 รองลงมาสูงกว่าปริญญาตรี จำนวน 150 คน คิดเป็นร้อยละ 37.90 และต่ำกว่าปริญญาตรี จำนวน 21 คน คิดเป็นร้อยละ 5.30 (ตารางที่ 6)

ตารางที่ 6 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามระดับการศึกษา

ระดับการศึกษา	จำนวน	ร้อยละ
ต่ำกว่าปริญญาตรี	21	5.30
ปริญญาตรี	225	56.80
สูงกว่าปริญญาตรี	150	37.90

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้ใช้ประโยชน์อื่นใด 396 ใช้ประโยชน์ 100.00 ร้อยละ
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

รายได้เฉลี่ยต่อเดือน

สำหรับรายได้เฉลี่ยต่อเดือนมากที่สุด คือ 20,001-30,000 บาท มีจำนวน 123 คน คิดเป็นร้อยละ 31.10 รองลงมา 30,001-40,000 บาท จำนวน 106 คน คิดเป็นร้อยละ 26.80 ถัดมา 10,001-20,000 บาท จำนวน 97 คน คิดเป็นร้อยละ 24.50 ถัดมา 40,001-50,000 บาท จำนวน 37 คน คิดเป็นร้อยละ 9.30 สูงกว่า 50,000 บาท จำนวน 29 คน คิดเป็นร้อยละ 7.30 และ ต่ำกว่า 10,000 บาท จำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.0 ตามลำดับ (ตารางที่ 7)

ตารางที่ 7 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามรายได้เฉลี่ยต่อเดือน

รายได้เฉลี่ยต่อเดือน	จำนวน	ร้อยละ
ต่ำกว่า 10,000 บาท	4	1.00
10,000-20,000 บาท	97	24.50
20,001-30,000 บาท	123	31.10
30,001-40,000 บาท	106	26.80
40,001-50,000 บาท	37	9.30
สูงกว่า 50,000 บาท	29	7.30
รวม	396	100.00

ส่วนที่ 2 ข้อมูลการลงทุนของกลุ่มตัวอย่าง

ประสบการณ์การในการลงทุน

จากการศึกษาพบว่าประสบการณ์ในการลงทุนในรูปแบบกองทุนรวมมีผู้ตอบมากที่สุดถึงจำนวน 396 คำตอบคิดเป็นร้อยละ 28.10 รองลงมา เงินฝากธนาคารจำนวน 378 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 26.90 หุ้นสามัญหรือใบสำคัญแสดงสิทธิ์ซื้อหุ้นจำนวน 223 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 15.80 ประกันชีวิต/ประกันภัยจำนวน 139 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 9.90 ตั๋วสัญญาใช้เงิน ตั๋วแลกเงินจำนวน 102 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 7.20 สหกรณ์ออมทรัพย์จำนวน 95 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 6.80 พันธบัตรรัฐบาล/รัฐวิสาหกิจ/หุ้นกู้จำนวน 57 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 4.10 เงินตราต่างประเทศ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

จำนวน 14 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 1.00 และสุดท้าย อสังหาริมทรัพย์มีจำนวน 3 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 0.20 จากทั้งหมดจำนวน 1,407 คำตอบ ตามลำดับ (ตารางที่ 8)

ตารางที่ 8 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามรูปแบบการลงทุน 1/

รูปแบบการลงทุน	จำนวน	ร้อยละ
เงินฝากธนาคาร	378	26.90
สหกรณ์ออมทรัพย์	95	6.80
เงินตราต่างประเทศ	14	1.00
กองทุนรวม	396	28.10
ประกันชีวิต/ประกันภัย	139	9.90
พันธบัตรรัฐบาล/รัฐวิสาหกิจ/หุ้นกู้	57	4.10
หุ้นสามัญหรือใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้น	223	15.80
อสังหาริมทรัพย์	3	0.20
ตัวสัญญาใช้เงิน ตัวแลกเปลี่ยน	102	7.20
รวม	1,407	100.00

หมายเหตุ 1/ สามารถเลือกได้มากกว่า 1 คำตอบ

ที่มาของข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนในกองทุนรวม

จากการศึกษาพบว่าผู้ลงทุนทราบข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนในกองทุนรวมจาก สื่อต่าง ๆ เช่น หนังสือพิมพ์ วิทยุ โทรทัศน์ มีมากที่สุด จำนวน 265 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 39.50 รองลงมาเป็น เพื่อนหรือญาติแนะนำ จำนวน 211 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 31.40 และ ได้รับคำแนะนำจาก พนักงานของสถาบันการเงิน เช่น พนักงานธนาคาร จำนวน 195 คำตอบ คิดเป็น 29.10 ตามลำดับ (ตารางที่ 9)

ตารางที่ 9 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามที่มาของข้อมูลการลงทุนในกองทุนรวม1/

ข้อมูลการลงทุนในกองทุนรวม	จำนวน	ร้อยละ
สื่อต่าง ๆ	265	39.50
เพื่อน ๆ หรือญาติแนะนำ	211	31.40
ได้รับคำแนะนำจากพนักงานของสถาบันการเงิน	195	29.10
รวม	671	100.00

หมายเหตุ 1/ สามารถเลือกได้มากกว่า 1 คำตอบ

ประเภทของการลงทุนในกองทุนรวม

จากการศึกษาพบว่าส่วนใหญ่ผู้ตอบแบบสอบถามจะลงทุนในกองทุนรวมประเภท กองทุนเปิด มากที่สุด จำนวน 299 คน คิดเป็นร้อยละ 75.50 รองลงมาเป็นลงทุนในทั้งกองทุนเปิดและกองทุนปิด จำนวน 64 คน คิดเป็นร้อยละ 16.20 และ กองทุนปิด จำนวน 33 คน คิดเป็นร้อยละ 8.30 (ตารางที่ 10)

ตารางที่ 10 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามประเภทของการลงทุนในกองทุนรวม

ประเภทของการลงทุนในกองทุนรวม	จำนวน	ร้อยละ
กองทุนปิด	33	8.30
กองทุนเปิด	299	75.50
ทั้งเปิดและปิด	64	16.20
รวม	396	100.00

จำนวนเงินลงทุนในกองทุนรวม

จากการศึกษาพบว่าจำนวนเงินที่ลงทุนในกองทุนรวมส่วนใหญ่น้อยกว่า 50,000 บาท มีมากที่สุด จำนวน 177 คน คิดเป็นร้อยละ 44.70 รองลงมาเป็น จำนวนเงิน 50,001-100,000 บาท จำนวน 107 คน คิดเป็นร้อยละ 27.00 จำนวนเงิน 100,001-300,000 บาท จำนวน 42 คน คิดเป็นร้อยละ 10.61 และ จำนวนเงิน 300,001-500,000 บาท จำนวน 20 คน คิดเป็นร้อยละ 5.05 นอกจากนี้ยังพบว่า 15.71% ของผู้ตอบแบบสอบถามไม่ทราบว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ร้อยละ 10.60 จำนวนเงิน 300,001-500,000 บาท จำนวน 35 คน คิดเป็นร้อยละ 8.80 มากกว่า 1,000,000 จำนวน 19 คน คิดเป็นร้อยละ 4.80 และจำนวน 500,001-1,000,000 บาท จำนวน 16 คน คิดเป็นร้อยละ 4.00 ตามลำดับ (ตารางที่ 11)

ตารางที่ 11 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามจำนวนเงินลงทุนในกองทุนรวม

จำนวนเงินลงทุนในกองทุนรวม	จำนวน	ร้อยละ
น้อยกว่า 50,000 บาท	177	44.70
50,001-100,000 บาท	107	27.00
100,001-300,000 บาท	42	10.60
300,001-500,000 บาท	35	8.80
500,001-1,000,000 บาท	16	4.00
มากกว่า 1,000,000 บาท	19	4.80
รวม	396	100.00

ระยะเวลาเฉลี่ยของการถือหน่วยลงทุน

จากการศึกษาพบว่าระยะเวลาเฉลี่ยของการถือหน่วยลงทุนที่มีมากที่สุด คือตั้งแต่ 6 เดือน ขึ้นไปถึง 1 ปี จำนวน 116 คน คิดเป็นร้อยละ 29.30 รองลงมา คือมากกว่า 2 ปีหรือถือจนครบอายุโครงการ หรือจนกว่าจะเลิกกองทุนรวม จำนวน 102 คน คิดเป็นร้อยละ 25.80 ตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไปถึง 2 ปี จำนวน 79 คน คิดเป็นร้อยละ 19.90 ตั้งแต่ 3-6 เดือน จำนวน 69 คน คิดเป็นร้อยละ 17.40 และน้อยกว่า 3 เดือน จำนวน 30 คน คิดเป็นร้อยละ 7.60 ตามลำดับ (ตารางที่ 12)

การอ่านหนังสือชี้ชวนก่อนซื้อหน่วยกองทุนรวม

จากการศึกษาพบว่าคนส่วนใหญ่ที่ตอบแบบสอบถามจะเป็นผู้ที่อ่านหนังสือชี้ชวนก่อนที่จะซื้อหน่วยลงทุนในกองทุนรวม จำนวน 327 คน คิดเป็นร้อยละ 82.60 ไม่ได้อ่านหนังสือชี้ชวนในการลงทุนในกองทุนรวม จำนวน 44 คน คิดเป็นร้อยละ 11.10 และ อ่านหนังสือชี้ชวนหลังซื้อหน่วยลงทุน จำนวน 25 คน คิดเป็นร้อยละ 6.30 (ตารางที่ 13)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 12 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามระยะเวลาเฉลี่ยของการถือหน่วยลงทุน

ระยะเวลาเฉลี่ยของการถือหน่วยลงทุน	จำนวน	ร้อยละ
น้อยกว่า 3 เดือน	30	7.60
3 เดือน – 6 เดือน	69	17.40
6 เดือนขึ้นไป - 1 ปี	116	29.30
1 ปีขึ้นไป - 2 ปี	79	19.90
มากกว่า 2 ปี /ครบอายุโครงการ/เลิกกองทุน	102	25.80
รวม	396	100.00

ตารางที่ 13 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามการอ่านหนังสือชี้ชวนกองทุนรวม

การอ่านหนังสือชี้ชวนกองทุนรวม	จำนวน	ร้อยละ
อ่านก่อนซื้อ	327	82.60
อ่านหลังซื้อ	25	6.30
ไม่ได้อ่าน	44	11.10
รวม	396	100.00

การซื้อขายหน่วยลงทุน

จากการศึกษาพบว่าในการซื้อขายหน่วยลงทุนจะซื้อผ่านทาง ธนาคารพาณิชย์มีมากที่สุดเป็นอันดับหนึ่ง จำนวน 172 คน คิดเป็นร้อยละ 43.40 รองลงมาเป็น บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม จำนวน 124 คน คิดเป็นร้อยละ 31.30 และบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์หรือบริษัทหลักทรัพย์ จำนวน 100 คน คิดเป็นร้อยละ 25.30 (ตารางที่ 14)

การรับทราบความเสี่ยงในการลงทุนในกองทุนรวม

โดยส่วนใหญ่ผู้ลงทุนในหน่วยลงทุนในกองทุนรวมจะทราบเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือเคยได้รับคำเตือนเกี่ยวกับความเสี่ยงในการลงทุนในกองทุนรวมมาแล้ว จำนวน 360 คน คิดเป็นร้อยละ 90.90 ไม่เคยทราบความเสี่ยง จำนวน 36 คน คิดเป็นร้อยละ 9.10 ตามลำดับ (ตารางที่ 15)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 14 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามสถาบันที่ซื้อขายหน่วยลงทุน

สถาบันที่ซื้อขายหน่วยลงทุน	จำนวน	ร้อยละ
ธนาคารพาณิชย์	172	43.40
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม	124	31.30
บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์และบริษัทหลักทรัพย์	100	25.30
รวม	396	100.00

ตารางที่ 15 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามการรับทราบความเสี่ยงในกองทุนรวม

การรับทราบความเสี่ยงในกองทุนรวม	จำนวน	ร้อยละ
เคยทราบถึงความเสี่ยง	360	90.90
ไม่เคยทราบว่ามีความเสี่ยง	36	9.10
รวม	396	100.00

การติดตามผลการดำเนินงานหรือสถานะของกองทุนรวม

จากการศึกษาพบว่าส่วนใหญ่แล้วจะมีการติดตามผลการดำเนินงานหรือสถานะของกองทุนรวมเป็นครั้งคราว จำนวน 272 คน คิดเป็นร้อยละ 68.70 ติดตามผลการดำเนินงานตลอดเวลา จำนวน 104 คน คิดเป็นร้อยละ 26.30 และไม่เคยติดตามผลการดำเนินงานเลย จำนวน 20 คน คิดเป็นร้อยละ 5.10 (ตารางที่ 16)

ตารางที่ 16 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามการติดตามผลการดำเนินงานหรือสถานะของกองทุนรวม

การติดตามผลการดำเนินงาน	จำนวน	ร้อยละ
ติดตามตลอดเวลา	104	26.30
ติดตามเป็นครั้งคราว	272	68.70
ไม่เคยติดตาม	20	5.10
รวม	396	100.00

วิธีการติดตามผลการดำเนินงานหรือสถานะของกองทุนในกองทุนรวม

จากการศึกษาพบว่าที่มาของการติดตามผลการลงทุนในกองทุนรวม จะดูจากราคาขายและราคารับซื้อคืนหน่วยลงทุนในหนังสือพิมพ์(กรณีกองทุนเปิด)หรือราคาปิดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (กรณีกองทุนปิด) จำนวน 238 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 32.90 รองลงมาเป็น จะดูจากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมในหนังสือพิมพ์ จำนวน 234 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 32.40 จากผลการดำเนินงานของกองทุนรวมในรายงานประจำปีของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมส่งให้ จำนวน 189 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 26.10 และรายงานผลการดำเนินงานของกองทุนรวมที่จัดทำโดยสมาคมบริษัทจัดการลงทุน จำนวน 62 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 8.60 ตามลำดับ (ตารางที่ 17)

ตารางที่ 17 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามที่มาของการติดตามผลการลงทุนในกองทุนรวม 1/

ที่มาของการติดตามผลการลงทุน	จำนวน	ร้อยละ
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมในหนังสือพิมพ์	234	32.40
ราคาขายและราคารับซื้อคืนหน่วยลงทุนในหนังสือพิมพ์	238	32.90
รายงานผลการดำเนินงานของกองทุนรวม	62	8.60
ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมในรายงานประจำปี	189	26.10
รวม	723	100.00

หมายเหตุ 1/ สามารถเลือกได้มากกว่า 1 คำตอบ

ส่วนที่ 3 ความเข้าใจทั่วไปในเรื่องกองทุนรวม

สถานะของกองทุนรวม

จากการศึกษาพบว่ากองทุนรวมมีสถานะเป็น ส่วนหนึ่งของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมมากที่สุด จำนวน 228 คน คิดเป็นร้อยละ 57.60 รองลงมาเป็น ส่วนหนึ่งของสถาบันการเงินที่ขายหน่วยลงทุน จำนวน 86 คน คิดเป็นร้อยละ 21.70 และเป็นนิติบุคคลแยกจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม 82 คน คิดเป็นร้อยละ 20.70 (ตารางที่ 18) ไม่นอนุญาติให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 18 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามความเข้าใจสถานะของกองทุนรวม

สถานะของกองทุนรวม	จำนวน	ร้อยละ
ส่วนหนึ่งของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม	228	57.60
ส่วนหนึ่งของสถาบันที่ขายหน่วยลงทุน	86	21.70
นิติบุคคลแยกจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม	82	20.70
รวม	396	100.00

ความแตกต่างระหว่างกองทุนปิดและกองทุนเปิด

พบว่าคนส่วนใหญ่มีความเข้าใจในความแตกต่างระหว่างกองทุนปิดและกองทุนเปิดจำนวน 333 คน คิดเป็นร้อยละ 84.10 และไม่เข้าใจความแตกต่างระหว่างกองทุนปิดและกองทุนเปิด จำนวน 63 คน คิดเป็นร้อยละ 15.90 (ตารางที่ 19)

ตารางที่ 19 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามความเข้าใจความแตกต่างระหว่างกองทุนปิดและกองทุนเปิด

ความเข้าใจ	จำนวน	ร้อยละ
เข้าใจความแตกต่าง	333	84.10
ไม่เข้าใจความแตกต่าง	63	15.90
รวม	396	100.00

ค่าใช้จ่ายหลักของกองทุนรวม

พบว่าส่วนใหญ่แล้วกองทุนรวมมีค่าใช้จ่ายหลัก ๆ มากที่สุด คือ ค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนรวม จำนวน 339 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 38.30 รองลงมาเป็น ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม จำนวน 232 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 26.20 ค่าธรรมเนียมการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน จำนวน 225 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 25.50 และ ภาษีเงินได้นิติบุคคล จำนวน 88 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 10.00 ตามลำดับ (ตารางที่ 20)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 20 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามค่าใช้จ่ายหลักของกองทุนรวม 1/

ค่าใช้จ่ายหลักของกองทุนรวม	จำนวน	ร้อยละ
ค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุน	339	38.30
ค่าธรรมเนียมการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน	225	25.50
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม	232	26.20
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	88	10.00
รวม	884	100.00

หมายเหตุ 1/ สามารถเลือกได้มากกว่า 1 คำตอบ

ความเสี่ยงในการลงทุนในกองทุนรวม

พบว่าคนส่วนใหญ่ คิดว่ากองทุนรวมมีความเสี่ยงในการลงทุนมากที่สุด มีจำนวน 390 คน คิดเป็นร้อยละ 98.50 และไม่มีความเสี่ยง จำนวน 6 คน คิดเป็นร้อยละ 1.50 (ตารางที่ 21)

ตารางที่ 21 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามความคิดเห็นด้านความเสี่ยงในการลงทุนในกองทุนรวม

ความคิดเห็นด้านความเสี่ยง	จำนวน	ร้อยละ
มีความเสี่ยงในการลงทุนในกองทุนรวม	390	98.50
ไม่มีความเสี่ยงในการลงทุนในกองทุนรวม	6	1.50
รวม	396	100.00

ผู้มีหน้าที่บริหารกองทุนรวม

จากการศึกษาพบว่าคนส่วนใหญ่เชื่อว่าหน้าที่บริหารกองทุนเป็นของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม จำนวน 292 คน คิดเป็นร้อยละ 73.70 เป็นของผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมจำนวน 54 คน คิดเป็นร้อยละ 13.60 เป็นของธนาคารพาณิชย์ที่ขายหน่วยลงทุน จำนวน 43 คน คิดเป็นร้อยละ 10.90 และ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คิดเป็นร้อยละ 1.80 (ตารางที่ 22) ด้านการดำเนินงานไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 22 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามผู้มีหน้าที่ในการบริหารกองทุนรวม

ผู้มีหน้าที่ในการบริหารกองทุนรวม	จำนวน	ร้อยละ
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม	292	73.70
ธนาคารพาณิชย์ที่ขายหน่วยลงทุน	43	10.90
ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุน	54	13.60
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	7	1.80
รวม	396	100.00

หน้าที่ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม

พบว่าส่วนใหญ่คิดว่าหน้าที่ของผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวมคือ รักษาสิทธิประโยชน์ของกองทุนรวมแทนผู้ถือหน่วยลงทุน จำนวน 314 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 54.60 รองลงมาคือ เก็บรักษาทรัพย์สินของกองทุนรวม จำนวน 132 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 23.00 ให้คำแนะนำแก่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมในการบริหารทรัพย์สินของกองทุนรวม จำนวน 121 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 21.00 และ ไม่ทราบว่าหน้าที่ของผู้ดูแลผลประโยชน์คืออะไร จำนวน 8 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 1.40 ตามลำดับ (ตารางที่ 23)

ตารางที่ 23 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามหน้าที่ผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม 1/

หน้าที่	จำนวน	ร้อยละ
รักษาสิทธิประโยชน์ของกองทุนรวมแทนผู้ถือหน่วยลงทุน	314	54.60
เก็บรักษาทรัพย์สินของกองทุนรวม	132	23.00
ให้คำแนะนำแก่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมในการบริหารทรัพย์สินของกองทุน	121	21.00
ไม่ทราบว่าหน้าที่ทำอะไร	8	1.40
รวม	575	100.00

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับใช้ในการเรียนการสอนเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
หมายเหตุ 1/ สามารถเลือกได้มากกว่า 1 คำตอบ
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

หน่วยงานที่กำกับดูแลธุรกิจกองทุนรวม

จากการศึกษาหน่วยงานที่กำกับดูแลธุรกิจกองทุนรวม คือ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และธุรกิจหลักทรัพย์ จำนวน 258 คน คิดเป็นร้อยละ 65.20 รองลงมาเป็นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 80 คน คิดเป็นร้อยละ 20.20 ธนาคารแห่งประเทศไทย จำนวน 40 คน คิดเป็นร้อยละ 10.10 และ กระทรวงการคลัง จำนวน 18 คน คิดเป็นร้อยละ 4.50 ตามลำดับ (ตารางที่ 24)

ตารางที่ 24 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามหน่วยงานกำกับดูแลธุรกิจกองทุนรวม

หน่วยงาน	จำนวน	ร้อยละ
ธนาคารแห่งประเทศไทย	40	10.10
กระทรวงการคลัง	18	4.50
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	80	20.20
สำนักคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์	258	65.20
รวม	396	100.00

ส่วนที่ 4 ทักษะคิดและปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้

ความคิดเห็นในการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้

จากการศึกษาพบว่าคนส่วนใหญ่เห็นด้วยในการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ จำนวน 329 คน คิดเป็นร้อยละ 83.10 ไม่เห็นด้วย จำนวน 67 คน คิดเป็นร้อยละ 16.90 (ตารางที่ 25)

ตารางที่ 25 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามความคิดเห็นในการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้

ความคิดเห็น	จำนวน	ร้อยละ
เห็นด้วยในการลงทุน	329	83.10
ไม่เห็นด้วยในการลงทุน	67	16.90
รวม	396	100.00

เหตุผลที่เห็นด้วยในการเปิดกองทุนเปิดตราสารหนี้

จากการศึกษาพบว่าประชากรกลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่ที่เห็นด้วยในการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ เพราะมีความเสี่ยงต่ำ จำนวน 205 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 32.30 รองลงมาเพราะให้ผลตอบแทนสูง จำนวน 194 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 30.60 เพราะมีความมั่นคง จำนวน 147 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 23.20 และสุดท้ายเพราะมีความสะดวก จำนวน 88 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 13.90 ตามลำดับ (ตารางที่ 26)

ตารางที่ 26 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามเหตุผลที่เห็นด้วยในการเปิดกองทุนเปิดตราสารหนี้ 1/

เหตุผล	จำนวน	ร้อยละ
ผลตอบแทนสูง	194	30.60
ความสะดวก	88	13.90
ความมั่นคง	147	23.20
มีความเสี่ยงต่ำ	205	32.30
รวม	634	100.00

หมายเหตุ 1/ สามารถเลือกได้มากกว่า 1 คำตอบ

เหตุผลที่ไม่เห็นด้วยในการเปิดกองทุนเปิดตราสารหนี้

พบว่าส่วนใหญ่คิดว่ากองทุนเปิดตราสารหนี้มีความเสี่ยงสูงมาก จำนวน 50 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 36.50 รองลงมาไม่มีความมั่นคงและไม่มีความสะดวก มีจำนวน 31 คำตอบเท่ากัน คิดเป็นร้อยละ 22.60 และสุดท้ายเพราะมีผลตอบแทนต่ำ จำนวน 25 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 18.20 ตามลำดับ (ตารางที่ 27)

ตารางที่ 27 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามเหตุผลที่ไม่เห็นด้วยในการเปิดกองทุน
เปิดตราสารหนี้ 1/

เหตุผล	จำนวน	ร้อยละ
ผลตอบแทนต่ำ	25	18.20
ไม่มีความสะดวก	31	22.60
ไม่มีความมั่นคง	31	22.60
มีความเสี่ยงสูง	50	36.50
รวม	137	100.00

หมายเหตุ 1/สามารถเลือกได้มากกว่า 1 คำตอบ

เหตุผลที่เลือกลงทุนในกองทุนรวม

จากการศึกษาพบว่าเหตุผลที่เลือกลงทุนในกองทุนรวม ส่วนใหญ่เพราะผลตอบแทนสูงกว่าการฝากเงิน 282 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 30.70 รองลงมาเชื่อว่าผู้บริหารกองทุนรวมเป็นมืออาชีพ 213 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 23.20 ไม่มีเวลาติดตามการลงทุนด้วยตนเอง 204 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 22.20 กองทุนรวมไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล 144 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 15.70 และได้ผลตอบแทนสม่ำเสมอ 76 คำตอบ คิดเป็นร้อยละ 8.30 ตามลำดับ (ตารางที่ 28)

ตารางที่ 28 จำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามเหตุผลที่ลงทุนในกองทุนรวม 1/

เหตุผล	จำนวน	ร้อยละ
ได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอ	76	8.30
เชื่อว่าผู้บริหารกองทุนรวมเป็นมืออาชีพ	213	23.20
ได้รับผลตอบแทนสูงกว่าการฝากเงิน	282	30.70
ไม่มีเวลาติดตามการลงทุนด้วยตนเอง	204	22.20
กองทุนรวมไม่เสียภาษีเงินได้นิติบุคคล	144	15.70
รวม	919	100.00

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
หมายเหตุ 1/ สามารถเลือกได้มากกว่า 1 คำตอบ
แม้ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมีเหตุเปลี่ยนแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ทัศนคติของผู้ลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ที่มีต่อวิธีการลงทุน

จากการศึกษาพบว่าทัศนคติของผู้ลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ที่มีต่อวิธีการลงทุน มีระดับความสำคัญมาก ได้แก่ เรื่องของผลตอบแทนที่ดี มีความเสี่ยงต่ำ มีความมั่นคง มีความสะดวกในการเดินทาง มีความสะดวกในการใช้บริการ สถาบันที่เป็นผู้จัดการกองทุน ประสิทธิภาพการให้บริการของสถาบัน และการให้ข้อมูลของพนักงานขาย ส่วนทัศนคติที่มีระดับความสำคัญปานกลาง ได้แก่ สถานที่ตั้งของสถาบัน และระยะเวลาติดตามการซื้อขาย สำหรับทัศนคติโดยรวมแล้วเฉลี่ยอยู่ที่มีระดับความสำคัญมาก (ค่าเฉลี่ยรวม = 3.66) (ตารางที่ 29)

ตารางที่ 29 จำนวนความถี่ของระดับทัศนคติของผู้ลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ที่มีต่อวิธีการลงทุน (n = 396)

ทัศนคติ	จำนวนความถี่ของระดับความคิดเห็น				
	มากที่สุด	มาก	ปานกลาง	น้อย	น้อยที่สุด
- ผลตอบแทนที่ดี	38.60	37.10	19.20	4.30	0.80
- มีความมั่นคง	26.50	44.40	26.00	3.00	0.00
- มีความเสี่ยงต่ำ	30.30	38.40	22.70	3.30	5.30
- ประสิทธิภาพการให้บริการ	16.90	47.20	30.80	5.10	0.00
- สถาบันที่เป็นผู้จัดการกองทุน	15.90	74.70	29.30	6.80	0.30
- มีความสะดวกในการใช้บริการ	13.10	47.00	32.80	7.10	0.00
- การให้ข้อมูลของพนักงานขาย	21.00	31.10	39.60	7.60	0.80
- มีความสะดวกในการเดินทาง	11.10	36.40	42.70	8.60	1.30
- ระยะเวลาติดตามการซื้อขาย	7.60	36.40	44.40	9.80	1.80
- สถานที่ตั้งของสถาบัน	2.50	27.50	54.80	11.10	4.00

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ทัศนคติของผู้ลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ที่มีต่อการใช้บริการของสถาบันการเงิน

จากการศึกษาพบว่าทัศนคติที่มีความสำคัญมากที่สุด คือความเชื่อถือในสถาบันการเงิน ส่วนทัศนคติที่มีความสำคัญมาก ได้แก่ ความสะดวกในการเดินทาง การไม่เสียเวลารอคอย การบริการดี ต้อนรับดี มีผู้แนะนำ และมีประเภทการออมเงินให้เลือกตามความต้องการ สำหรับทัศนคติโดยรวมแล้วเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ มาก (ค่าเฉลี่ยรวม = 3.89) (ตารางที่ 30)

ตารางที่ 30 จำนวนความถี่ของระดับทัศนคติของผู้ลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ที่มีต่อการใช้บริการของสถาบันการเงิน (n = 396)

เหตุผล	จำนวนความถี่ของระดับความคิดเห็น				
	มากที่สุด	มาก	ปานกลาง	น้อย	น้อยที่สุด
- เชื่อถือในสถาบันการเงิน	35.40	51.50	11.60	1.50	0.00
- มีประเภทการออมเงินให้เลือกตามความต้องการ	24.50	50.30	21.50	3.80	0.00
- สะดวกในการเดินทาง	28.00	40.90	27.30	2.30	1.50
- ไม่เสียเวลารอคอย	21.70	49.00	27.80	1.30	0.30
- บริการดี ต้อนรับดี	21.00	46.50	31.60	0.80	0.30
- มีผู้แนะนำ	10.10	46.50	31.10	10.40	2.00

ปัจจัยของผู้ลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ที่มีต่อการลงทุนในกองทุนรวม

จากการศึกษาพบว่าระดับความคิดเห็นที่สำคัญมากที่สุดในการลงทุนในกองทุนรวม ได้แก่ นโยบายการลงทุน/วัตถุประสงค์การลงทุน ส่วนความคิดเห็นที่มีความสำคัญมาก ได้แก่ นโยบายการจ่ายเงินปันผล อัตราค่าใช้จ่ายของกองทุนรวม ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม ความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมความมั่นคง และความน่าเชื่อถือของสถาบันการเงินที่ขายหน่วยลงทุน สำหรับระดับความคิดเห็นโดยรวมแล้วเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ สำคัญมาก (ค่าเฉลี่ยรวม = 3.98) (ตารางที่ 31)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 31 จำนวนความถี่ของความคิดเห็นด้านปัจจัยของผู้ลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ที่มีต่อการลงทุนในกองทุนรวม (n = 396)

ปัจจัย	จำนวนความถี่ของความคิดเห็นด้านปัจจัย				
	มากที่สุด	มาก	ปานกลาง	น้อย	น้อยที่สุด
- นโยบายการลงทุน / วัตถุประสงค์การลงทุน	40.40	41.90	17.40	0.30	0.30
- ความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของบริษัท	32.60	51.80	14.10	1.50	0.00
หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม					
- ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม	25.50	54.30	18.90	1.30	0.00
- ความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของสถาบันการเงินที่ขายหน่วยลงทุน	25.30	41.70	30.10	3.00	0.00
- นโยบายการจ่ายเงินปันผล	28.80	35.40	28.00	6.60	1.30
- อัตราค่าใช้จ่ายของกองทุนรวม	20.70	33.80	43.90	1.50	0.00

ส่วนที่ 5 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคลกับทัศนคติในการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้

จากสมมติฐานของการศึกษาได้กำหนดว่า ปัจจัยส่วนบุคคลซึ่งได้แก่ เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ และรายได้เฉลี่ยต่อเดือน มีผลต่อทัศนคติในการการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ไม่แตกต่างกัน ดังนั้นผู้ศึกษาจึงนำปัจจัยส่วนบุคคลดังกล่าวมาวิเคราะห์หาความสัมพันธ์กับทัศนคติ รวมทั้งสิ้น 10 ทัศนคติ โดยอาศัยวิธีทางสถิติ Chi – Square (χ^2) ของ Pearson ซึ่งหากมีนัยสำคัญมากกว่า 0.05 จะยอมรับสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคลกับทัศนคติในการการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ไม่แตกต่างกัน โดยมีผลการทดสอบดังนี้

เพศมีทัศนคติเรื่องผลตอบแทน ความสะดวกในการเดินทาง ความสะดวกในการใช้บริการ และการให้ข้อมูลของพนักงานขายมีความสัมพันธ์กัน ในขณะที่ทัศนคติในเรื่องของความเสียหาย ความมั่นคง สถาบันที่เป็นผู้จัดการกองทุน ประสิทธิภาพในการให้บริการของสถาบัน สถานที่ตั้งของสถาบัน และระยะเวลาติดตามการซื้อขายไม่มีความสัมพันธ์กัน

อายุมีทัศนคติในเรื่องของความมั่นคงเพียงเรื่องเดียวที่มีความสัมพันธ์กัน ในขณะที่อายุมีทัศนคติในเรื่องของ ผลตอบแทนที่ดี ความเสี่ยงในการลงทุนต่ำ ความสะดวกในการเดินทาง ความไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

สะดวกในการให้บริการ สถาบันที่เป็นผู้จัดการกองทุน ประสิทธิภาพในการให้บริการของสถาบัน สถานที่ตั้งของสถาบัน ระยะเวลาติดตามการซื้อขาย และการให้ข้อมูลของพนักงานขายไม่มีความสัมพันธ์กัน

สถานภาพมีทัศนคติในเรื่องผลตอบแทนที่ดี ความสะดวกในการให้บริการ และสถานที่ตั้งของสถาบัน มีความสัมพันธ์กัน ในขณะที่สถานภาพมีทัศนคติในเรื่อง ความเสี่ยง ความมั่นคง ความสะดวกในการเดินทาง สถาบันที่เป็นผู้จัดการกองทุน ประสิทธิภาพในการให้บริการของสถาบันระยะเวลาติดตามการซื้อขาย และการให้ข้อมูลของพนักงานขาย ไม่มีความสัมพันธ์กัน

ระดับการศึกษามีทัศนคติในเรื่องความสะดวกในการเดินทาง ความสะดวกในการให้บริการ และการให้ข้อมูลของพนักงานขายมีความสัมพันธ์กัน แต่ระดับการศึกษามีทัศนคติในเรื่องผลตอบแทนที่ดี ความเสี่ยงในการลงทุนต่ำ ความมั่นคง สถาบันที่เป็นผู้จัดการกองทุน ประสิทธิภาพในการให้บริการของสถาบัน สถานที่ตั้งของสถาบัน และระยะเวลาติดตามการซื้อขายไม่มีความสัมพันธ์กัน

อาชีพมีทัศนคติในการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ไม่มีความสัมพันธ์กันในเรื่องของ ผลตอบแทนที่ดี ความเสี่ยงต่ำ ความมั่นคง ความสะดวกในการเดินทาง ความสะดวกในการให้บริการ สถาบันที่เป็นผู้จัดการกองทุน ประสิทธิภาพในการให้บริการของสถาบัน สถานที่ตั้งของสถาบัน ระยะเวลาติดตามการซื้อขาย และการให้ข้อมูลของพนักงานขาย

รายได้เฉลี่ยต่อเดือนมีทัศนคติสัมพันธ์กันในเรื่องของผลตอบแทนที่ดี แต่ทัศนคติในเรื่อง ความเสี่ยงต่ำ ความมั่นคง ความสะดวกในการเดินทาง ความสะดวกในการให้บริการ สถาบันที่เป็นผู้จัดการกองทุน ประสิทธิภาพในการให้บริการของสถาบัน สถานที่ตั้งของสถาบัน ระยะเวลาติดตามการซื้อขาย และการให้ข้อมูลของพนักงานขายไม่มีความสัมพันธ์กัน (ตารางที่ 32)

ส่วนที่ 6 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคลกับปัจจัยในการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้

จากสมมติฐานของการศึกษาได้กำหนดว่า ปัจจัยส่วนบุคคลซึ่งได้แก่ เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ และรายได้เฉลี่ยต่อเดือน มีผลต่อปัจจัยในการการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ไม่แตกต่างกัน ดังนั้นผู้ศึกษาจึงนำปัจจัยส่วนบุคคลดังกล่าวมาหาความสัมพันธ์กับปัจจัยในการการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ ซึ่งได้แก่ นโยบายการจ่ายเงินปันผล นโยบายการลงทุน/วัตถุประสงค์การลงทุน อัตราค่าใช้จ่ายของกองทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน ความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม และความมั่นคงและความน่าเชื่อถือ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าของสถาบันที่ขายหน่วยลงทุน รวมทั้งสิ้น 6 ปัจจัย โดยอาศัยวิธีทางสถิติ Chi - Square (χ^2) ของไม่ว่าการณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

Pearson ซึ่งหากมีนัยสำคัญมากกว่า 0.05 จะยอมรับสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคลกับปัจจัยในการการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ไม่แตกต่างกัน โดยมีผลการทดสอบดังนี้

เพศมีผลต่อปัจจัยการลงทุนในเรื่องอัตราค่าใช้จ่ายของกองทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน ความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม และความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของสถาบันที่ขายหน่วยลงทุน มีความสัมพันธ์กัน ในขณะที่ปัจจัยการลงทุนในเรื่องของนโยบายการจ่ายเงินปันผล และนโยบายการลงทุน/วัตถุประสงค์การลงทุน ไม่มีความสัมพันธ์กัน

อายุมีผลต่อปัจจัยการลงทุนมีความสัมพันธ์ในเรื่องของนโยบายการลงทุน/วัตถุประสงค์การลงทุน ความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม และความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของสถาบันที่ขายหน่วยลงทุน ในขณะที่อายุมีผลต่อปัจจัยการลงทุนไม่มีความสัมพันธ์ในเรื่องของ นโยบายการจ่ายเงินปันผล อัตราค่าใช้จ่ายของกองทุน และผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน

สถานภาพมีผลต่อปัจจัยการลงทุนในเรื่องนโยบายการจ่ายเงินปันผล นโยบายการลงทุน/วัตถุประสงค์การลงทุน และความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของสถาบันที่ขายหน่วยลงทุนมีความสัมพันธ์กัน ในขณะที่สถานภาพมีผลต่อปัจจัยการลงทุนในเรื่อง อัตราค่าใช้จ่ายของกองทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน ความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ไม่มีความสัมพันธ์กัน

ระดับการศึกษามีผลต่อปัจจัยการลงทุนในเรื่องความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม มีความสัมพันธ์ต่อกัน แต่ระดับการศึกษามีผลต่อปัจจัยการลงทุนในเรื่องนโยบายการจ่ายเงินปันผล นโยบายการลงทุน/วัตถุประสงค์การลงทุน อัตราค่าใช้จ่ายของกองทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน และความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของสถาบันที่ขายหน่วยลงทุน ไม่มีความสัมพันธ์กัน

อาชีพมีผลต่อปัจจัยการลงทุนไม่มีความสัมพันธ์กันในเรื่องคือ นโยบายการจ่ายเงินปันผล นโยบายการลงทุน/วัตถุประสงค์การลงทุน อัตราค่าใช้จ่ายของกองทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน ความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม และความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของสถาบันที่ขายหน่วยลงทุน

รายได้เฉลี่ยต่อเดือนมีผลต่อปัจจัยการลงทุนในเรื่องนโยบายการจ่ายเงินปันผล นโยบายการลงทุน/วัตถุประสงค์การลงทุน อัตราค่าใช้จ่ายของกองทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน ความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม และความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของสถาบันที่ขายหน่วยลงทุน ไม่มีความสัมพันธ์กัน (ตารางที่ 33)

ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 32 ค่าสถิติแสดงความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคลกับทัศนคติในการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้

	เพศ			อายุ			สถานภาพ		
	χ^2	Df.	Sig.	χ^2	Df.	Sig.	χ^2	Df.	Sig.
- ผลตอบแทนที่ดี	4.524	4	0.340	25.976	12	0.011**	6.022	4	0.198
- มีความเสี่ยงต่ำ	13.221	4	0.010**	72.225	12	0.000**	37.060	4	0.000**
- มีความมั่นคง	11.266	3	0.010**	14.854	9	0.095	9.266	3	0.026**
- มีความสะดวกในการเดินทาง	6.269	4	0.180	80.391	12	0.000**	14.216	4	0.007**
- มีความสะดวกในการใช้บริการ	2.468	3	0.481	27.028	9	0.001**	4.571	3	0.206
- สถาบันที่เป็นผู้จัดการลงทุน	13.261	4	0.010**	42.359	12	0.000**	9.651	4	0.047**
- ประสิทธิภาพการให้บริการของสถาบัน	13.576	3	0.004**	22.130	9	0.008**	14.912	3	0.002**
- สถานที่ตั้งของสถาบัน	13.114	4	0.011**	54.647	12	0.000**	2.775	4	0.595
- ระยะเวลาติดตามการซื้อขาย	26.076	4	0.000**	45.996	12	0.000**	22.346	4	0.000**
- การให้ข้อมูลของพนักงานขาย	8.480	4	0.075	56.170	12	0.000**	15.869	4	0.003**

หมายเหตุ * กำหนดค่านัยสำคัญ (Significance) ที่ 0.05

** กำหนดค่านัยสำคัญ (Significance) ที่น้อยกว่า 0.05

ตารางที่ 32 (ต่อ)

ทัศนคติในการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้	ระดับการศึกษา			อาชีพ			รายได้เฉลี่ยต่อเดือน		
	χ^2	Df.	Sig.	χ^2	Df.	Sig.	χ^2	Df.	Sig.
- ผลตอบแทนที่ดี	52.973	8	0.000*	49.630	16	0.000*	28.812	20	0.092
- มีความเสี่ยงต่ำ	39.890	8	0.000*	125.507	16	0.000*	68.851	20	0.000*
- มีความมั่นคง	27.564	6	0.000*	56.575	12	0.000*	35.753	15	0.002*
- มีความสะดวกในการเดินทาง	11.530	8	0.173	89.038	16	0.000*	67.234	20	0.000*
- มีความสะดวกในการใช้บริการ	11.497	6	0.074	75.834	12	0.000*	56.873	15	0.000*
- สถาบันที่เป็นผู้จัดการลงทุน	40.976	8	0.000*	58.092	16	0.000*	77.439	20	0.000*
- ประสิทธิภาพการให้บริการของสถาบัน	13.370	6	0.038*	57.659	12	0.000*	52.825	15	0.000*
- สถานที่ตั้งของสถาบัน	52.906	8	0.000*	160.061	16	0.000*	65.688	20	0.000*
- ระยะเวลาติดตามการซื้อขาย	27.063	8	0.001*	113.484	16	0.000*	67.395	20	0.000*
- การให้ข้อมูลของพนักงานขาย	11.793	8	0.161	80.326	16	0.000*	56.140	20	0.000*

หมายเหตุ * กำหนดค่านัยสำคัญ (Significance) ที่ 0.05

** กำหนดค่านัยสำคัญ (Significance) ที่น้อยกว่า 0.05

ตารางที่ 33 ค่าสถิติแสดงความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคลกับปัจจัยการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้

	เพศ			อายุ			สถานภาพ		
	χ^2	Df.	Sig.	χ^2	Df.	Sig.	χ^2	Df.	Sig.
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	13.939	4	0.007*	25.385	12	0.013*	8.174	4	0.085
นโยบายการลงทุน / วัตถุประสงค์การลงทุน	8.245	3	0.041*	14.731	9	0.099	2.954	3	0.399
อัตราค่าไถ่จ่ายของกองทุน	5.211	3	0.157	63.832	9	0.000*	17.051	3	0.001*
ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน	6.980	3	0.073	29.095	9	0.001*	13.029	3	0.005*
ความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของบริษัทหลัก	6.885	3	0.076	10.048	9	0.347	20.354	3	0.000*
ทรัพย์สินจัดการกองทุนรวม									
ความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของสถาบันการเงิน	2.995	3	0.392	16.706	9	0.054	4.955	3	0.175
ที่ขายหน่วยลงทุน									

หมายเหตุ * กำหนดค่านัยสำคัญ (Significance) ที่ 0.05

** กำหนดค่านัยสำคัญ (Significance) ที่น้อยกว่า 0.05

ตารางที่ 33 (ต่อ)

ปัจจัยในการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้	ระดับการศึกษา			อาชีพ			รายได้เฉลี่ยต่อเดือน		
	χ^2	Df.	Sig.	χ^2	Df.	Sig.	χ^2	Df.	Sig.
-นโยบายการจ่ายเงินปันผล	34.268	8	0.000*	89.918	16	0.000*	65.904	20	0.000*
-นโยบายการลงทุน / วัตถุประสงค์การลงทุน	42.494	6	0.000*	56.910	12	0.000*	48.531	15	0.000*
-อัตราค่าใช้จ่ายของกองทุน	12.873	6	0.045*	67.867	12	0.000*	48.632	15	0.000*
-ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน	25.578	6	0.000*	26.114	12	0.000*	27.648	15	0.024*
-ความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของบริษัทหลัก	9.679	6	0.139	33.345	12	0.001*	36.653	15	0.001*
-ทรัพย์สินจัดการกองทุนรวม									
-ความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของสถาบันการเงิน	54.514	6	0.000*	27.010	12	0.008*	38.251	15	0.001*
-ที่ขายหน่วยลงทุน									

หมายเหตุ * กำหนดค่านัยสำคัญ (Significance) ที่ 0.05

** กำหนดค่านัยสำคัญ (Significance) ที่น้อยกว่า 0.05

บทที่ 5

สรุปและข้อเสนอแนะ

สรุป

การศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้สำหรับนักลงทุนรายย่อย เป็นการศึกษาถึงทัศนคติและปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ เพื่อเป็นแนวทางในการลงทุนและเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจให้แก่ผู้ลงทุนที่สนใจจะเข้ามาลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม รวมถึงตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุนในการพัฒนาประสิทธิภาพการดำเนินงานและปรับปรุงการให้บริการให้ดียิ่งขึ้น โดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งต่าง ๆ และใช้แบบสอบถามประชากรกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 396 คน ในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล โดยใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบไม่เจาะจง โดยสามารถสรุปผลการศึกษาดังนี้

ลักษณะทั่วไปของกลุ่มตัวอย่าง พบว่า ประชากรกลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่จะเป็นเพศหญิง มากกว่าเพศชายมีอายุระหว่าง 20-30 ปี มีสถานภาพส่วนใหญ่เป็นโสด ระดับการศึกษาอยู่ในระดับปริญญาตรี ประกอบอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชนเป็นส่วนใหญ่ และมีระดับรายได้เฉลี่ยต่อเดือน 20,001-40,000 บาท มากที่สุด ประชากรกลุ่มตัวอย่างทุกรายมีประสบการณ์ในการลงทุนประเภทต่าง ๆ มาเป็นอย่างดี โดยมีประสบการณ์ในด้านการลงทุนในกองทุนรวมมากที่สุด โดยลงทุนในกองทุนเปิดเป็นส่วนใหญ่ โดยทำการซื้อขายหน่วยลงทุนผ่านทาง ธนาคารพาณิชย์

ประชากรกลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีทัศนคติเห็นด้วยกับการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ โดยมีความเห็นว่าการลงทุนมีความเสี่ยงต่ำมาเป็นอันดับแรก รองลงมา คือมีผลตอบแทนสูง มีความมั่นคงและมีความสะดวกในการลงทุน โดยมีเหตุผลที่ลงทุนในกองทุนรวม ก็เพราะว่า ได้รับผลตอบแทนสูงกว่าการฝากเงินกับธนาคาร มาเป็นอันดับแรก รองลงมาเพราะเชื่อว่าผู้บริหารกองทุนรวมเป็นมืออาชีพ ประกอบกับไม่มีเวลาในการติดตามการลงทุนด้วยตนเอง รวมทั้งไม่ต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล และมีผลตอบแทนสม่ำเสมอ ตามลำดับ

จากการศึกษาประชากรกลุ่มตัวอย่าง พบว่าเพศมีทัศนคติเรื่องของความเสี่ยง ความมั่นคง สถาบันที่เป็นผู้จัดการกองทุน ประสิทธิภาพในการให้บริการของสถาบัน สถานที่ตั้งของสถาบัน และระยะเวลาติดตามการซื้อขายไม่มีความสัมพันธ์กันกัน อายุมีทัศนคติไม่มีความสัมพันธ์กันกันในเรื่องของการผลตอบแทนที่ดี ความเสี่ยงในการลงทุนต่ำ ความสะดวกในการเดินทาง ความสะดวกในการใช้บริการ สถาบันที่เป็นผู้จัดการกองทุน ประสิทธิภาพในการให้บริการของสถาบัน สถานที่ตั้งของ

สถาบัน ระยะเวลาติดตามการซื้อขาย และการให้ข้อมูลของพนักงานขาย สถานภาพมีทัศนคติในเรื่องความเสี่ยง ความมั่นคง ความสะดวกในการเดินทาง สถาบันที่เป็นผู้จัดการกองทุน การให้ข้อมูลของพนักงานขาย ประสิทธิภาพในการให้บริการของสถาบัน และระยะเวลาติดตามการซื้อขาย ไม่มีความสัมพันธ์กัน ระดับการศึกษามีทัศนคติในเรื่องผลตอบแทนที่ดี ความเสี่ยงในการลงทุนต่ำ ความมั่นคง สถาบันที่เป็นผู้จัดการกองทุน ประสิทธิภาพในการให้บริการของสถาบัน สถานที่ตั้งของสถาบัน และระยะเวลาติดตามการซื้อขาย ไม่มีความสัมพันธ์กัน อาชีพมีทัศนคติไม่มีความสัมพันธ์กันในเรื่องของ ผลตอบแทนที่ดี ความเสี่ยงต่ำ ความมั่นคง ความสะดวกในการเดินทาง ความสะดวกในการใช้บริการ สถาบันที่เป็นผู้จัดการกองทุน ประสิทธิภาพในการให้บริการของสถาบัน สถานที่ตั้งของสถาบัน ระยะเวลาติดตามการซื้อขาย และการให้ข้อมูลของพนักงานขาย และรายได้เฉลี่ยต่อเดือนมีทัศนคติในเรื่องความเสี่ยงต่ำ ความมั่นคง ความสะดวกในการเดินทาง ความสะดวกในการใช้บริการ สถาบันที่เป็นผู้จัดการกองทุน ประสิทธิภาพในการให้บริการของสถาบัน สถานที่ตั้งของสถาบัน ระยะเวลาติดตามการซื้อขาย และการให้ข้อมูลของพนักงานขาย ไม่มีความสัมพันธ์กัน

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของปัจจัยส่วนบุคคลกับปัจจัยการลงทุน พบว่า เพศ มีผลต่อบริษัทการลงทุนในเรื่องของนโยบายการจ่ายเงินปันผล และนโยบายการลงทุน/วัตถุประสงค์การลงทุน ไม่มีความสัมพันธ์กัน อายุ มีผลต่อบริษัทการลงทุนไม่มีความสัมพันธ์กันในเรื่องของ นโยบายการจ่ายเงินปันผล อัตราค่าใช้จ่ายของกองทุน และผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน สถานภาพมีผลต่อบริษัทการลงทุนในเรื่องอัตราค่าใช้จ่ายของกองทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน ความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ไม่มีความสัมพันธ์กัน ระดับการศึกษา มีผลต่อบริษัทการลงทุนในเรื่องนโยบายการจ่ายเงินปันผล นโยบายการลงทุน/วัตถุประสงค์การลงทุน อัตราค่าใช้จ่ายของกองทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน และความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของสถาบันที่ขายหน่วยลงทุนไม่มีความสัมพันธ์กัน อาชีพ มีผลต่อบริษัทการลงทุนอย่างไม่มีความสัมพันธ์กันในเรื่องของ นโยบายการจ่ายเงินปันผล นโยบายการลงทุน/วัตถุประสงค์การลงทุน อัตราค่าใช้จ่ายของกองทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน ความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม และความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของสถาบันที่ขายหน่วยลงทุน และรายได้เฉลี่ยต่อเดือน มีผลต่อบริษัทการลงทุนในเรื่องนโยบายการจ่ายเงินปันผล นโยบายการลงทุน/วัตถุประสงค์การลงทุน อัตราค่าใช้จ่ายของกองทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน ความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม และความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของสถาบันที่ขายหน่วยลงทุน อย่างไม่มีความสัมพันธ์กัน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ข้อเสนอแนะ

1. จากผลการศึกษาจะเห็นได้ว่าผู้ลงทุนส่วนมากมีทัศนคติต่อวิธีการลงทุนและการใช้บริการของสถาบันการเงิน โดยให้ความสำคัญในเรื่องของความน่าเชื่อถือของสถาบันการเงิน มีประเภทการออมเงินให้เลือกตามความต้องการ ให้ผลตอบแทนที่ดี มีความมั่นคง มีความเสี่ยงต่ำ และมีประสิทธิภาพในการให้บริการ เพราะฉะนั้นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมและสถาบันการเงินต่าง ๆ ควรที่จะคำนึงถึงปัจจัยเหล่านี้ โดยการสร้างภาพลักษณ์ของบริษัทให้เป็นบริษัทที่มีการบริหารงานอย่างมืออาชีพ มีพนักงานที่มีคุณภาพทั้งคุณวุฒิและวัยวุฒิ และสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้ลงทุน โดยการประชาสัมพันธ์บริษัทผ่านทางสื่อต่าง ๆ และให้ความรู้กับนักลงทุนเป็นระยะ ๆ ประกอบกับควรจะมีการจัดทำรายงานผลการดำเนินงานที่ผ่าน ๆ มาของบริษัท

2. จากผลการศึกษาปัจจัยส่วนบุคคลกับทัศนคติในการลงทุนพบว่าผู้ลงทุนที่มีระดับการศึกษาส่วนมากในระดับปริญญาตรีและประกอบอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชน มีอายุระหว่าง 20-30 ปี มีทัศนคติในเรื่องของผลตอบแทน ความเสี่ยง ความมั่นคง ประสิทธิภาพการให้บริการ ความสะดวกในการเดินทางและการใช้บริการ ไม่มีความสัมพันธ์กัน เพราะฉะนั้นถ้า บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมจะมีการออกกองทุนเพิ่มขึ้น ควรจะมุ่งตรงไปที่กลุ่มแม่บ้านหรือประกอบธุรกิจส่วนตัว หรือกลุ่มคนที่มีอายุมากกว่า 30 ปีขึ้นไป เพราะว่าเป็นกลุ่มที่มีศักยภาพในการลงทุนสูง โดยการทำการประชาสัมพันธ์หรือโฆษณาเจาะเฉพาะกลุ่มผ่านทางสื่อสิ่งพิมพ์ เช่น หนังสือพิมพ์ นิตยสารแม่บ้าน หรือนิตยสารสำหรับนักธุรกิจ เป็นต้น

3. จากการศึกษาปัจจัยของผู้ลงทุนที่มีต่อการลงทุนในกองทุนรวมพบว่า ผู้ลงทุนส่วนมากให้ความสำคัญกับนโยบายการลงทุน ความมั่นคงของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ผลการดำเนินงานในอดีต รวมถึงนโยบายการจ่ายเงินปันผล ซึ่งจุดนี้จะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมเป็นอย่างมาก ในการที่จะวางแผนในการออกกองทุนใหม่ ๆ เพิ่มขึ้นในอนาคต บริษัทควรที่จะมีการประชาสัมพันธ์หรือประกาศให้ทราบโดยทั่วกัน ถึงวัตถุประสงค์ นโยบายของการลงทุนของกองทุนที่จะมีการออกมาเสนอขาย รวมถึงการเปิดเผยพอร์ตลงทุนของกองทุนที่บริษัทได้ลงทุนไว้แล้วอย่างชัดเจน

4. การศึกษาครั้งนี้มีข้อจำกัดในเรื่องของขอบเขตการศึกษาที่ทำการศึกษาเฉพาะกลุ่มตัวอย่างที่อยู่ในเขตกรุงเทพมหานครและบริเวณทลเพียงเท่านั้น ทั้งนี้กลุ่มนักลงทุนที่แท้จริงมีกระจายอยู่ทั่วประเทศ ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรที่จะขยายขอบเขตการศึกษาให้ครอบคลุมประชากรกลุ่มเป้าหมายในหลาย ๆ พื้นที่ เช่น จังหวัดเชียงใหม่ จังหวัดขอนแก่น จังหวัดชลบุรี จังหวัดภูเก็ต จังหวัดสงขลา เป็นต้น เพราะว่าเป็นจังหวัดที่มีประชากรหนาแน่น ประชากรมีระดับการศึกษาและรายได้อยู่

ในเกณฑ์ที่สูง เหมาะที่จะนำมาเป็นประชากรกลุ่มตัวอย่าง ซึ่งจะทำให้ได้รับข้อมูลที่ครบสมบูรณ์มากขึ้น จะได้นำผลการศึกษาไปใช้ได้หลากหลายและเป็นประโยชน์มากยิ่งขึ้น



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บรรณานุกรม

นิรนาม. 2544. ก. ส่วนลงทุนสัมพันธ์ : เรียนรู้เรื่องกองทุนรวม. กรุงเทพมหานคร : <http://www.bot.or.th>

_____. 2544. ข. ธุรกิจจัดการลงทุน. กรุงเทพมหานคร : <http://www.sec.or.th>

บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด. 2543. กระแสทรรศน์ : กองทุนรวมสถานการณ์ปัจจุบัน และแนวโน้มในปี 2544. กรุงเทพมหานคร : <http://www.tfrc.co.th>

ผกาแก้ว บุญเลี้ยง, ม.ล. . 2544. การลงทุนในหน่วยลงทุนสำหรับนักลงทุนรายย่อย. ธนาคารแห่งประเทศไทย.

เพชร ชุมทรัพย์. 2540. หลักการลงทุน. (พิมพ์ครั้งที่ 11). กรุงเทพมหานคร : สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ศิริชัย พงษ์วิชัย. 2540. การวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติด้วยคอมพิวเตอร์. (พิมพ์ครั้งที่ 9). กรุงเทพมหานคร : สำนักพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

ศิริวรรณ เสรีรัตน์ และคณะ. 2541. การวิจัยธุรกิจ. กรุงเทพมหานคร : บริษัท A.N. การพิมพ์.

สำนักวิจัยตลาดทุน บริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย. 2535. ประมวลความรู้เรื่องตราสารหนี้. กรุงเทพมหานคร : บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ ดับบลิวซิ่ง จำกัด(มหาชน).

_____. 2540. การบริหารการลงทุนในตราสารหนี้. กรุงเทพมหานคร : บริษัท เอ็ม.44 จำกัด.

สุชนา ลิ้มปานานท์. 2539. ผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้.

กรุงเทพมหานคร : ภาคนิพนธ์คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์.

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

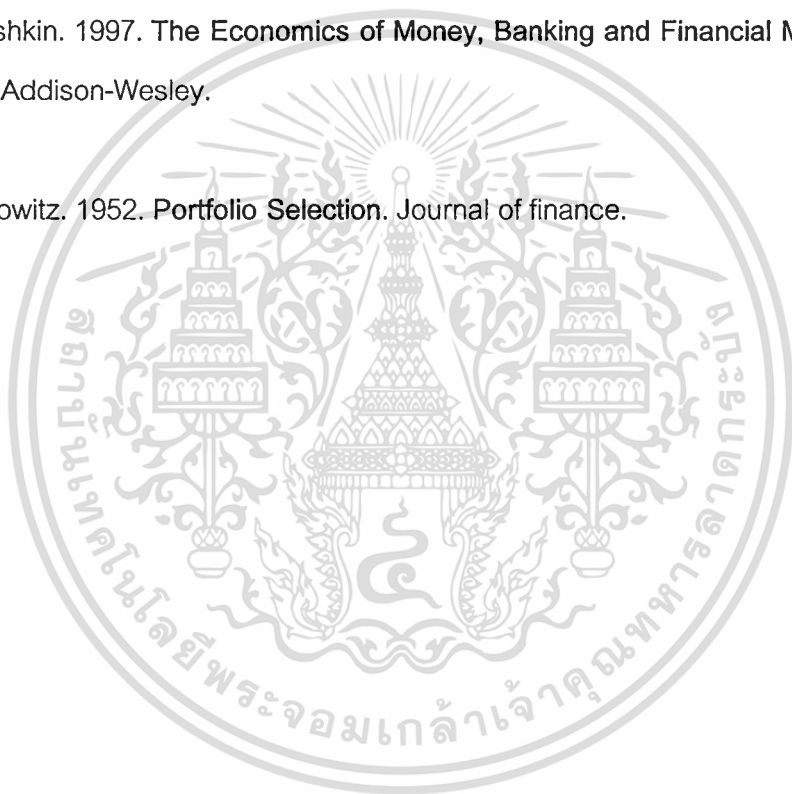
อุรัสรา จันทรอินทร์. 2536. บทบาทของกองทุนรวมกับการออมของภาคครัวเรือน.

กรุงเทพมหานคร : ภาคนิพนธ์คณะพัฒนาการเศรษฐกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหาร
ศาสตร์.

อัญญา ชันธวิทย์. 2541. การวิเคราะห์การลงทุนในตราสารหนี้. กรุงเทพมหานคร : สำนักพิมพ์
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

Frederic S. Mishkin. 1997. The Economics of Money, Banking and Financial Markets.
5th ed. Addison-Wesley.

Harry M. Markowitz. 1952. Portfolio Selection. Journal of finance.



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

เลขที่แบบสอบถาม

แบบสอบถาม

โครงการวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้
สำหรับนักลงทุนรายย่อย

คำชี้แจง 1. แบบสอบถามนี้แบ่งออกเป็น 4 ส่วน

- ส่วนที่ 1 ข้อมูลเกี่ยวกับผู้ตอบแบบสอบถาม
ส่วนที่ 2 ข้อมูลการลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถาม
ส่วนที่ 3 ความเข้าใจทั่วไปในเรื่องกองทุนรวม
ส่วนที่ 4 ทศนคติและปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้

2. โปรดตอบแบบสอบถามทุกข้อโดยการเขียนเครื่องหมาย ✓ หรือเติมตัวเลข หรือเติมข้อความตามความเป็นจริง หรือตามที่ท่านเห็นด้วยมากที่สุด

แบบสอบถามนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาวิชา การศึกษาอิสระ หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง ภาคเรียนที่ 2 ปีการศึกษา 2544
ข้อมูลที่ได้จากการตอบแบบสอบถามนี้จะถือเป็นความลับ และจะไม่นำไปเผยแพร่ในลักษณะส่วนบุคคล แต่จะนำไปวิเคราะห์และเสนอเป็นภาพรวมเท่านั้น กรุณาตอบแบบสอบถามทุกข้อเพราะจะมีความสำคัญอย่างยิ่งในการประมวลผล

9. ปัจจุบันท่านลงทุนในกองทุนรวมประเภทใด

- กองทุนปิด
- กองทุนเปิด
- ทั้งกองทุนปิดและกองทุนเปิด

10. ท่านลงทุนในกองทุนรวมเป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้นเท่าไร

- น้อยกว่า 50,000 บาท
- 50,001 - 100,000 บาท
- 100,001 - 300,000 บาท
- 300,001 - 500,000 บาท
- 500,001 - 1,000,000 บาท
- มากกว่า 1,000,000 บาท

11. ระยะเวลาเฉลี่ยของการถือหน่วยลงทุน

- น้อยกว่า 3 เดือน
- 3 เดือน - 6 เดือน
- 6 เดือนขึ้นไป - 1 ปี
- 1 ปีขึ้นไป - 2 ปี
- มากกว่า 2 ปี หรือถือจนครบอายุโครงการ หรือจนกว่าจะเลิกกองทุนรวม

12. ก่อนซื้อหน่วยลงทุนของกองทุนรวม ท่านได้อ่านหนังสือชี้ชวนของกองทุนรวมนั้นหรือไม่

- อ่านก่อนซื้อ
- อ่านหลังซื้อ
- ไม่ได้อ่านเลย

13. ท่านซื้อขายหน่วยลงทุนผ่าน

- ธนาคารพาณิชย์
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม
- บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์หรือบริษัทหลักทรัพย์

14. ท่านเคยทราบเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือเคยได้รับคำเตือนเกี่ยวกับความเสี่ยงของการลงทุนในกองทุนรวมหรือไม่

- เคย
- ไม่เคย

15. ท่านเคยติดตามผลการดำเนินงานหรือสถานะของกองทุนรวมที่ท่านลงทุนบ้างหรือไม่

- ติดตามตลอดเวลา
- ติดตามเป็นครั้งคราว
- ไม่เคยติดตาม

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

16. ท่านติดตามผลการดำเนินงานหรือสถานะของกองทุนรวมจากอะไร (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)
- มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมในหนังสือพิมพ์
 - ราคาขายและราคารับซื้อคืนหน่วยลงทุนในหนังสือพิมพ์ (กรณีกองทุนเปิด) หรือราคาปิดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (กรณีกองทุนปิด)
 - รายงานผลการดำเนินงานของกองทุนรวมที่จัดทำโดยสมาคมบริษัทจัดการลงทุน
 - ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมในรายงานประจำปีของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมส่งให้ท่าน
 - อื่น ๆ โปรดระบุ

ส่วนที่ 3 ความเข้าใจทั่วไปในเรื่องกองทุนรวม

17. ท่านเข้าใจว่ากองทุนรวมมีสถานะใด
- เป็นส่วนหนึ่งของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม
 - เป็นส่วนหนึ่งของสถาบันการเงินที่ขายหน่วยลงทุนให้ท่าน
 - เป็นนิติบุคคลแยกจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม
 - อื่น ๆ โปรดระบุ
18. ท่านเข้าใจความแตกต่างระหว่างกองทุนปิดและกองทุนเปิดหรือไม่
- เข้าใจ
 - ไม่เข้าใจ
19. ท่านเข้าใจว่ากองทุนรวมมีค่าใช้จ่ายหลักอะไรบ้าง (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)
- ค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนรวม
 - ค่าธรรมเนียมการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน
 - ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม
 - ภาษีเงินได้นิติบุคคล
 - อื่น ๆ โปรดระบุ
20. ท่านเข้าใจว่าการลงทุนในกองทุนรวมมีความเสี่ยงหรือไม่
- มีความเสี่ยง
 - ไม่มีความเสี่ยง
 - อื่น ๆ โปรดระบุ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

21. ท่านเข้าใจว่าผู้มีหน้าที่ในการบริหารกองทุนรวมคือใคร

- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม
- ธนาคารพาณิชย์ที่ขายหน่วยลงทุนให้ท่าน
- ผู้จัดการผลประโยชน์ของกองทุนรวม
- อื่น ๆ โปรดระบุ

22. ท่านเข้าใจว่าผู้จัดการผลประโยชน์ของกองทุนรวมทำหน้าที่อะไร (สามารถตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- รักษาสิทธิประโยชน์ของกองทุนรวมแทนผู้ถือหน่วยลงทุน
- เก็บรักษาทรัพย์สินของกองทุนรวม
- ให้คำแนะนำแก่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมในการบริหารทรัพย์สินของกองทุนรวม
- อื่น ๆ โปรดระบุ

23. ท่านเข้าใจว่าหน่วยงานใดทำหน้าที่กำกับดูแลธุรกิจกองทุนรวม

- ธนาคารแห่งประเทศไทย
- กระทรวงการคลัง
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

ส่วนที่ 4 ทศนคติและปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้

24. ท่านมีความคิดเห็นอย่างไรกับการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้

- เห็นด้วย (ตอบข้อ 25)
- ไม่เห็นด้วย (ตอบข้อ 26)

25. ถ้าท่านเห็นด้วยกับการลงทุนในกองทุนเปิดตราสารหนี้ ท่านมีเหตุผลใดในการตัดสินใจ (สามารถตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- ผลตอบแทนสูง
- ความสะดวก
- มีความเสี่ยงต่ำ
- ความมั่นคง
- อื่นๆ โปรดระบุ

29. ในการใช้บริการสถาบันการเงินประเภทต่างๆ เหตุผลประการสำคัญที่ทำให้ท่านเลือกใช้บริการคืออะไร โปรดตอบโดยกาเครื่องหมาย ✓ ลงในตาราง

	มากที่สุด	มาก	ปานกลาง	น้อย	น้อยที่สุด
1) สะดวกในการเดินทาง					
2) ไม่เสียเวลารอคอย					
3) เชื่อถือในสถาบันการเงิน					
4) บริการดี ต้อนรับดี					
5) มีผู้แนะนำ					
6) มีประเภทการออมเงินให้เลือกตามความต้องการ					

30. ปัจจัยใดที่ท่านใช้พิจารณาลงทุนในกองทุนรวม โปรดตอบโดยกาเครื่องหมาย ✓ ลงในตาราง

	มากที่สุด	มาก	ปานกลาง	น้อย	น้อยที่สุด
1) นโยบายการจ่ายเงินปันผล					
2) นโยบายการลงทุน / วัตถุประสงค์การลงทุน					
3) อัตราค่าใช้จ่ายของกองทุนรวม					
4) ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวม					
5) ความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม					
6) ความมั่นคงและความน่าเชื่อถือของสถาบันการเงินที่ขายหน่วยลงทุน					

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

31. ข้อคิดเห็น หรือข้อเสนอแนะอื่น ๆ

.....

.....

.....

.....

ขอขอบพระคุณที่ให้ความร่วมมือในการกรอกแบบสอบถาม



ประวัติผู้เขียน

- ชื่อ-นามสกุล : นายอดิษฐ์ ศรีสันติสุข
- วันเดือนปีเกิด : 25 มีนาคม พ.ศ. 2514
- สถานที่เกิด : จังหวัดกรุงเทพมหานคร
- ประวัติการศึกษา : มัธยมศึกษาตอนปลาย สาขาวิทยาศาสตร์-คณิตศาสตร์
โรงเรียนเตรียมอุดมศึกษาพัฒนาการ
ปีการศึกษา 2533
บริหารธุรกิจบัณฑิต สาขาการเงินธุรกิจ
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ปีการศึกษา 2537
- ประวัติการทำงาน : (เม.ย. 2544 – ปัจจุบัน) บริษัท นิทาน (ประเทศไทย) จำกัด
(ส.ค. 2537 – มี.ค. 2544) บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด
(ก.พ. 2537 – ก.ค. 2537) บมจ. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ศรีธนา