

ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

FACTORS AFFECTING INVESTMENT DECISION PROCESS ON
LONG TERM EQUITY FUNDS OF SCB SECURITIES COMPANY LIMITED



เลขหมู่.....
เลขทะเบียน...133981
วัน,เดือน,ปี...2...11...2557

b. 12651680
i.

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชาบริหารธุรกิจอุตสาหกรรม
วิทยาลัยการบริหารและจัดการ
สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง
พ.ศ.2557

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาค้นคว้า ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

**FACTORS AFFECTING INVESTMENT DECISION PROCESS ON
LONG TERM EQUITY FUNDS OF SCB SECURITIES COMPANY LIMITED**



**A THESIS SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF THE REQUIREMENT
FOR THE DEGREE OF MASTER OF BUSINESS ADMINISTRATION
IN INDUSTRIAL BUSINESS ADMINISTRATION
ADMINISTRATION AND MANAGEMENT COLLEGE
KING MONGKUT'S INSTITUTE OF TECHNOLOGY LADKRABANG**

2014

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้



COPYRIGHT 2014

ADMINISTRATION AND MANAGEMENT COLLEGE

KING MONGKUT'S INSTITUTE OF TECHNOLOGY LADKRABANG

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนลิขสิทธิ์ไว้เพื่อใช้ในการศึกษาไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

วิทยาลัยการบริหารและจัดการ
สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง
ใบรับรองวิทยานิพนธ์

หัวข้อวิทยานิพนธ์

ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว
บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

FACTORS AFFECTING INVESTMENT DECISION PROCESS ON
LONG TERM EQUITY FUNDS OF SCB SECURITIES COMPANY
LIMITED

นักศึกษา

นางสาวรุ่งนิลาพร จำปา

รหัสประจำตัว

54671479

ปริญญา

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

สาขาวิชา

บริหารธุรกิจอุตสาหกรรม

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิระเสกข์ ตรีเมธสุนทร

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ร่วม

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ณัฐวุฒิ โรจน์นिरุตติกุล

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์	ลายมือชื่อ
รศ.ดร.วรรณารถ	แสงมณี
ผศ.ดร.จิระเสกข์	ตรีเมธสุนทร
ผศ.ดร.ณัฐวุฒิ	โรจน์นिरุตติกุล
ดร.เกรียงไกรยศ	พันธุ์ไทย

วัน / เดือน / ปี ที่สอบ 2 พฤษภาคม 2557 เวลา 11.00 น. เป็นต้นไป

สถานที่สอบ ณ ห้องประชุม AMC อาคารเรียนรวมตึกพระเทพฯ

วิทยาลัยรับรองแล้ว

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิระเสกข์ ตรีเมธสุนทร)

คณบดีวิทยาลัยการบริหารและจัดการ

วันที่.....เดือน.....พ.ศ.....

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

หัวข้อวิทยานิพนธ์

ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม
หุ้นระยะยาว บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์
จำกัด

นักศึกษา

นางสาวรุ่งนิภาพร จำปา

รหัสประจำตัว

54671479

ปริญญา

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

สาขาวิชา

บริหารธุรกิจอุตสาหกรรม

พ.ศ.

2557

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิระเสกข์ ตรีเมธสุนทร

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ร่วม

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ณัฐวดี โรจนนิรุติกุล

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อศึกษาระดับกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด และ 2) เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด กลุ่มตัวอย่างคือ นักลงทุนรายย่อยที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ในเขตกรุงเทพมหานคร จำนวน 300 คน และทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ สถิติที่ใช้ได้แก่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ยเลขคณิต ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และทำการทดสอบสมมติฐานโดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นแบบพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ผลการวิจัยพบว่า

1) ระดับกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด โดยรวมอยู่ในระดับปานกลาง

2) ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ได้แก่ ความเสี่ยง และขนาดของกองทุน โดยตัวแปรอิสระทุกตัวสามารถอธิบายความผันแปรของกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ได้ร้อยละ 59.9

Thesis Title	Factors Affecting Investment Decision Process on Long Term Equity Funds of SCB Securities Company Limited
Student	Ms. Rungnipaporn Champa
Student ID	54671479
Degree	Master of Business Administration
Program	Industrial Business Administration
Year	2014
Thesis Advisor	Assistant Professor Dr. Jirasek Trimetsoontorn
Thesis Co - Advisor	Assistant Professor Dr. Nuttawut Rojniruttikul

ABSTRACT

The objectives of this research were 1) to study level of investment decision process on long term equity funds of SCB Securities Company Limited and 2) to study factors affecting investment decision process on long term equity funds of SCB Securities Company Limited. The sample is the 300 individual investors in Bangkok area. The analysis is conducted by the software package for statistical analysis, using the statistics such as, percentage, arithmetic mean, and standard deviation. The hypotheses were tested by Multiple Linear Regression Analysis. The results were as follow:

- 1) The level of investment decision process on the long term equity fund of SCB Securities Company Limited is at moderate level.
- 2) The factors that affected the investment decision process of investors on the long term equity fund of SCB are investment risk and size of fund. All independent variable could explain the variation in investment decision process on the long term equity fund of SCB Securities Company Limited at 59.9%.

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จได้ด้วย ความกรุณาและความอนุเคราะห์ในการให้ความช่วยเหลือจาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิระเสกข์ ตรีเมธสุนทร ซึ่งเป็นอาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ และ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ณัฐวุฒิ โรจนันันรุตติกุล ซึ่งเป็นอาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ร่วม ที่ได้ ให้ความกรุณาให้คำปรึกษา ให้คำชี้แนะช่วยแก้ปัญหาตลอดจนช่วยในการตรวจสอบและแก้ไข ข้อบกพร่องต่าง ๆ ตลอดมา

ขอขอบพระคุณ รองศาสตราจารย์ ดร.ภักพงษ์ ปวงสุข และ ดร.พยัคฆ์ วุฒิรงค์ รองศาสตราจารย์ ดร.วรนารถ แสงมณี และ ดร.เกรียงไกรยศ พันธุ์ไทย กรรมการสอบวิทยานิพนธ์ ที่ได้ให้ความอนุเคราะห์และคำแนะนำตลอดจนข้อชี้แนะจนวิทยานิพนธ์นี้สำเร็จลงได้

ขอขอบพระคุณผู้ทรงคุณวุฒิ อันประกอบด้วย ผู้ช่วยศาสตราจารย์ศราวณี พึ่งผู้นำ อาจารย์ประจำสถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง คุณณิชาภัทร บุตรสุคนธ์ และ คุณพิมพ์พิชญา จารุกัณฑ์พันธ์ ที่กรุณาตรวจสอบ ให้คำแนะนำในการปรับปรุงแก้ไข แบบสอบถามให้มีความน่าเชื่อถือถูกต้องและครอบคลุมเนื้อหาตามวัตถุประสงค์

สุดท้ายนี้ขอกราบขอบพระคุณ บิดาและมารดาของผู้วิจัยที่เป็นกำลังใจอย่างใกล้ชิด เสมอมา ตลอดจนเจ้าหน้าที่วิทยาลัยการบริหารและจัดการ สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้า เจ้าคุณทหารลาดกระบัง สำหรับการช่วยเหลือในการค้นหาข้อมูล และแนะนำข้อมูลต่าง ๆ จน สมบูรณ์ยิ่งขึ้น

คุณค่าและประโยชน์อันพึงมีจากวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ผู้วิจัยขอมอบแด่บิดา มารดา และ ผู้มีพระคุณทุกท่านด้วยความเคารพอย่างยิ่ง หากมีข้อผิดพลาดประการใด ผู้วิจัยขออภัยมา ณ. ที่นี้ด้วย

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ได้รับทุนสนับสนุนการทำวิทยานิพนธ์จากสถาบันเทคโนโลยี พระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง ประจำปีงบประมาณ 2557

รุ่งนิภาพร จำปา

สารบัญ

หน้า

บทคัดย่อ	I
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	II
กิตติกรรมประกาศ	III
สารบัญ.....	IV
สารบัญตาราง	VI
สารบัญภาพ.....	IX
บทที่ 1 บทนำ.....	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์งานวิจัย.....	5
1.3 สมมติฐานของการวิจัย.....	6
1.4 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	6
1.5 ขอบเขตของการวิจัย.....	7
1.6 นิยามคำศัพท์เฉพาะ.....	8
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	10
2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับกระบวนการตัดสินใจซื้อ.....	10
2.2 แนวคิดเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจ.....	21
2.3 ความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว.....	29
2.4 ข้อมูลทั่วไปของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด.....	42
2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	51
บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย.....	58
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	58
3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย.....	59
3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	64
3.4 การวิเคราะห์ข้อมูล.....	64
3.5 สถิติที่ใช้ในการวิจัย.....	67

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

สารบัญ(ต่อ)

	หน้า
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	73
4.1 ข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคล	73
4.2 ระดับปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด.....	77
4.3 ระดับของกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด	78
4.4 ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด	86
4.5 ข้อคิดเห็น และข้อเสนอแนะเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด.....	94
บทที่ 5 สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	94
5.1 สรุปผลการวิจัย.....	95
5.2 อภิปรายผลการวิจัย.....	98
5.3 ข้อเสนอแนะ.....	102
บรรณานุกรม.....	104
ภาคผนวก.....	108
ภาคผนวก ก แบบสอบถามที่ใช้ประกอบการวิจัย	109
ประวัติผู้เขียน.....	117

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา **W** และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1.1 วงเงินคุ้มครองตามพระราชกฤษฎีกา พ.ศ. 2555	4
2.1 ผลการดำเนินงานย้อนหลัง บลจ.ไทยพาณิชย์	45
2.2 นโยบายกองทุน LTF ทั้ง 6 กองทุน บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด	46
2.3 ระดับความเสี่ยงของการลงทุนในกองทุนประเภทต่างๆ	48
3.1 ระดับความเสี่ยง	60
3.2 รายชื่อผู้ทรงคุณวุฒิ	62
3.3 ค่าความเชื่อมั่นของแบบสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนใน กองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด	63
3.4 สมมติฐานและสถิติที่ใช้ในการทดสอบ	66
4.1 จำนวน และร้อยละของข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคล	73
4.2 ค่าเฉลี่ย (\bar{x}) ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ของปัจจัยที่มีผลต่อ กระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด	77
4.3 ค่าเฉลี่ย (\bar{x})ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.)ระดับและลำดับที่ของกระบวนการตัดสินใจ ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการรับรู้ปัญหา.....	78
4.4 ค่าเฉลี่ย (\bar{x})ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.)ระดับและลำดับที่ของกระบวนการตัดสินใจ ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการค้นหาข้อมูล.....	80
4.5 ค่าเฉลี่ย (\bar{x})ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.)ระดับและลำดับที่ของกระบวนการตัดสินใจ ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการประเมินผลข้อมูล	81

สารบัญตาราง(ต่อ)

ตารางที่	หน้า
4.6 ค่าเฉลี่ย (\bar{x})ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.)ระดับและลำดับที่ของกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการตัดสินใจซื้อ.....	82
4.7 ค่าเฉลี่ย (\bar{x})ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.)ระดับและลำดับที่ของกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านพฤติกรรมภายหลังการซื้อ.....	83
4.8 ค่าเฉลี่ย (\bar{x})ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.)ระดับและลำดับที่ของกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด โดยรวม.....	85
4.9 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการรับรู้ปัญหา.....	87
4.10 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการค้นหาข้อมูล.....	88
4.11 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการประเมินผลข้อมูล.....	89
4.12 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการตัดสินใจซื้อ.....	90
4.13 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านพฤติกรรมภายหลังการซื้อ.....	91

สารบัญตาราง(ต่อ)

ตารางที่	หน้า
4.14 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด โดยรวม.....	93
4.15 จำนวนและร้อยละของข้อคิดเห็น และข้อเสนอแนะเพิ่มเติมเกี่ยวกับ ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด.....	94



สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
1.1 ความสัมพันธ์ระหว่างระดับผลตอบแทนและระดับความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์	2
1.2 กรอบแนวคิดในการวิจัย	7
2.1 โมเดล 5 ขั้นตอนในกระบวนการตัดสินใจซื้อของผู้บริโภค.....	10
2.2 ขั้นตอนระหว่างการประชุมผลทางเลือกและการตัดสินใจซื้อ	12
2.3 โมเดลพฤติกรรมผู้บริโภค.....	15
2.4 ลำดับชั้นความต้องการตามของอับราฮัม เอช มาสโลว์	17
2.5 ความสัมพันธ์ระหว่างรายได้เงินออมและเงินลงทุน.....	26
2.6 เงื่อนไขการลงทุนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวเพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี	40
2.7 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม RMF และกองทุนรวม LTF ปี 2545 - กุมภาพันธ์ 2556.....	41



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ในสภาวะปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยค่อนข้างต่ำ ทำให้ประชาชนส่วนใหญ่ซึ่งลงทุนในรูปของเงินฝากกับสถาบันการเงินต่างๆ เริ่มหันมาให้ความสนใจการลงทุนในด้านอื่น ซึ่งผู้ลงทุนจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี และมีโอกาสที่จะได้รับกำไรจากมูลค่าหน่วยลงทุนที่เพิ่มขึ้น อันเนื่องมาจากการปรับตัวสูงขึ้นของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ การลงทุนผ่านกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund) หรือเรียกว่า LTF โดยไม่กำหนดอายุโครงการ เป็นการรวบรวมเงินจากผู้ลงทุนรายย่อยทั้งหลายมารวมกันให้เกิดเป็นเงินลงทุนก้อนใหญ่ โดยผู้ลงทุนแต่ละรายจะได้รับ “หน่วยลงทุน” เป็นหลักฐานการมีส่วนร่วมในเงินกองทุนนั้น ตามสัดส่วนเงินที่ได้ลงทุนไป ผู้ที่มีหน้าที่บริหารเงินของกองทุนรวมเพื่อให้งอกเงย ได้แก่ “บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม” หรือที่เรียกโดยย่อว่า “บลจ.” ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยคาดการณ์ในอนาคตว่าจำนวนผู้ถือ LTF มียอดผู้ลงทุนเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ เนื่องจากทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการทำการส่งเสริมการลงทุนร่วมกับบริษัทจัดการกองทุน อยู่ภายใต้คอนเซ็ปต์ “ให้เงินทำงานผ่านกองทุน” แต่ยังมีข้อที่น่าสงสัยเมื่อเทียบกับจำนวนบัญชีผู้ฝากเงิน อีกทั้งวิกฤติเศรษฐกิจโลกในปัจจุบันกองทุน LTF ต้องเผชิญปัจจัยท้าทายต่างๆ มากมายทั้งผลกระทบจากวิกฤตการเงินที่ลุกลามไปทั่วโลก รวมถึงความไม่แน่นอนทางการเมือง จนส่งผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของกองทุนนี้หดตัว ในขณะที่จำนวนกองทุนรวม LTF ยังคงไม่เปลี่ยนแปลง โดยมีทั้งหมด 52 กอง (www.thaimutualfund.com)

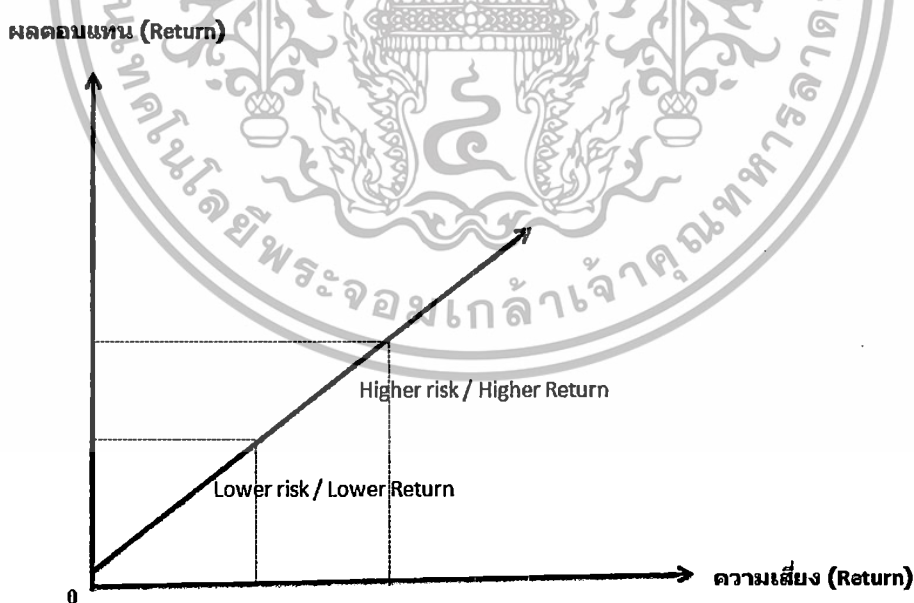
เนื่องจากเงื่อนไขของภาครัฐที่ระบุว่า การจะได้รับสิทธิลดหย่อนทางภาษีนั้นจะต้องเป็นกองทุนที่จัดตั้งขึ้นภายในวันที่ 30 มิ.ย. 2550 ดังนั้นตั้งแต่เดือน ก.ค. 2550 เป็นต้นมา จึงไม่มีการจัดตั้งกองทุนรวม LTF กองใหม่ขึ้นแต่อย่างใด ประเด็นสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) รวมถึงแนวโน้มที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนในกองทุนดังกล่าวดังนี้

1. การปรับตัวลงอย่างต่อเนื่อง ของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย โดยปัจจัยการเมืองในประเทศยังคงกดดันบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นไทย รวมถึงความผันผวนของตลาดหุ้นทั่วทุกภูมิภาค โดยอัตราการดึงตัวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์สูง ส่งผลให้มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ลดลงตามไปด้วย

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2. การชะลอการเข้าลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) เนื่องจาก นักลงทุนมองว่า ปัญหาวิกฤตการเงิน โลกยังไม่ถึงจุดที่แย่ที่สุด โดยนักลงทุนคาดการณ์ว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์ยังไม่ลงไปถึงจุดต่ำสุด เนื่องจากข่าวร้ายจากปัญหาวิกฤตการเงินยังคงทยอยออกมาเป็นระยะๆ และยังคงลามไปประเทศต่างๆ ทั่วโลกจะออกมาตรการเพื่อรับมือกับปัญหาดังกล่าวแล้ว แต่การฟื้นตัวของภาคการเงินคงต้องใช้ระยะเวลาานเกือบปีเป็นอย่างน้อย ดังนั้นท่ามกลางภาวะตลาดเงินและตลาดทุน โลกที่ยังมีแนวโน้มผันผวน นักลงทุนที่ต้องการ ได้รับผลตอบแทนสูงอาจมองว่ายังไม่ถึงจังหวะเวลาที่เหมาะสมที่จะเข้าลงทุน จึงเลือกที่จะรอให้ดัชนี SET ขยับเข้าหาจุดต่ำสุด ก่อนที่จะเข้าซื้อหน่วยลงทุน LTF ในราคาที่ถูกลงใน (www.sec.or.th)

จากสถานการณ์การเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจโลกในปัจจุบัน ส่งผลให้มีการจัดการเงินออมให้กองเงยเพิ่มขึ้นเพื่อสร้างความมั่นคงที่ยั่งยืนให้แก่ชีวิต โดยมีปัจจัยสำคัญที่ใช้ในการกำหนดนโยบายการลงทุนและการเลือกเครื่องมือลงทุน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนที่ต้องการ และระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ซึ่งเป็นที่ยอมรับโดยทั่วไปว่า “ผลตอบแทนสูง ความเสี่ยงก็ย่อมสูงตามไปด้วย (High Risk, High Return)” นั่นคือข้อเท็จจริงแน่นอน กล่าวคือ หากระดับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสูงขึ้น ระดับความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนต้องแบกรับจากการลงทุนนั้นจะสูงขึ้นด้วยเสมอ ดังแสดงในภาพที่ 1.1 (บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน), 2556 [Online]. Available: <http://www.krungsrisecurities.com>)



ภาพที่ 1.1 ความสัมพันธ์ระหว่างระดับผลตอบแทนและระดับความเสี่ยงจากการลงทุน
ในหลักทรัพย์

ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) <http://www.krungsrisecurities.com>

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

คนทั่วไปในสังคมปัจจุบันก็เปรียบได้กับมนุษย์เงินเดือนๆ นี่เอง ซึ่งที่มาของรายได้หลักก็คือ งานประจำอาจเป็นทั้งทำงานกับส่วนราชการ รัฐวิสาหกิจ หรือแม้แต่หน่วยงานเอกชน เมื่อมองไปที่ความคาดหวังของแต่ละคนแล้ว ต่างคนก็ต้องอยากมีรายได้เพิ่ม อยากรวย อยากเป็นเจ้าของกิจการ อยากมีอนาคตที่มั่นคง แต่ด้วยเวลาที่หมดไปกับการงานประจำ อีกทั้งยังต้องหาเวลาให้กับครอบครัวด้วย จึงทำให้มนุษย์เงินเดือนทั้งหลายมองหาการสร้างความมั่งคั่งให้กับตัวเอง ซึ่งหากจะมองไปแล้ว การลงทุนในกองทุนหุ้นระยะยาวก็นับได้ว่าเป็นอีกทางเลือกหนึ่งของมนุษย์เงินเดือนอย่างเรา ที่พอจะสามารถสร้างรายได้ให้เพิ่มขึ้นจากรายได้ประจำจากเงินเดือนได้

สถาบันคุ้มครองเงินฝาก (2556) ได้อธิบายถึงการออมว่าปัจจุบันการออมเงินหรือการลงทุนมีหลายทางเลือก ไม่ว่าจะเป็นรูปแบบเงินฝาก หุ้นกู้ ตราสารหนี้ หุ้น สัญญาซื้อขายหุ้นล่วงหน้า โดยแต่ละรูปแบบมีการลงทุนและผลตอบแทนในอัตราที่ต่างกัน ความต้องการของคนโดยทั่วไปคาดหวังผลตอบแทนที่สูงขึ้นเพื่อชนะเงินเฟ้อ และได้รับสิทธิประโยชน์ด้านภาษี ซึ่งประชาชนในประเทศโดยส่วนใหญ่จะออมเงินในรูปแบบเงินฝากธนาคารหรือพันธบัตรรัฐบาล เพราะมั่นใจว่ามีความปลอดภัย และมีความเสี่ยงต่ำ แต่ผลตอบแทนที่ได้รับจากเงินฝากธนาคารหรือพันธบัตรรัฐบาล คือ ดอกเบี้ยซึ่งอยู่ในอัตราที่ต่ำ จึงทำให้เกิดการแสวงหาข้อมูลความรู้ และช่องทางในการลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนอื่นที่สูงกว่าซึ่งเป็นกระแสหรือค่านิยมของคนในยุคปัจจุบันที่มีการวางแผนในการบริหารการเงินมากขึ้น และต้องการผลตอบแทนที่สูงขึ้นเพื่อให้เพียงพอกับค่าใช้จ่าย เช่น การลงทุนในกองทุนรวม การซื้อตราสารหนี้ หุ้นกู้ การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แต่เนื่องจากปัจจุบันเศรษฐกิจและตลาดหุ้นโลกมีความผันผวน อีกทั้งยังมีวิกฤตการณ์ทางการเงินต่างๆ ภาวะหนี้ของกลุ่มประเทศยุโรป หรือความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจของประเทศมหาอำนาจอย่างสหรัฐอเมริกา ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจทั่วโลก รวมถึงประเทศไทย อีกทั้งพระราชบัญญัติคุ้มครองเงินฝากในประเทศไทยจะลดระดับการคุ้มครองที่ยอดเงินต่ำกว่า 1,000,000 บาท จึงเห็นได้ชัดว่าผลตอบแทนจากเงินฝากได้ต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อและค่าใช้จ่ายในปัจจุบัน และประชากรได้รับความรู้และศึกษาจากสื่อต่างๆ เพิ่มมากขึ้นทั้งทาง หนังสือพิมพ์ โทรทัศน์ หรือแม้แต่สื่ออินเทอร์เน็ต จึงทำให้สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมสูงขึ้นและสื่อยังช่วยส่งเสริมความเข้าใจและเผยแพร่ข่าวสารต่างๆ ทำให้ผู้ลงทุนเรียนรู้การลงทุนต่างๆ และการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนมากขึ้น

วงเงินคุ้มครองตามพระราชกฤษฎีกากำหนดจำนวนเงินฝากที่ได้รับการคุ้มครองเป็นการทั่วไป พ.ศ. 2555 มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 11 สิงหาคม 2555 เป็นต้นไป

ตารางที่ 1.1 วงเงินคุ้มครองตามพระราชกฤษฎีกา พ.ศ. 2555

ระยะเวลาที่สถาบันการเงินปิดกิจการ	จำนวนเงิน
11 สิงหาคม 2555 - 10 สิงหาคม 2558	ไม่เกิน 50 ล้านบาท
11 สิงหาคม 2558 - 10 สิงหาคม 2559	ไม่เกิน 25 ล้านบาท
11 สิงหาคม 2559 เป็นต้นไป	ไม่เกิน 1 ล้านบาท

ที่มา : สถาบันคุ้มครองเงินฝาก (2556)

ผู้ฝากที่มีเงินฝากจำนวนเกินวงเงินจ่ายคืนดังกล่าว จะได้รับเงินคืนเพิ่มเติมจากการชำระบัญชีสถาบันการเงินที่ปิดกิจการ

จากการที่ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทยอยู่ในระดับที่น่าสนใจในการเข้ามาลงทุน โดยเฉพาะนักลงทุนที่รอจังหวะเข้าลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ถึงแม้ว่าปัจจุบันดัชนีตลาดหลักทรัพย์ที่ระดับ 1,400 จุด มี PE ประมาณ 12.5 เท่าของกำไรในปี 2556 ซึ่งดูเหมือนยังสูงอยู่เมื่อเทียบกับในอดีตดัชนี ตลาดหลักทรัพย์มี PE เฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี อยู่ประมาณ 11.5 เท่า แต่เนื่องจากปัจจุบันมีความแตกต่าง จากอดีตที่ประเทศไทยมีปัญหาเรื่องเสถียรภาพทางการเมือง อีกทั้งแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจโดยรวมในปัจจุบันสูงกว่าในอดีตอยู่พอสมควร ทั้งนี้ นโยบายการบริหารกองทุนของ บลจ. ไทยพาณิชย์จะเน้นการลงทุนในหุ้นที่ PE ไม่สูงมาก เพราะในอนาคตเศรษฐกิจจะมีความผันผวนกว่า 2-3 ปีที่ผ่านมา ดังนั้นหุ้นที่มีผลดำเนินงานที่ดีอย่างสม่ำเสมอจะสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่าหุ้นที่เน้นการเติบโตจากโครงการในอนาคต สิ่งที่ยังต้องจับตามองคือ เรื่องการเมืองภายในประเทศ ทั้งเรื่องของการจํานำจําขว นโยบายการจัดการน้ำ และโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงการตัดสินใจคดีเขาพระวิหารที่จะเกิดขึ้นในไตรมาสที่ 3 นี้ รวมถึงภาวะเศรษฐกิจของประเทศจีนที่มีการเติบโตที่ลดลง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทย และทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับลงมาต่ำกว่าที่ควรจะเป็นได้ด้วย (ASTV ผู้จัดการออนไลน์ 10 กรกฎาคม 2556[<http://www.manager.co.th>] : 2556)

จากที่กล่าวมาข้างต้นจะเห็นว่ากองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด เป็นทางเลือกหนึ่งที่น่าสนใจของนักลงทุน เป็นกองทุนที่ช่วยกระจายความเสี่ยง มีความหลากหลายของทั้ง 6 กองทุน ได้แก่ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ต (SCBLT5) และกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLT6) ให้นักลงทุนสามารถเลือกลงทุนได้อย่างเหมาะสมและตรงกับความต้องการ นอกจากนี้

กองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ยังเป็นกองทุนเอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ในการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ที่สร้างผลตอบแทนที่น่าพอใจ อีกทั้งยังสะดวกในการทำรายการซื้อขายกองทุนรวมหุ้นระยะยาว เนื่องจากสามารถทำรายการผ่านธนาคารไทยพาณิชย์ ซึ่งเป็นธนาคารพาณิชย์ที่มีสาขามากที่สุดในประเทศไทยอีกด้วย (ธนาคารแห่งประเทศไทย (2556) [<http://www2.bot.or.th>] : 2556)

ถึงแม้ว่าผลงานวิจัยที่ได้รับการศึกษามาแล้วนั้นจะมีแนวคิดที่หลากหลาย แต่ด้วยการเปลี่ยนแปลงของโลกปัจจุบันที่เป็นไปอย่างรวดเร็วในทุกมิติทั้งทางสังคม เศรษฐกิจ การเมือง และเทคโนโลยี อันเป็นผลทำให้นักวิจัยจำเป็นต้องทำการศึกษาวิจัยให้มีความต่อเนื่อง ตลอดจนจะต้องติดตามความเปลี่ยนแปลงตลอดเวลาเพื่อให้ทราบถึงแนวโน้มในการดำเนินการว่าเป็นไปอย่างไร ไม่ว่าจะเป็นด้านความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด สิ่งต่างๆ เหล่านี้ล้วนมีผลต่อการรับรู้ปัญหา การค้นหาข้อมูล การประเมินผลทางเลือก การตัดสินใจซื้อ และพฤติกรรมภายหลังการซื้อ ซึ่งเรียกว่า กระบวนการตัดสินใจ ที่ผู้วิจัยได้อ้างอิงมาจากแนวคิดและทฤษฎีตามหลักของ Kotler (2000) และได้ใช้เป็นตัวแปรตามในงานวิจัยนี้ด้วย

ดังนั้น ผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด เพื่อนำผลที่ได้รับจากการวิจัยในครั้งนี้ไปใช้ประโยชน์และเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุน ให้นักลงทุนได้รับประโยชน์และผลตอบแทนสูงสุดจากการลงทุนในหุ้นในระยะยาว ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด เพราะการที่นักลงทุนจะตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนใดแล้ว จำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องพิจารณาอย่างรอบคอบถึงข้อมูลเพื่อนำไปประกอบการตัดสินใจ และให้สอดคล้องกับคำเตือนที่เรามักจะเห็นกันตามคู่มือการลงทุนว่า “การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน” นั่นเอง

1.2 วัตถุประสงค์งานวิจัย

1. เพื่อศึกษาระดับของกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด
2. เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

1.3 สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 : ความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และ สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการรับรู้ปัญหา

สมมติฐานที่ 2 : ความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และ สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการค้นหาข้อมูล

สมมติฐานที่ 3 : ความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และ สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการประเมินผลข้อมูล

สมมติฐานที่ 4 : ความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และ สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการตัดสินใจซื้อ

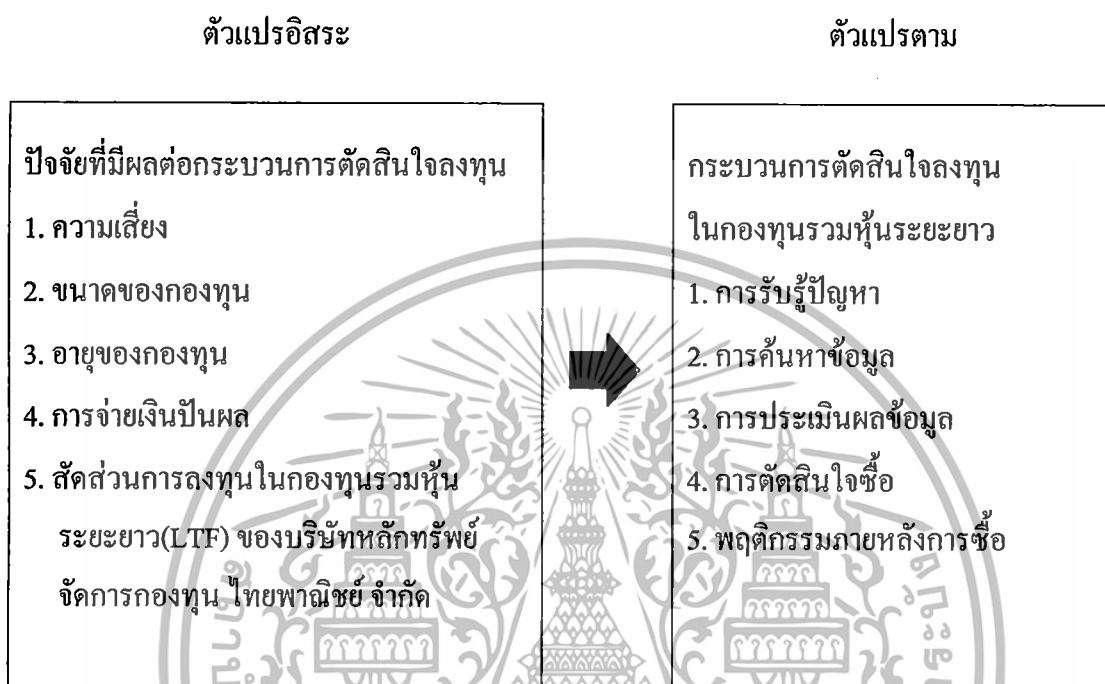
สมมติฐานที่ 5 : ความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และ สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านพฤติกรรมภายหลัง การซื้อ

สมมติฐานที่ 6 : ความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และ สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว โดยรวม

1.4 กรอบแนวคิดที่ใช้ในการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยต้องการศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ในด้านต่างๆ ได้แก่ ความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด โดยผู้วิจัยได้ อ้างอิงแนวคิดที่ใช้เป็นตัวแปรอิสระ จากงานวิจัยของ สิทธิชัย พึ่งวัฒนาพงศ์ (2552) เรื่องความเสี่ยง และอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (กอง1) และแนวคิดของชูริพร สีสนิท (2553) เรื่องปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของลูกค้าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งหนึ่ง ในเขตกรุงเทพมหานคร ส่วนกระบวนการ เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่นิยมนำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่ใช้เป็นตัวแปรตาม ผู้วิจัยได้นำแนวคิดและทฤษฎีตามหลักของ Kotler (2000) ซึ่งกล่าวถึงขั้นตอนในกระบวนการตัดสินใจซื้อของผู้บริโภค 5 ขั้นตอน ได้แก่ การรับรู้ปัญหา การค้นหาข้อมูล การประเมินผลทางเลือก การตัดสินใจซื้อ และพฤติกรรมภายหลังการซื้อ มาใช้อ้างอิง โดยกรอบแนวคิดในการวิจัยสามารถแสดงได้ดังภาพที่ 1.2



ภาพที่ 1.2 กรอบแนวคิดในการวิจัย

1.5 ขอบเขตการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้มุ่งศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

1.5.1 ประชากรที่ใช้ในการวิจัย คือ นักลงทุนรายย่อยที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด ในเขตกรุงเทพมหานคร ซึ่งไม่ทราบจำนวนประชากรที่แน่นอน

1.5.2 ตัวแปรที่ศึกษา

1. ตัวแปรอิสระ คือ ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ได้แก่

1.1 ความเสี่ยง

1.2 ขนาดของกองทุน

1.3 อายุของกองทุน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนลิขสิทธิ์ไว้เพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

1.4 การจ่ายเงินปันผล

1.5 สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการ กองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

2. ตัวแปรตาม คือ กระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ในด้านต่างๆ ได้แก่ การรับรู้ปัญหา การค้นหาข้อมูล การประเมินผลข้อมูล การตัดสินใจซื้อ และพฤติกรรมภายหลังการซื้อ

1.6 นิยามคำศัพท์เฉพาะ

1. ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน หมายถึง คุณลักษณะ สาเหตุหรือองค์ประกอบต่างๆ ที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของนักลงทุนที่ตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว(LTF) กับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ซึ่งประกอบด้วย

1.1 ความเสี่ยง หมายถึง การที่ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนจริง จากการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว เบี่ยงเบน ไปจากผลตอบแทนจากการบริหารกองทุน ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ที่คาดหวังไว้ว่าจะได้รับเมื่อแรกเริ่มลงทุนไม่ว่าผลตอบแทนที่ได้รับจริงจะมากกว่า หรือน้อยกว่าที่คาดหวัง ถือว่าเป็นความเสี่ยงทั้งสิ้น

1.2 ขนาดของกองทุน หมายถึง มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ และผู้ถือหน่วยลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (กองทุนที่มีขนาดสินทรัพย์น้อยกว่า 100 ล้านบาท ถือเป็นกองทุนขนาดเล็ก)

1.3 อายุของกองทุน หมายถึง ระยะเวลา หรือช่วงของเวลานับตั้งแต่วันที่จดทะเบียนจนถึงวันที่ครบอายุกองทุนรวมหุ้นระยะยาวทั้ง 6 กองทุน ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

1.4 การจ่ายเงินปันผล หมายถึง เงินตอบแทนจากการลงทุนที่ได้จากกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นทุนซึ่ง จะจ่ายเป็นเงินสด สินทรัพย์ หรือเป็นหุ้นทุนของบริษัทแล้วแต่กรณี ตามสภาพการณ์ที่บริษัทสามารถจ่ายเงินปันผลได้

1.5 สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด หมายถึง จำนวนเงินที่นักลงทุนรับว่าจะลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ที่มีใช้ ธนาคารหรือบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนอื่น โดยคาดหวังว่าในระยะเวลาใด เวลาหนึ่งในอนาคต เงินลงทุนจำนวนนี้จะงอกเงยขึ้น

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2. กระบวนการตัดสินใจลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว หมายถึง ขั้นตอนให้ผู้ถือหุ้นรายละงลงทุนได้พิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน เพื่อหาทางเลือกที่เหมาะสมที่สุด จากทางเลือกหลายๆ ทางเลือกที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว(LTF)กับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ได้แก่

2.1 การรับรู้ปัญหา หมายถึง การทำความเข้าใจปัญหาและตระหนักถึงสภาพของปัญหา เช่น ไม่อยากเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา เป็นต้น ซึ่งก่อนที่จะมีการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ก็ต้องเริ่มจากรับรู้ของผู้ลงทุนถึงความจำเป็นหรือความต้องการของตนก่อน ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

2.2 การค้นหาข้อมูล หมายถึง การแสวงหาและรวบรวมข้อมูลสินค้าบริการที่ตนต้องการจะลงทุน โดยแหล่งข้อมูลเกี่ยวกับกองทุนสามารถศึกษาได้จากหนังสือชี้ชวน หรือสื่อประเภทต่างๆ ขั้นตอนนี้ผู้ลงทุนจะมีข้อมูลกองทุนจากหลากหลายบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เพื่อใช้สำหรับเปรียบเทียบในขั้นตอนต่อไปซึ่งมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

2.3 การประเมินผลข้อมูล หมายถึง ขั้นตอนที่ผู้ลงทุนเปรียบเทียบข้อมูลเกี่ยวกับราคาคุณภาพ ชื่อเสียง ภาพลักษณ์ หรือคุณสมบัติอื่นๆ ของกองทุนรวม แต่ละบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

2.4 การตัดสินใจซื้อ หมายถึง นักลงทุนส่วนใหญ่เมื่อทำการหาข้อมูลเรียบร้อยแล้ว มักจะไม่ตัดสินใจลงทุนในทันที เนื่องจากอาจจะลังเลว่ากองทุนที่ลงทุนไปแล้วนั้น จะดีอย่างไรหรือไม่ จะมีคุณภาพคุ้มค่ากับต้นทุนที่ต้องจ่ายไปหรือไม่ ดังนั้นกองทุนใหม่ๆ ที่จะนำเสนอแก่นักลงทุนนั้นต้องหาหนทางในการจะเร่งรัดให้นักลงทุนเปลี่ยนใจ และตัดสินใจซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาวนั้นๆ กับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

2.5 พฤติกรรมภายหลังการซื้อ หมายถึง ความรู้สึกพอใจหรือไม่พอใจ หลังจากการซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาวนั้นๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ไปแล้ว ความรู้สึกนี้ขึ้นอยู่กับความหวังของนักลงทุน ถ้าได้รับผลตอบแทนเป็นไปตามที่คาดหวัง นักลงทุนจะพอใจและมีการซื้อซ้ำ แต่ถ้าต่ำกว่าที่คาดหวังนักลงทุนจะไม่พอใจและไม่ซื้อกองทุนนั้นอีก

3. กองทุนรวม (LTF) หมายถึง โครงการลงทุนที่จัดตั้งขึ้น และบริหารโดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (บริษัทจัดการ) ซึ่งมีทั้งหมด 6 กองทุน ได้แก่ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวพลัส (SCBLT2) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLT5) และ

กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLT6) เท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการวิจัยปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ศึกษาเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องและได้นำเสนอตามหัวข้อดังต่อไปนี้

- 2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับกระบวนการตัดสินใจซื้อ
- 2.2 แนวคิดเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจ
- 2.3 ความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว
- 2.4 ข้อมูลทั่วไปของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด
- 2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับกระบวนการตัดสินใจซื้อ

กระบวนการตัดสินใจซื้อ (Buying Decision Process) เป็นลำดับขั้นตอนการตัดสินใจซื้อของผู้บริโภค จากการสำรวจผู้บริโภคจำนวนมากในกระบวนการซื้อ พบว่าผู้บริโภคผ่านกระบวนการ 5 ขั้นตอน คือ การรับรู้ถึงความต้องการ การค้นหาข้อมูล การประเมินผลทางเลือก การตัดสินใจซื้อ และพฤติกรรมภายหลังการซื้อ ซึ่งแสดงให้เห็นว่ากระบวนการซื้อเริ่มต้นก่อนซื้อจริงๆ และมีผลกระทบหลังจากการซื้อ ดังโมเดล 5 ขั้นตอน ของกระบวนการตัดสินใจซื้อของผู้บริโภค ดังภาพที่ 2.1



ภาพที่ 2.1 โมเดล 5 ขั้นตอนในกระบวนการตัดสินใจซื้อของผู้บริโภค

ที่มา : ศิริวรรณ เสรีรัตน์ และคณะ (2541)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ในกระบวนการตัดสินใจซื้อของผู้บริโภค สามารถอธิบายโมเดล 5 ขั้นตอนได้ดังนี้

1. การรับรู้ถึงความต้องการ (Need Recognition) หรือ การรับรู้ปัญหา (Problem Recognition) การที่บุคคลรับรู้ถึงความต้องการภายในของตน ซึ่งอาจเกิดขึ้นเอง หรือเกิดจากสิ่งกระตุ้น เช่น ความหิว ความกระหาย ความต้องการทางเพศ ความเจ็บปวด ฯลฯ ซึ่งรวมถึงความต้องการของร่างกาย (Physiological Needs) และความต้องการที่เป็นความปรารถนา อันเป็นความต้องการทางด้านจิตวิทยา สิ่งเหล่านี้เกิดขึ้นเมื่อถึงระดับหนึ่งจะกลายเป็นสิ่งกระตุ้น บุคคลจะเรียนรู้ถึงวิธีที่จะจัดการกับสิ่งกระตุ้นจากประสบการณ์ในอดีตทำให้เขารู้ว่าจะตอบสนองสิ่งกระตุ้นอย่างไร

2. การค้นหาข้อมูล (Information Search) ถ้าความต้องการถูกกระตุ้นมากพอ และสิ่งที่สามารถตอบสนองความต้องการอยู่ใกล้กับผู้บริโภค ผู้บริโภคจะดำเนินการเพื่อให้เกิดความพึงพอใจทันที แต่ในบางครั้งความต้องการที่เกิดขึ้นไม่สามารถสนองความต้องการได้ทันที ความต้องการจะถูกจดจำไว้เพื่อหาทางสนองความต้องการในภายหลัง เมื่อความต้องการถูกกระตุ้นได้สะสมไว้มากจะทำให้เกิดการปฏิบัติในภาวะอย่างหนึ่ง คือความตั้งใจให้ได้รับความสนองต่อความต้องการ เขาจะพยายามค้นหาข้อมูลเพื่อหาทางสนองความต้องการที่ถูกกระตุ้น ดังนั้นนักการตลาดจึงต้องให้ความสนใจเกี่ยวกับแหล่งข้อมูลซึ่งผู้บริโภคแสวงหา และอิทธิพลที่เกี่ยวข้องกับพฤติกรรมทางเลือกแหล่งข้อมูลของผู้บริโภคประกอบด้วย 5 กลุ่มคือ แหล่งบุคคล (Personal Sources) แหล่งการค้า (Commercial Sources) แหล่งชุมชน (Public Sources) แหล่งประสบการณ์ (Experiential Sources) และแหล่งทดลอง (Experimental Sources)

อิทธิพลของแหล่งข้อมูลจะแตกต่างกันตามชนิดของผลิตภัณฑ์ และลักษณะส่วนบุคคลของผู้บริโภค โดยทั่วไปผู้บริโภคได้รับข้อมูลต่างๆ จากแหล่งการค้า ซึ่งนักการตลาดควบคุมการให้ข้อมูลได้ แต่ระบบจะมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจซื้อของผู้บริโภคแตกต่างกัน

3. การประเมินผลทางเลือก (Evaluation of Alternative) เมื่อผู้บริโภคได้ข้อมูลมาแล้วจากขั้นที่สองผู้บริโภคจะเกิดความเข้าใจและประเมินผลทางเลือกต่างๆ นักการตลาดจำเป็นต้องรู้ถึงวิธีการต่างๆ ที่ผู้บริโภคใช้ในการประเมินผลทางเลือก กระบวนการประเมินผลไม่ใช่สิ่งที่ย่างและไม่ใช่กระบวนการเดียวที่ใช้กับผู้บริโภคทุกคน และไม่ใช่เป็นของผู้ซื้อคนเดียว ในทุกสถานการณ์การซื้อ กระบวนการประเมินผลพฤติกรรมผู้บริโภคมีดังนี้

3.1 คุณสมบัติผลิตภัณฑ์ (Product Attributes) กรณีนี้ผู้บริโภคจะพิจารณาผลิตภัณฑ์ว่ามีคุณสมบัติอะไรบ้าง คุณสมบัติของผลิตภัณฑ์ในความรู้สึกของผู้ซื้อสำหรับผลิตภัณฑ์ในแต่ละชนิดจะแตกต่างกันคุณสมบัติต่างๆ ของผลิตภัณฑ์นอกจากทำให้เกิดความสนใจแล้วโดยทั่วไปแล้วผู้บริโภคจะมีความต้องการแตกต่างกัน สิ่งที่น่าสนใจแตกต่างกัน นักการตลาดจึงแบ่งตลาดสำหรับผลิตภัณฑ์ออกเป็นส่วนๆ ตามคุณสมบัติที่สร้างความพอใจขั้นต้นให้แก่ผู้ซื้อได้แตกต่างกัน

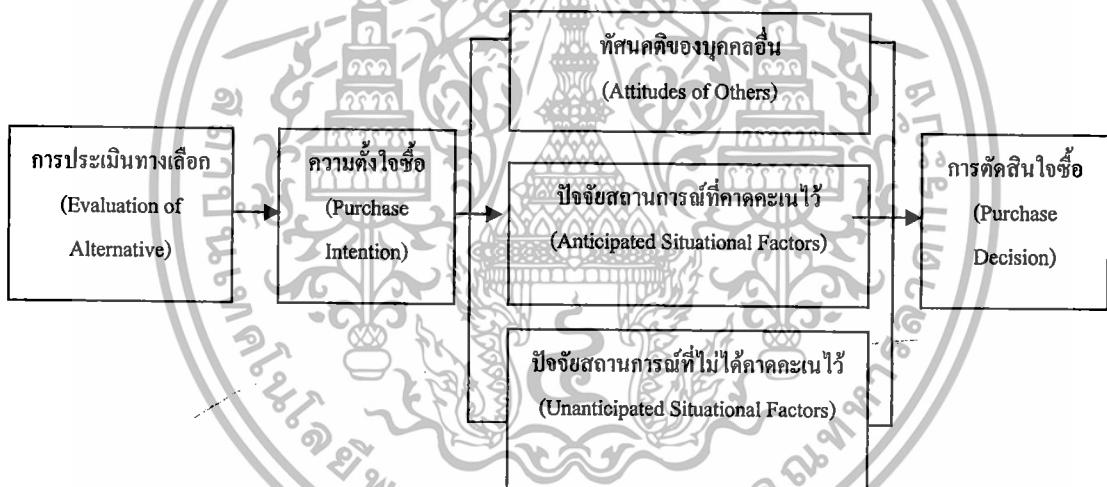
เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

3.2 ผู้บริโภคจะให้น้ำหนัก ความสำคัญ สำหรับคุณสมบัติผลิตภัณฑ์แตกต่างกัน นักการตลาดต้องพยายามค้นหาและจัดลำดับสำหรับคุณสมบัติผลิตภัณฑ์

3.3 ผู้บริโภคมีการพัฒนาความเชื่อถือเกี่ยวกับตราสินค้า เนื่องจากความเชื่อถือของผู้บริโภคและความเชื่อถือเกี่ยวกับตราผลิตภัณฑ์จะเปลี่ยนแปลงได้เสมอ

3.4 ผู้บริโภคมีทัศนคติในการเลือกตราสินค้าโดยผ่านกระบวนการประเมินผลเริ่มต้นด้วยการกำหนดคุณสมบัติของผลิตภัณฑ์ที่เขาสนใจแล้วเปรียบเทียบคุณสมบัติของผลิตภัณฑ์ต่างๆ

4. การตัดสินใจซื้อ (Purchase Decision) จากการประเมินผลพฤติกรรมในขั้นที่ 3 จะช่วยให้ผู้บริโภคกำหนดความพอใจ ระหว่างผลิตภัณฑ์ต่างๆ ที่เป็นทางเลือกโดยทั่วไป ผู้บริโภคจะตัดสินใจซื้อผลิตภัณฑ์ที่เขาชอบมากที่สุด และปัจจัยต่างๆ ที่เกิดขึ้นระหว่างการประเมินผลพฤติกรรมและการตัดสินใจซื้อ 3 ประการ คือ หลังจากประเมินทางเลือก (Evaluation of Alternative) ก่อนที่จะเกิดความตั้งใจซื้อ (Purchase Intention) และเกิดการตัดสินใจซื้อ (Purchase Decision) จะต้องพิจารณา 3 ปัจจัย คือ



ภาพที่ 2.2 ขั้นตอนระหว่างการประเมินผลทางเลือกและการตัดสินใจซื้อ
ที่มา : ศิริวรรณ เสรีรัตน์ และคณะ (2541)

4.1 ทัศนคติของบุคคลอื่น (Attitudes of Others) ทัศนคติของบุคคลที่เกี่ยวข้อง จะมีผลทั้งด้านบวกและด้านลบต่อการตัดสินใจซื้อ

4.2 ปัจจัยสถานการณ์ที่คาดคะเนไว้ (Anticipated Situational Factors) ผู้บริโภคจะคาดคะเนปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้องต่อการตัดสินใจซื้อ

4.3 ปัจจัยสถานการณ์ที่ไม่ได้คาดคะเนไว้ (Unanticipated Situational Factors) ขณะที่ผู้บริโภคกำลังตัดสินใจซื้อชิ้นนั้น ปัจจัยสถานการณ์ที่ไม่ได้คาดคะเนไว้จะเข้ามาเกี่ยวข้อง ซึ่งผลกระทบต่อความตั้งใจซื้อ นักการตลาดเชื่อว่าปัจจัยที่ไม่คาดคะเนจะมีอิทธิพลอย่างมากต่อการตัดสินใจซื้อ

การตัดสินใจของแต่ละบุคคลจะต้องมีการปรับปรุงหรือเปลี่ยนแปลงได้ นักการตลาดจะต้องใช้ความพยายามเพื่อทำความเข้าใจต่อพฤติกรรมการซื้อเพื่อลดภาวะความเสี่ยง โดยทั่วไปผู้บริโภคจะพยายามรวบรวมข้อมูลเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์จากผู้ใกล้ชิด และแหล่งข้อมูลต่างๆ นักการตลาดจึงต้องพยายามจัดหาข้อมูล และเหตุผลสนับสนุนต่างๆ เพื่อลดความเสี่ยงให้ผู้บริโภค

5. ความรู้สึกภายหลังการซื้อ (Postpurchase Feeling) หลังจากซื้อและทดลองใช้ผลิตภัณฑ์ไปแล้วผู้บริโภคจะมีประสบการณ์เกี่ยวกับความพอใจหรือไม่พอใจของผลิตภัณฑ์ การคาดคะเนของผู้บริโภคเกิดจากแหล่งข่าวสาร พนักงานขายและแหล่งติดต่อสื่อสารอื่นๆ ถ้าบริษัทโฆษณาสินค้าเกินความจำเป็นผู้บริโภคจะตั้งความหวังไว้สูง และเมื่อไม่เป็นความจริง จะเกิดความไม่พอใจ จำนวนความไม่พอใจจะขึ้นกับขนาดความแตกต่างระหว่างการคาดหวังและการปฏิบัติจริงของผลิตภัณฑ์

เราจะพบว่าประสบการณ์เกี่ยวกับตราสินค้ามีผลกระทบสำคัญที่เกี่ยวกับความชอบตราสินค้า ถ้าตราสินค้าที่ซื้อไม่สร้างความพอใจให้แก่ผู้ซื้อ ผู้ซื้อจะมีทัศนคติที่ไม่ดีต่อสินค้าและอาจเลิกซื้อผลิตภัณฑ์เลย ในทางตรงกันข้ามถ้าผู้ซื้อมีความพึงพอใจภายหลังการซื้อสินค้าจะทำให้เกิดซื้อผลิตภัณฑ์อีก

Solomon (2002) ได้ให้ความหมาย พฤติกรรมผู้บริโภค (Consumer Behavior) หมายถึง พฤติกรรมการตัดสินใจและการกระทำของผู้บริโภคที่เกี่ยวข้องกับการซื้อและการใช้สินค้าและบริการ เพื่อตอบสนองความต้องการ และความพึงพอใจของเขา

การวิเคราะห์พฤติกรรมผู้บริโภค (Analyzing Consumer Behavior) เป็นการค้นหา หรือวิจัยเกี่ยวกับพฤติกรรมซื้อและการบริโภคของผู้บริโภค ทั้งที่เป็นบุคคล กลุ่มบุคคล หรือองค์กร เพื่อให้ทราบถึงลักษณะความต้องการและพฤติกรรมซื้อ การบริโภค การเลือกบริการ แนวคิดหรือประสบการณ์ที่จะทำให้ผู้บริโภคพึงพอใจ

คำถามที่ใช้เพื่อค้นหาลักษณะพฤติกรรมผู้บริโภค คือ 6Ws และ 1H ซึ่งประกอบด้วย Who What When Why Where Who และ How เพื่อค้นหาคำตอบ 7 ประการ หรือ 7Os ซึ่งประกอบด้วย

1. ใครอยู่ในตลาดเป้าหมาย (Who is in target market?) คำตอบที่ต้องการทราบ คือ ลักษณะกลุ่มเป้าหมาย (Occupants) ทางด้าน ประชากรศาสตร์ ภูมิศาสตร์ จิตวิทยาหรือจิตวิเคราะห์ และพฤติกรรมศาสตร์ และกลยุทธ์ส่วนประสมการตลาด (4Ps) ประกอบด้วย กลยุทธ์ด้านผลิตภัณฑ์ ราคา การจัดจำหน่าย และการส่งเสริมการตลาดที่เหมาะสม และสามารถตอบสนองความพึงพอใจของกลุ่มเป้าหมายได้

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนลิขสิทธิ์การใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2. ผู้บริโภคซื้ออะไร (What does the consumer buy?) คำตอบที่ต้องการทราบ คือ สิ่งที่ผู้บริโภคต้องการซื้อ (Objects) สิ่งที่ผู้บริโภคต้องการจากผลิตภัณฑ์ก็คือต้องการคุณสมบัติ หรือองค์ประกอบของผลิตภัณฑ์ (Product Component) และความแตกต่างที่เหนือกว่าคู่แข่ง (Competitive Differentiation) และกลยุทธ์ด้านผลิตภัณฑ์ (Product Strategies) ประกอบด้วยผลิตภัณฑ์หลัก รูปลักษณ์ผลิตภัณฑ์ ผลิตภัณฑ์ควบ ผลิตภัณฑ์ที่คาดหวัง และศักยภาพผลิตภัณฑ์ (Competitive Differentiation)

3. ทำไมผู้บริโภคจึงซื้อ (Why does the consumer buy?) คำตอบที่ต้องการทราบ คือ วัตถุประสงค์ในการซื้อ (Objectives) ผู้บริโภคซื้อสินค้าเพื่อตอบสนองความต้องการทางด้านร่างกายและด้านจิตวิทยา ซึ่งต้องศึกษาถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการซื้อ คือ ปัจจัยด้านวัฒนธรรม ปัจจัยด้านสังคม ปัจจัยส่วนบุคคล และปัจจัยด้านจิตวิทยา และกลยุทธ์ที่ใช้มากคือ กลยุทธ์ด้านการผลิต (Product Strategies) กลยุทธ์การส่งเสริมการตลาด (Promotion Strategies) กลยุทธ์ด้านราคา (Price Strategies) และกลยุทธ์ด้านช่องทางการจัดจำหน่าย (Distribution Channel Strategies)

4. ใครมีส่วนร่วมในการตัดสินใจซื้อ (Who participates in the buying decision?) คำตอบที่ต้องการทราบ คือ บทบาทของกลุ่มต่างๆ (Organizations) ที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจซื้อ ประกอบด้วย ผู้ริเริ่ม ผู้มีอิทธิพล ผู้ตัดสินใจซื้อ ผู้ซื้อ และ ผู้ใช้ รวมทั้งกลยุทธ์ที่ใช้มากคือ กลยุทธ์การโฆษณาและกลยุทธ์การส่งเสริมการตลาด (Advertising and Promotion Strategies) โดยใช้กลุ่มอิทธิพล

5. ผู้บริโภคซื้อเมื่อใด (When does the consumer buy?) คำตอบที่ต้องการทราบ คือ โอกาสในการซื้อ (Occasions) และกลยุทธ์ที่ใช้มากคือ กลยุทธ์การส่งเสริมการตลาด (Promotion Strategies)

6. ผู้บริโภคซื้อที่ไหน (Where does the consumer buy?) คำตอบที่ต้องการทราบ คือ ช่องทางหรือแหล่ง (Outlets) ที่ผู้บริโภคไปทำการซื้อ และกลยุทธ์ด้านช่องทางการจัดจำหน่าย (Distribution Channel Strategies) บริษัทนำผลิตภัณฑ์สู่ตลาดเป้าหมายโดยวิธีใด

7. ผู้บริโภคซื้ออย่างไร (How does the consumer buy?) คำตอบที่ต้องการทราบ คือ ขั้นตอนในการตัดสินใจซื้อ (Operations) ประกอบด้วย การรับรู้ถึงความต้องการหรือการรับรู้ปัญหา การค้นหาข้อมูล การประเมินผลทางเลือก การตัดสินใจซื้อ และพฤติกรรมภายหลังการซื้อ และกลยุทธ์ที่ใช้มากคือ กลยุทธ์การส่งเสริมการตลาด (Promotion Strategies)

โมเดลพฤติกรรมผู้บริโภค (Consumer Behavior Model) เป็นการศึกษาถึงเหตุจูงใจที่ทำให้เกิดการตัดสินใจซื้อผลิตภัณฑ์ โดยมีจุดเริ่มต้นจากการเกิดสิ่งกระตุ้น (Stimulus) ที่ทำให้เกิดความต้องการสิ่งกระตุ้นผ่านเข้ามาในความรู้สึกนึกคิดของผู้ซื้อ (Buyer's Black Box) ซึ่งเปรียบเสมือนกล่องดำ ซึ่งผู้ผลิตหรือผู้ขายไม่สามารถคาดคะเนได้ ความรู้สึกนึกคิดของผู้ซื้อไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

จะได้รับอิทธิพลจากลักษณะต่างๆ ของผู้ซื้อแล้วจะมีการตอบสนองของผู้ซื้อ (Buyer's Response) การตัดสินใจของผู้ซื้อ (Buyer's Purchase Decision)



ภาพที่ 2.3 โมเดลพฤติกรรมผู้บริโภค

ที่มา : Kotler, Philip and Armstrong Gary (1990)

จุดเริ่มต้นของโมเดลนี้อยู่ที่สิ่งกระตุ้น (Stimulus) ให้เกิดความต้องการก่อน แล้วทำให้เกิดการตอบสนอง (Response) ดังนั้นโมเดลนี้จึงอาจเรียกว่า S-R Theory โดยมีรายละเอียดของทฤษฎีดังนี้

1. สิ่งกระตุ้น (Stimulus) อาจเกิดขึ้นเองจากภายในร่างกาย (Inside Stimulus) และสิ่งกระตุ้นจากภายนอก (Outside Stimulus) นักการตลาดจะต้องสนใจและจัดสิ่งกระตุ้นภายนอก เพื่อให้ผู้บริโภคเกิดความต้องการผลิตภัณฑ์ สิ่งกระตุ้นถือว่าเป็นสิ่งจูงใจให้เกิดการซื้อสินค้า (Buying Motive) ซึ่งอาจใช้เหตุผลจูงใจซื้อด้านเหตุผลและใช้เหตุผลจูงใจให้ซื้อด้านจิตวิทยา (อารมณ์) ก็ได้สิ่งกระตุ้นภายนอกประกอบด้วย 2 ส่วนคือ

1.1 สิ่งกระตุ้นทางการตลาด (Marketing Stimulus) เป็นสิ่งกระตุ้นที่นักการตลาดสามารถควบคุม และต้องจัดให้เป็นสิ่งกระตุ้นที่เกี่ยวข้องกับส่วนประสมทางการตลาด (Marketing Mix) ประกอบด้วยสิ่งกระตุ้นด้านผลิตภัณฑ์ (Product) สิ่งกระตุ้นด้านราคา (Price) สิ่งกระตุ้นด้านการจัดช่องทางการจำหน่าย (Distribution หรือ Place) และสิ่งกระตุ้นด้านการส่งเสริมการตลาด (Promotion) เอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ขั้นที่ 1 ความต้องการทางร่างกาย (Physiological Needs) เป็นระดับความต้องการปัจจัยพื้นฐานของมนุษย์ ได้แก่ ปัจจัย 4 อาหาร เครื่องนุ่งห่ม เสื้อผ้า ยารักษาโรค และที่อยู่อาศัย

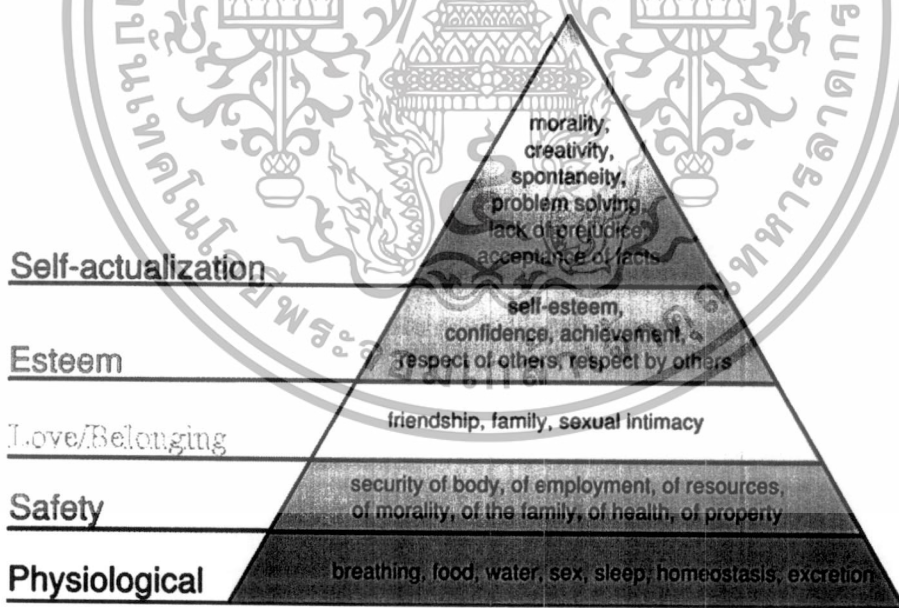
ขั้นที่ 2 ความต้องการความมั่นคง และความปลอดภัย (Security and Safety Needs)

ขั้นที่ 3 ความต้องการทางสังคม (Social Needs) ได้แก่ ความต้องการการยอมรับ การเข้าเป็นสมาชิกการให้ความรัก การให้อภัย และความเป็นมิตร เป็นต้น

ขั้นที่ 4 ความต้องการการยอมรับนับถือและเห็นว่าตนเองมีคุณค่าต่อสังคม (Esteem or Ego Needs) มาสโลว์ได้ให้ความหมายไว้ 2 ประการ คือ ความต้องการการยกย่องนับถือ และความต้องการที่เกี่ยวกับการมีชื่อเสียง

ขั้นที่ 5 ความต้องการความสำเร็จ (Actualization Needs) เป็นความต้องการระดับสูงสุดของมนุษย์ เป็นความพยายามของมนุษย์ที่จะทำให้บุคคลอื่นยอมรับนับถือตนเองรวมกับความต้องการและความสำเร็จของตนเอง ซึ่งมาสโลว์เรียกว่า ความต้องการความเจริญก้าวหน้า (Growth Needs)

ดังนั้นในเรื่องความต้องการ (Need) ของมนุษย์นั้น ทุกคนต่างก็มีความต้องการจะมากหรือน้อยก็แตกต่างกันไปในแต่ละบุคคล ไม่ว่าจะเป็นความต้องการของตัวเองหรือบุคคลอื่นๆ หากเราเข้าใจ ตระหนักรู้ในความต้องการของตนเองและสามารถวิเคราะห์บุคคลอื่นได้ และเป็นแนวทางในการสร้างแรงจูงใจให้ตอบสนองความต้องการนั้นๆ ได้อย่างเหมาะสม



ภาพที่ 2.4 ลำดับขั้นความต้องการตามของอับราฮัม เอช มาสโลว์ (Abraham H. Maslow)

ที่มา : วิกีพีเดีย สารานุกรมเสรี (2556)

นักวิชาการหลายท่านกล่าวถึงความหมายเกี่ยวกับ “การตัดสินใจ” ไว้หลายความหมาย แต่ผู้วิจัยได้นำเสนอเพียงบางส่วน ดังนี้ เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

Schiffman and Kanuk (1994) ได้ให้ความหมายของกระบวนการตัดสินใจซื้อของผู้บริโภค หมายถึง ขั้นตอนในการเลือกซื้อผลิตภัณฑ์จากสองทางเลือกขึ้นไป พฤติกรรมผู้บริโภคจะพิจารณาในส่วนที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการตัดสินใจ ทั้งด้านจิตใจ (ความรู้สึกรู้สึกนึกคิด) และพฤติกรรมทางกายภาพ การซื้อเป็นกิจกรรมด้านจิตใจและกายภาพ ซึ่งเกิดขึ้นในช่วงระยะเวลาหนึ่ง กิจกรรมเหล่านี้ทำให้เกิดการซื้อ และเกิดพฤติกรรมการซื้อตามบุคคลอื่น

ศิริวรรณ เสรีรัตน์ และคณะ(2538) ได้กล่าวถึง กระบวนการตัดสินใจของผู้ซื้อ (Decision Process) หมายถึง ขั้นตอนในการเลือกซื้อผลิตภัณฑ์จากสองทางเลือกขึ้นไป พฤติกรรมผู้บริโภคจะพิจารณาในส่วนที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการตัดสินใจทั้งด้านจิตใจ (ความรู้สึกรู้สึกนึกคิด) และพฤติกรรมทางกายภาพ การซื้อเป็นกิจกรรมทางด้านจิตใจและทางกายภาพ ซึ่งเกิดขึ้นช่วงระยะเวลาหนึ่ง กิจกรรมเหล่านี้ทำให้เกิดการซื้อและเกิดพฤติกรรมการซื้อตามบุคคลอื่น กระบวนการตัดสินใจซื้อประกอบด้วยขั้นตอนที่สำคัญ คือ การรับรู้การค้นหาข้อมูล การประเมินผลทางเลือก การตัดสินใจซื้อพฤติกรรมภายหลังการซื้อ

ศิริวรรณ เสรีรัตน์ และคณะ(2539) ได้ให้ความหมายของการตัดสินใจของผู้บริโภคที่จะซื้อหรือปฏิเสธผลิตภัณฑ์ เป็นช่วงข้อเท็จจริงข้อสุดท้ายสำหรับนักการตลาด ซึ่งชี้ความสำคัญว่ากลยุทธ์การตลาดตลาดมองการณ์ไกล และมีประสิทธิผลหรือชี้ว่ามีกรวางแผนที่เลวและผิดพลาด ดังนั้น นักการตลาดจะสนใจในกระบวนการตัดสินใจซื้อของผู้บริโภค เมื่อผู้บริโภคตัดสินใจมากกว่าหนึ่งทางเลือกขึ้นไปการตัดสินใจว่าจะไม่ซื้อก็เป็นทางเลือกเช่นเดียวกัน

เสรี วงษ์มณฑา (2542) ได้กล่าวถึง กระบวนการตัดสินใจของผู้บริโภคว่า ในการที่ผู้บริโภคจะซื้อสินค้าใดสินค้านั้นจะต้องมีกระบวนการตั้งแต่จุดเริ่มต้นไปจนถึงทัศนคติหลังจากที่ได้ใช้สินค้านั้นแล้ว ซึ่งสามารถพิจารณาเป็นขั้นตอนได้ดังนี้ การมองเห็นปัญหา การแสวงหาภายใน การแสวงหาภายนอก การประเมินทางเลือกการตัดสินใจซื้อ ทัศนคติหลังการซื้อ

ฉัตรยาพร เสมอใจ และมีทินยา สมมิ (2545) ได้ให้ความหมายการตัดสินใจซื้อ หมายถึง กระบวนการในการเลือกที่จะกระทำการใดสิ่งหนึ่งจากทางเลือกต่าง ๆ ที่มีอยู่ซึ่งผู้บริโภคก็ต้องตัดสินใจในทางเลือกต่าง ๆ ของสินค้าและบริการอยู่เสมอในชีวิตประจำวัน โดยที่ผู้บริโภคจะเลือกซื้อสินค้าหรือบริการตามข้อมูลและข้อจำกัดของสถานการณ์ ซึ่งถ้านักการตลาดสามารถทำความเข้าใจและเข้าถึงจิตใจของผู้บริโภค การกระจายสินค้าและสร้างความยอมรับของผู้บริโภคก็จะมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

ศิริวรรณ เสรีรัตน์ และคณะ (2541) ได้ให้ความหมายปัจจัยที่มีต่อการตัดสินใจของผู้บริโภค คือ ผู้บริโภคแต่ละคนจะมีความแตกต่างกันในด้านต่างๆ ซึ่งเป็นผลมาจากความแตกต่างกันของลักษณะทางกายภาพ และสภาพแวดล้อมของแต่ละบุคคล ทำให้การตัดสินใจซื้อของแต่ละบุคคลมีความแตกต่างกัน ดังนั้นนักการตลาดจึงจำเป็นต้องศึกษาปัจจัยต่างๆ ซึ่งจะมีผลต่อการ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตัดสินใจซื้อของผู้บริโภคอย่างเหมาะสม โดยแบ่งปัจจัยที่มีผลกระทบต่อพฤติกรรม ของผู้บริโภค ออกเป็น 2 ประการ ได้แก่

1. ปัจจัยภายใน เป็นปัจจัยที่เกิดขึ้นจากตัวบุคคล ในด้านความคิดและการแสดงออก ซึ่งมีพื้นฐานมาจากสภาพแวดล้อมต่างๆ โดยที่ปัจจัยภายในประกอบไปด้วย

1.1 ความจำเป็น ความต้องการ ความปรารถนา ซึ่งเป็นจุดเริ่มต้นของความต้องการในการใช้สินค้าหรือบริการ

1.2 บุคลิกภาพ เป็นลักษณะนิสัยโดยรวม ของบุคคลที่พัฒนาขึ้นมาจากความคิดความเชื่อ อุปนิสัย และสิ่งจูงใจต่างๆ

1.3 ทักษะคติ เป็นการประเมินความรู้สึกรหรือความคิดเห็นต่อสิ่งใดสิ่งหนึ่งของบุคคล

1.4 การรับรู้ เป็นกระบวนการของบุคคลในการยอมรับความคิด หรือการกระทำของบุคคลอื่น

1.5 การเรียนรู้ เป็นการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของบุคคล ที่เกิดจากการรับรู้ และประสบการณ์ของแต่ละบุคคล ซึ่งเป็นการเปลี่ยนแปลงและคงอยู่ในระยะที่ค่อนข้างยาวนาน

2. ปัจจัยภายนอก หมายถึง ปัจจัยที่เกิดจากสิ่งแวดล้อมรอบตัวบุคคล ซึ่งจะมีอิทธิพลต่อความคิดและพฤติกรรมของผู้บริโภค โดยปัจจัยภายนอกแบ่งออกเป็นองค์ประกอบที่สำคัญ 6 ประการ ได้แก่

2.1 สภาพเศรษฐกิจเป็นสิ่งที่กำหนดอำนาจซื้อของผู้บริโภค

2.2 ครอบครัว การเลี้ยงดูในสภาพครอบครัวที่แตกต่างกัน ส่งผลให้บุคคลมีความแตกต่างกัน

2.3 สังคม เพื่อการยอมรับเข้าเป็นส่วนหนึ่งของสังคม เรียกว่า กระบวนการขัดเกลาทางสังคม ประกอบด้วยรูปแบบการดำรงชีวิต ค่านิยมของสังคม และความเชื่อ

2.4 วัฒนธรรม เป็นวิถีการดำเนินชีวิตที่สังคมเชื่อถือว่าดีงามและยอมรับปฏิบัติมาเพื่อให้สังคมดำเนินและมีพัฒนาการไปได้ด้วยดี บุคคลในสังคมเดียวกันจึงต้องยึดถือ และปฏิบัติตามวัฒนธรรมเพื่อการอยู่เป็น ส่วนหนึ่งของสังคม

2.5 การติดต่อธุรกิจ หมายถึง โอกาสที่ผู้บริโภคจะได้พบเห็นสินค้าหรือบริการนั้นๆ สินค้าตัวใดที่ผู้บริโภคได้รู้จักและพบเห็นบ่อยๆ ก็จะมีคามไว้วางใจและมีความยินดีที่จะใช้สินค้านั้น

2.6 สภาพแวดล้อม การเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมทั่วไป เช่น ความแปรปรวนแปรของสภาพอากาศ การขาดแคลนน้ำหรือเชื้อเพลิง ส่งผลให้การตัดสินใจซื้อของผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

Kotler (2000) กล่าวถึงกระบวนการตัดสินใจของผู้บริโภคขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย และระบุขั้นตอนของกระบวนการตัดสินใจของผู้บริโภค 5 ขั้นตอน ได้แก่

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานในเชิงวิชาการเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

1. การรับรู้ถึงความต้องการ (Need Recognition) หมายถึง การรับรู้ถึงความแตกต่างระหว่างสภาพที่ต้องการและสภาพปัจจุบัน ซึ่งมากพอที่จะกระตุ้นให้เกิดกระบวนการตัดสินใจหรืออาจหมายถึงความจริงที่ผู้บริโภคทราบความแตกต่างระหว่างสิ่งที่มีอยู่และสิ่งที่ควรจะเป็น ในกรณีของกองทุนรวมผู้บริโภคมักจะตัดสินใจลงทุน เมื่อเกิดความต้องการขึ้น เช่น การออมเงินเพื่อไว้ใช้ในยามเจ็บป่วยและในวัยชรา เพื่อการศึกษา เพื่อเป็นเงินทุนในการประกอบอาชีพ เพื่อไว้ใช้คู่เงินและเพื่อไว้ซื้อของอื่นๆ

2. การค้นหาข้อมูล (Search for Information) เมื่อผู้บริโภครับรู้ปัญหา คือ เกิดความต้องการผลิตภัณฑ์ในขั้นที่หนึ่งแล้วในขั้นที่สองจะเป็นการค้นหาข้อมูลจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ต่อไปนี้คือ แหล่งบุคคล (Personal Sources) ได้แก่ ครอบครัว เพื่อนบ้าน คนรู้จัก เป็นต้น แหล่งการค้า (Commercial Source) ได้แก่ สื่อโฆษณา พนักงานขาย เป็นต้น แหล่งชุมชน (Public Source) ได้แก่ สื่อมวลชน องค์กรคุ้มครองผู้บริโภค และแหล่งทดลอง (Experiment Source) ได้แก่ หน่วยงานที่สำรวจคุณภาพ

กองทุนบำเหน็จ บำนาญข้าราชการ (2549) ได้กล่าวเอาไว้ว่า ในปัจจุบันข้อมูลข่าวสารมีความสำคัญอย่างยิ่งและหากคุณเป็นผู้ลงทุน ข้อมูลการดำเนินการต่างๆ ของกองทุนในปัจจุบันมีแหล่งข้อมูลเกี่ยวกับกองทุนรวม 5 แหล่งใหญ่ๆ ได้แก่ บริษัทจัดการกองทุนรวม ซึ่งจะมีข้อมูลที่เกี่ยวกับโครงการของกองทุนที่ได้ออกเสนอขายแก่ผู้สนใจ นอกจากนี้ยังมีข้อมูลที่น่าสนใจ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) โดยสามารถขอข้อมูลได้ที่ ศูนย์สารสนเทศตลาดทุน จดหมายข่าว ก.ล.ต. รายงานประจำปี ของ ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) จะมีห้องสมุด ศูนย์บริการข้อมูลผู้ลงทุน สื่อ สิ่งพิมพ์ และเว็บไซต์ เป็นแหล่งศึกษาข้อมูลการลงทุนได้ โบรกเกอร์ ซึ่งจะมีบทวิเคราะห์ต่างๆ ที่น่าสนใจรวมทั้งงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ทั้งในและต่างประเทศ สื่อสิ่งพิมพ์ต่างๆ เช่น หนังสือพิมพ์ธุรกิจ บทวิเคราะห์หรือวารสารต่างๆ ที่ให้ข้อมูลด้านเศรษฐกิจ

3. การประเมินผลทางเลือก (Alternative Evaluation) การพิจารณาเลือกผลิตภัณฑ์ต่างๆ จากข้อมูลที่รวบรวมได้ในขั้นที่สอง หลักเกณฑ์ในการใช้พิจารณา คือ คุณสมบัติผลิตภัณฑ์ เช่น กองทุนรวมนั้นเป็นเครื่องมือในการลงทุนชนิดหนึ่ง ที่จะนำพาผู้ลงทุนไปลงทุนในหลักทรัพย์ การให้น้ำหนักความสำคัญ สำหรับคุณสมบัติผลิตภัณฑ์ และจัดลำดับความสำคัญสำหรับคุณสมบัติต่างๆ เช่น ผลตอบแทน ประเภทกองทุนรวม การตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมแต่ละประเภทย่อมที่จะแตกต่างกันออกไปตามความต้องการ และเงื่อนไขของนักลงทุนแต่ละราย ดังนั้น การเลือกเพื่อหากองทุนรวมที่เหมาะสมกับนักลงทุนแต่ละรายจึงเป็นสิ่งสำคัญ

4. การตัดสินใจซื้อ (Purchase Decision)

กฤษฎิกา คงสมพงษ์ (2556) กล่าวว่า การตัดสินใจซื้อกองทุนรวมประเภทใดประเภทหนึ่ง จากการประเมินผลจากข้อสาม โดยตัดสินใจซื้อกองทุนรวมที่ชอบมากที่สุด ก่อนที่จะลงทุนในกองทุนรวมคุณจะต้องรู้จักกองทุนรวม เพื่อศึกษาว่ากองทุนประเภทไหนเหมาะสมกับตนเอง และนำลงทุนมากที่สุด โดยการตัดสินใจว่าจะลงทุนกับกองทุนใดนั้นจะต้องพิจารณาและ ศึกษาเรื่องความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้ และพึงพอใจกับผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ เนื่องจาก การลงทุนในแต่ละประเภทนั้นมีความเสี่ยงน้อยและมากต่างกัน

5. พฤติกรรมภายหลังการซื้อ (Post-Purchase Behavior)

ประม ๑๓๖๓ (๒๕๓๘) กล่าวถึง พฤติกรรมภายหลังการซื้อว่าเป็นความรู้สึกพอใจหรือไม่ พอใจหลังจากการซื้อสินค้าผลิตภัณฑ์ไปแล้ว ความรู้สึกนี้ขึ้นอยู่กับคุณสมบัติของผลิตภัณฑ์และความหวังของผู้บริโภค ถ้าผลิตภัณฑ์เป็นไปตามที่เขาคาดหวัง เขาจะพอใจและมีการซื้อซ้ำ ถ้าผลิตภัณฑ์ต่ำกว่าที่คาดหวังเขาจะไม่พอใจและไม่ซื้ออีก

สรุปแนวคิดปัจจัยที่มีต่อการตัดสินใจซื้อของนักลงทุน เป็นองค์ประกอบที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อของนักลงทุน

2.2 แนวคิดเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจ

2.2.1 ความเสี่ยง

สมาคมบริษัทจัดการลงทุน (๒๕๕๖) ได้กล่าวถึง ความเสี่ยงในการลงทุน หมายถึง การที่ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนจริงจากการลงทุน เบี่ยงเบนไปจากผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ว่าจะได้รับเมื่อแรกเริ่มลงทุน ไม่ว่าจะผลตอบแทนที่ได้รับจริงจะมากกว่าหรือน้อยกว่าที่คาดหวัง ถือว่าเป็นความเสี่ยงทั้งสิ้น ดังนั้น จึงไม่มีการลงทุนประเภทใดที่ไม่มีความเสี่ยง ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารทุนผู้ลงทุนสามารถลดความเสี่ยงในการลงทุนในตราสารทุนได้ในระดับหนึ่ง โดยการกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ของหลายอุตสาหกรรมและหลายภาคธุรกิจ ทั้งยังควรคัดเลือกตราสารที่จะลงทุนอย่างพิถีพิถัน โดยพิจารณาจากปัจจัยทางพื้นฐานของบริษัทผู้ออกตราสารทุนนั้นๆ เป็นสำคัญ เช่น กิจการที่มีฐานะทางการเงินมั่นคง มีผลกำไรในการประกอบการอย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอทุกปี และถ้าเป็นกิจการที่จัดตั้งขึ้นใหม่ก็ต้องมีศักยภาพในการดำเนินธุรกิจสูง กิจการที่มีแนวโน้มในการเจริญเติบโตที่ชัดเจน มีส่วนแบ่งตลาดสูง มีความสามารถในการแข่งขันสูง กิจการที่มีคณะผู้บริหารที่มีคุณภาพ และไม่มีประวัติการปฏิบัติงานที่ค้างปร้อยหรือล่าช้า ไม่สุจริตกิจการที่มีข้อมูลประกอบธุรกิจที่ชัดเจน โปร่งใส เป็นประโยชน์ในการตัดสินใจของผู้ลงทุนกิจการที่มีงบแสดงฐานะทางการเงินที่ครบถ้วนตามมาตรฐานบัญชีที่มีคุณภาพ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ความเสี่ยงของตราสารทุน สามารถแยกออกเป็น 3 ประเภทที่สำคัญได้ ดังนี้ คือ

1. Company Risk หรือ Credit Risk

1.1 ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับบริษัทนั้น อันเกิดจากสาเหตุทั้งภายในและภายนอกที่ผู้ลงทุนไม่สามารถคาดการณ์ หรือรับรู้มาก่อนได้

1.2 การเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการหรือผู้บริหารสำคัญ ซึ่งอาจมีผลให้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายในการดำเนินงานของกิจการ

1.3 ความผิดพลาดในการบริหาร จนทำให้เกิดความเสียหายและความสูญเสียต่อผู้ถือหุ้น

1.4 การแข่งขันในเชิงการตลาดของกลุ่ม ที่มีผลกระทบต่อปริมาณการขาย และรายได้ของกิจการ

1.5 ความนิยมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป และมีผลกระทบต่อปริมาณการขายและรายได้ของกิจการ

1.6 ความเสียหายจากภัยพิบัติ ทำให้ขบวนการผลิต และการจัดการหยุดชะงัก และกระทบกระทบต่อกระแสรายได้ของกิจการ

1.7 การถูกฟ้องร้องดำเนินคดี อันนำมาซึ่งความเสื่อมเสียชื่อเสียง และค่านิยม (Goodwill)

1.8 การล้มละลาย ความสูญเสียทั้งหมดของผู้ถือหุ้น

2. Sector Risk หรือ Industry Risk

ความเสี่ยงที่เกิดจากคุณสมบัติเฉพาะของภาคธุรกิจหรืออุตสาหกรรมนั้น ๆ เอง เช่น ธุรกิจหรืออุตสาหกรรมที่มีการผลิตหรือเสนอขายสินค้าหรือบริการเฉพาะเจาะจงเพียงไม่กี่ประเภท เช่น บริษัทสายการบิน บริษัททำเหมืองแร่ บริษัทคอมพิวเตอร์และ Softwares เป็นต้น ธุรกิจหรืออุตสาหกรรมประเภทนี้ ตลอดจนราคาหุ้นของบริษัทเหล่านี้สามารถพุ่งสูงขึ้น และสามารถตกต่ำได้ในชั่วพริบตา หากมีเหตุการณ์อันไม่คาดฝันเกิดขึ้น

3. Market Risk

ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของสภาวะการณ์ลงทุนในตลาดหุ้น ที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น โดยที่ปัจจัยทางพื้นฐานของหุ้นนั้นไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปเลย กรณีเช่นนี้มักจะเกิดขึ้นในขณะที่ ตลาดหุ้นอยู่ในสภาพร้อนแรง (Bull Market) หรือ ชบเซา (Bear Market) อันมีผลมาจากกระแสความรู้สึกโดยรวมของผู้ลงทุน (Market Sentiment) ในขณะนั้น ๆ สภาพเศรษฐกิจ การเมือง และ การเงิน ทั้งภายในและภายนอกประเทศ จะมีส่วนกำหนด Market Sentiment ของผู้ลงทุนด้วย

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้

โดยทั่วไปแล้วการลงทุนในตราสารหนี้ จะมีความเสี่ยงน้อยกว่าการลงทุนในตราสารทุน แต่ในสถานการณ์ที่นโยบายการเงินของภาครัฐไม่ชัดเจน อัตราดอกเบี้ยขยับตัวขึ้นลงมาก ตลาดตราสารหนี้อาจมีความผันผวนและมีความเสี่ยงสูง การลงทุนในตราสารหนี้ในสถานการณ์ดังกล่าว ก็อาจมีความเสี่ยงสูงกว่าการลงทุนในตราสารทุนก็เป็นได้

ความเสี่ยงของตราสารหนี้ มี 10 ประเภท ดังนี้

1. Interest Rate Risk หรือ Market Risk

ความเสี่ยงที่เกิดจากอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินผันผวน ตัวอย่างเช่น เมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินขยับตัวสูงขึ้น หรือมีท่าทีว่าจะขยับตัวสูงขึ้น อัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้ (Coupon Rate) ของตราสารหนี้ที่ออกใหม่ก็จะสูงขึ้นด้วย ตราสารหนี้ที่ออกมาก่อนหน้าและมีการซื้อขายในตลาดรองก็จะมีการซื้อขายในระดับราคาที่ลดลง เพื่อค้ำให้อัตราผลตอบแทน (Yield) ขยับสูงขึ้น ไปอยู่ในระดับที่เทียบเคียงกันกับอัตราดอกเบี้ยปัจจุบัน ฉะนั้นยิ่งตราสารหนี้ที่มีอายุยาวเพียงใด หรือมีอัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้ (Coupon Rate) ต่ำเพียงใด ตราสารหนี้นั้นก็มีความเสี่ยงต่ออัตราดอกเบี้ยที่อาจจะปรับตัวสูงขึ้นในอนาคตมากขึ้นเท่านั้น

2. Credit Risk หรือ Default Risk

ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ผู้ออกตราสารหนี้ ไม่สามารถจ่ายชำระดอกเบี้ย หรือชำระคืนเงินต้นได้เต็มตามจำนวนเงิน หรือ ตามเวลาที่กำหนดไว้ ในบรรดาตราสารหนี้ทั้งหมดของภาครัฐ และภาคเอกชน ตัวเงินคลังของรัฐบาล จะไม่มี Credit Risk เลย ในขณะที่ ตัวเงิน หรือ หุ้นกู้ หรือ ตราสารหนี้ประเภทอื่น ๆ ที่ออกโดยภาคเอกชน จะมี Credit Risk มากบ้าง น้อยบ้างในระดับที่แตกต่างกันไป ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับความสามารถในการจ่ายชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยของผู้ออกตราสารหนี้ นั่นๆ การพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสารหนี้ อาจดูจากผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) ตราสารหนี้ นั้นๆ ที่จัดทำโดย บริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating Agency) ซึ่งเป็นองค์กรอิสระ ไม่มีความสัมพันธ์กับผู้ออกตราสารหนี้ ในการจัดอันดับความน่าเชื่อถือนั้น อาจมีการจัดอันดับทั้งด้านคุณภาพของผู้ออกตราสารหนี้ (ความสามารถในการจ่ายชำระหนี้) และด้านคุณภาพของตัวตราสารหนี้เอง (ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการชำระหนี้)

3. Purchasing Power Risk หรือ Inflation Risk

ความเสี่ยงต่อการมีอำนาจซื้อที่ลดลงในอนาคต ภาวะเงินเฟ้อเพื่อมีอิทธิพลต่ออำนาจซื้อของผู้ลงทุนในขณะที่ภาวะเงินเฟ้อเป็นสิ่งที่คู่กันไปกับการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ผู้ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุยาวเกินกว่า 10 ปี จึงมีความเสี่ยงต่อภาวะเงินเฟ้อและอำนาจซื้อที่ลดลงในอนาคต เพราะดอกเบี้ยที่ได้รับจากการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุยาว จะมีจำนวนเงินที่ได้รับในแต่ละงวดเท่าเดิมตลอดอายุของตราสารหนี้ นั้นๆ ในขณะที่ภาวะเงินเฟ้อทำให้ราคาสินค้าแพงขึ้น

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่ลงทุนเพื่อใช้ในการศึกษาเท่านั้น ไม่ควรนำข้อมูลไปใช้ในการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดลอกเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ผลตอบแทนที่แท้จริง = อัตราดอกเบี้ยรับ-อัตราเงินเฟ้อ

ถ้าภาวะเงินเฟ้อสูงขึ้น ผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Return) ของการลงทุนในตราสารหนี้จะลดลง และทำให้อำนาจซื้อของผู้ลงทุนลดลงด้วย หากภาวะเงินเฟ้อในปีใดสูงเกินกว่าดอกเบี้ยรับของตราสารหนี้ นั่นผลตอบแทนที่แท้จริงที่ผู้ลงทุนจะได้รับอาจถึงขั้นติดลบก็ได้ กล่าวได้ว่า รายรับจากดอกเบี้ยของตราสารหนี้ที่ลงทุนไว้ไม่เพียงพอกับรายจ่าย ฉะนั้น ผู้ลงทุนที่นำเงินออมจำนวนมาก ๆ ไปลงทุนในตราสารหนี้อายุยาวที่มีดอกเบี้ยในอัตราคงที่ (Fixed Coupon Rate) อาจประสบกับความเสียหายประเภท Purchasing Power Risk เมื่อเงินเฟ้อพุ่งสูงขึ้น รายจ่ายเพิ่มขึ้นตามภาวะเงินเฟ้อแต่มีรายได้จากดอกเบี้ยรับคงที่ โดยส่วนใหญ่แล้วผู้ลงทุนมิได้คำนึงถึงความเสียหายประเภทนี้มากนัก ผู้ลงทุนจึงควรกระจายเงินที่จะลงทุนไปในตราสารหนี้ที่มีอายุ (Maturity) หลากหลาย เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงประเภท Purchasing Power Risk ไปในตัว

4. Reinvestment Risk

ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการที่ ผู้ลงทุนนำเอาดอกเบี้ยรายงวดที่ได้รับจากตราสารหนี้ไปลงทุนต่อในตราสารหนี้ที่อัตราผลตอบแทนที่ลดลงจากเดิม ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินลดต่ำลง ถึงแม้ว่าตราสารหนี้ที่ลงทุนไว้จะมีอัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้คงที่ก็ตาม แต่กระแสเงินสดที่ผู้ลงทุนได้รับจากดอกเบี้ยเป็นงวด ๆ จะถูกนำไปลงทุนใหม่อีกครั้งในตราสารอื่นที่มีอัตราดอกเบี้ยลดต่ำลง กล่าวง่าย ๆ ก็คือ อัตราดอกเบี้ยบนดอกเบี้ยรับลดลงนั่นเอง จึงทำให้อัตราผลตอบแทนโดยรวมในการลงทุนในตราสารหนี้ของผู้ลงทุนนั้นลดลง

5. Rollover Risk

ความเสี่ยงที่เกิดในกรณีที่ตราสารหนี้ที่ลงทุนไว้เดิมครบกำหนดอายุ ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินลดลง และผู้ลงทุนต้องนำเงินต้นที่ได้รับชำระคืนจากตราสารหนี้นั้นไปลงทุนใหม่ในตราสารหนี้ใหม่ที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำลง ในกรณีเช่นนี้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนรอบใหม่จะลดลง เป็นความเสี่ยงที่มีลักษณะเหมือนกับ Reinvestment Risk แต่จะเกิดกับ เงินต้นที่อ่อนตัวและอัตราดอกเบี้ยอยู่ในช่วงขาลง ตราสารหนี้ระยะสั้น จะมี Rollover Risk สูงสุด แต่ในช่วงที่ตลาดเงินตึงตัว และดอกเบี้ยอยู่ในช่วงขาขึ้น ตราสารหนี้ระยะสั้นก็จะมี Rollover Risk ต่ำ และสามารถปรับตัวได้เร็วกว่าตราสารหนี้ประเภทอื่น

6. Call Risk

ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ผู้ออกตราสารหนี้ ขอชำระคืนหนี้ก่อนครบกำหนด ความเสี่ยงประเภทนี้จะเกิดขึ้นเฉพาะกับตราสารหนี้ที่มีการระบุเงื่อนไข Call Option ไว้ล่วงหน้าว่า ผู้ออกตราสารหนี้มีสิทธิที่จะจ่ายชำระคืนหนี้ได้ก่อนกำหนด ส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นเมื่ออัตราดอกเบี้ยลดลงและผู้ออกตราสารหนี้สามารถหาแหล่งเงินทุนอื่นที่มีต้นทุนต่ำกว่ามาจ่ายคืน (Refinancing) ผู้ลงทุนในตราสารหนี้ประเภทนี้จะถูกบังคับให้รับคืนเงิน และต้องนำเงินที่ได้รับคืนนั้นไปลงทุนใหม่ในตราสารอื่นที่มีอัตราผลตอบแทนที่ต่ำกว่าเดิมที่เคยได้รับ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่ส่งมอบให้ฟรีโดยไม่คิดค่าใช้จ่ายในโอกาสที่บริษัทฯ เท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

7. Prepayment Risk

ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ลูกหนี้จ่ายชำระคืนหนี้ก่อนครบกำหนดอายุ เช่นเดียวกับ Call Risk แต่ความเสี่ยงประเภท Prepayment Risk นี้ มักจะเกิดขึ้นกับตราสารหนี้ประเภทที่มีบัญชีลูกหนี้พร้อมหลักทรัพย์ค้ำประกันของตนเองเป็นประกัน การชำระคืนของตราสารหนี้ (Mortgaged-Back Securities) หากลูกหนี้ตามสัญญาจ่ายชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยก่อนกำหนด และถอนหลักทรัพย์ค้ำประกันตราสารหนี้ก็จะต้องรับคืนเงินก่อนกำหนด และหากอยู่ในระหว่างอัตราดอกเบี้ยขาลง ผู้ลงทุนในตราสารหนี้ก็จะเสียเปรียบเช่นเดียวกับกรณีของ Reinvestment Risk

8. Currency Risk หรือ Exchange Risk

ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเปลี่ยนแปลงจะเกิดขึ้นกับกรณีของการลงทุนข้ามประเทศ ตัวอย่างเช่น

นาย A นำเงิน 1 ดอลลาร์สหรัฐ เข้ามาลงทุนในตลาดทุนของประเทศไทย ในช่วงก่อนเงินบาทลอยตัวในปี 2540 ซึ่งมีอัตราแลกเปลี่ยน US\$ 1 = 25 บาท

นาย A ลงทุนด้วยเงิน 25 บาท เป็นระยะเวลา 5 ปี ได้กำไรทุกปี ในอัตราร้อยละ 10 ต่อปี ดังนั้น นาย A มีเงินลงทุนพร้อมดอกเบี้ยทบต้น มีมูลค่าสะสมรวมเท่ากับ 40.27 บาท

ต่อมา นาย A ต้องการที่จะถอนเงินที่ลงทุนไว้และส่งกลับไปยังประเทศของตน

นาย A ต้องนำเงินลงทุน รวมทั้งผลกำไรที่เกิดขึ้น (40.27 บาท) ไปแลกกลับเป็นเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐในปัจจุบัน อัตราแลกเปลี่ยน US \$1 = 42 บาท

นาย A พบว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นในระหว่างที่ลงทุน 5 ปี ไม่คุ้มกับการขาดทุนค่าของเงิน สิ่งที่เกิดขึ้นกับนาย A คือ Currency Risk หรือ Exchange Risk ที่เกิดขึ้นกับนักลงทุนต่างประเทศในตลาดทุนไทยนอกเหนือไปจากการขาดทุนในการลงทุนทั่วไป ฉะนั้น เมื่อสถานการณ์เศรษฐกิจการเงิน และการเมืองภายในประเทศไม่เอื้ออำนวย จะพบว่าไม่มีเงินลงทุนจากต่างประเทศไหลเข้าทั้งที่ลงทุนอยู่แล้วก็เริ่มไหลออกไปยังตลาดทุนอื่นที่มีความเสี่ยงน้อยกว่าด้วย

9. Liquidity Risk

ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการขาดสภาพคล่องในการซื้อขายเปลี่ยนมือของตราสารหนี้ นั้น ๆ มักจะเกิดขึ้นกับกรณีที่ผู้ลงทุนลงทุนในตราสารหนี้ที่ไม่เป็นที่นิยม และมีปริมาณซื้อขายในตลาดรองน้อยมาก หากผู้ลงทุนประสงค์จะขายตราสารหนี้เพื่อแลกเปลี่ยนเป็นเงินสด ในกรณีจำเป็นผู้ลงทุนอาจจะต้องยอมลดราคาขายต่ำกว่าราคาตลาดโดยทั่วไป เพื่อดึงให้อัตราผลตอบแทนสูงขึ้น และดึงดูดความสนใจให้มีผู้ซื้อเข้ามาซื้อ ราคาซื้อขายดังกล่าวไม่ใช่ราคาที่ยุติธรรมต่อผู้ขายอย่างแน่นอน หรืออาจจะถึงขั้นที่เป็นราคาขาดทุนก็เป็นได้ ฉะนั้น การลงทุนในตราสารหนี้ที่ไม่มีความคล่องก็เป็นความเสี่ยงอย่างหนึ่งที่สำคัญ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

10. Event Risk

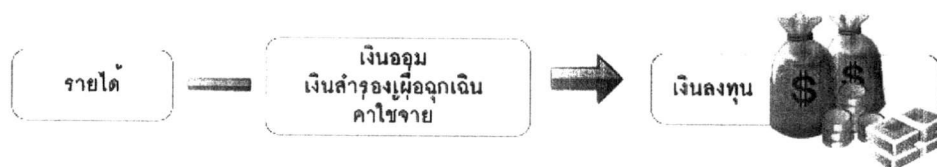
ความเสี่ยงที่เกิดขึ้น จากการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญต่อนโยบายในการดำเนินงานของผู้ออกตราสารหนี้ เช่น การเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่หลังจากการถือครองบังากิจการ และอาจมีคุณพินิจที่ไม่เป็นคุณแก่เจ้าหนี้ตราสารหนี้เดิม เช่น การประกาศเพิ่มอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลต่อกำไร (Payout Ratio) หรือประกาศเพิ่มทุนครั้งใหญ่ ซึ่งหมายถึง กระแสเงินสดจำนวนมากที่จะต้องจ่ายเป็นเงินปันผลประจำปี และมีผลทำให้ฐานทุนของบริษัทลดความเข้มแข็งลง

Markowitz (1964) กล่าวถึงทฤษฎีเกี่ยวกับความเสี่ยงว่า ความเสี่ยงจากการลงทุน หมายถึง ความไม่แน่นอนของผลตอบแทนที่พึงจะได้รับจากการลงทุนนั้น ซึ่งเบี่ยงเบนไปจากผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนคาดว่าจะได้รับ ดังนั้น ยิ่งถ้ามีระดับความไม่แน่นอนที่จะได้รับผลตอบแทนจริงตามจำนวนที่คาดไว้มีมากความเสี่ยงก็จะสูง โดยความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ประกอบด้วย 2 ลักษณะ คือ ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) เป็นความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากปัจจัยต่างๆ ที่ส่งผลกระทบต่อหลักทรัพย์โดยส่วนรวมพร้อมๆ กัน และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) เป็นความเสี่ยงเฉพาะตัวของหลักทรัพย์ โดยไม่เกี่ยวเนื่องสัมพันธ์กับธุรกิจอื่น ซึ่งความเสี่ยงประเภทนี้สามารถหลีกเลี่ยงได้ เนื่องจากเป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของผู้ออกหลักทรัพย์นั้น

2.2.2 ขนาดของกองทุน

ข้อมูลจากศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน (2556) ได้กล่าวถึง การกำหนดจำนวนเงินลงทุนที่เหมาะสม เป็นจุดเริ่มต้นที่สำคัญในการลงทุน การนำเงินออมหรือเงินสำหรับการใช้จ่ายมาลงทุนมากเกินไป อาจจะทำให้เราประสบปัญหาการขาดสภาพคล่อง กดดันตัวเองมากเกินไป ในขณะที่การจัดสรรเงินเพื่อการลงทุนที่น้อยเกินไป อาจทำให้เสียโอกาสในการสร้างผลตอบแทนตามที่ควรจะได้รับ ซึ่งการจัดสรรเงินสำหรับการลงทุนในสัดส่วนที่เหมาะสมจะทำให้การลงทุนของเราเป็นไปอย่างสมดุล

ข้อควรคำนึงในการจัดสรรเงินเพื่อการลงทุน คือ เราควรมีเงินออมและเงินสำรองเพื่อฉุกเฉินในจำนวนที่เพียงพอสำหรับการใช้จ่ายประมาณ 3 - 6 เดือน ซึ่งเงินสำหรับการลงทุนควรเป็นเงินส่วนที่เกินจากเงินออมและเงินสำรอง เพราะการลงทุนมีความเสี่ยงที่เราอาจจะสูญเสียเงินลงทุนไป การนำเงินออมหรือเงินสำรองมาลงทุน จึงอาจจะทำให้เราประสบปัญหาได้ ดังภาพที่ 2.5



ภาพที่ 2.5 ความสัมพันธ์ระหว่างรายได้เงินออมและเงินลงทุน

ที่มา: ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน (2556) <http://www.tsi-thailand.org> ใช้ประโยชน์ด้านการค้า
 เอกสารนี้เผยแพร่โดยศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน (2556) ซึ่งได้รับการอนุญาตให้เผยแพร่โดยไม่คิดค่าใช้จ่าย
 ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2.2.3 อายุของกองทุน สอดคล้องกับงานวิจัยของ สิริรัช พึ่งวัฒนาพงศ์ (2552) ที่ศึกษา ความเสี่ยง และอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (กอง 1) โดย ได้ศึกษาปัจจัยต่างๆ ได้แก่ ความเสี่ยง มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ขนาดของกองทุน อันดับความน่าเชื่อถือ อายุของกองทุน อัตราดอกเบี้ยนโยบาย อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและผู้บริหาร อสังหาริมทรัพย์ ที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของการลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (กอง 1) และสอดคล้องกับงานวิจัยของ เกศรา มัญชุศรี (2554) กล่าวว่า “ การลงทุนในกองทุนรวม นั้นสามารถช่วยตอบโจทย์ให้กับผู้ลงทุนในการบริหารเงินลงทุนของตนเอง โดยมีอาชีพที่มีความรู้ ความชำนาญ และประสบการณ์ในการลงทุนในสินทรัพย์หลากหลายประเภท และสามารถบริหาร ผลตอบแทนได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยตลาดหลักทรัพย์ได้สนับสนุนแนวความคิดในเรื่อง การลงทุนผ่านกองทุนมาโดยตลอด และดำเนินโครงการให้เงินทำงานผ่านกองทุนรวมมาเป็นปี ที่เก๋แล้ว เพื่อสร้างฐานความรู้ความเข้าใจในเรื่องการบริหารเงินลงทุนและการมีทัศนคติที่ดีต่อ อุตสาหกรรม โดยพบว่าพัฒนาการของธุรกิจกองทุนรวมได้เติบโตอย่างก้าวกระโดดและมีความ เป็นสากลมากขึ้นซึ่งผลสำรวจของมอร์นิ่งสตาร์เป็นเครื่องยืนยัน ในเรื่องนี้ได้เป็นอย่างดีและใน ปัจจุบันที่อุตสาหกรรมกองทุนรวมมีขนาดของสินทรัพย์สุทธิสูงถึงกว่า 2 ล้านล้านบาท และ จำนวนกองทุนเกือบ 1,400 กองทุนนั้น การมีเครื่องมือในการจัดอันดับของกองทุนแยกตาม ประเภทต่างๆ น่าจะเป็นเครื่องมือที่สำคัญต่อผู้ลงทุนในการตัดสินใจเลือกและเปรียบเทียบผลงาน ของแต่ละกองทุน และน่าจะเป็นการกระตุ้นความน่าสนใจของการลงทุนผ่านกองทุนรวมให้ มากยิ่งขึ้น ” (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ข่าว ก.ล.ต.ฉบับที่ 35/2554 <http://capital.sec.or.th>)

2.2.4 การจ่ายเงินปันผล

Lintner (1956) ได้เสนอแนวคิดที่เป็นรากฐานของการวิจัยในกลุ่มที่เรียกว่า “การส่ง สัญญาณของเงินปันผล (Dividend Signaling)” ซึ่งแนวคิดนี้นำเสนอมุมมองของเงินปันผลไว้อย่าง น่าสนใจว่า การจ่ายเงินปันผลเป็นเครื่องมือของฝ่ายบริหารของกิจการที่จะส่งสัญญาณเพื่อให้นัก ลงทุนรู้ว่าผลการดำเนินงานของกิจการเป็นอย่างไร

จะเห็นได้ว่าแท้จริงแล้วแนวคิดของ Lintner นั้นเป็นเสมือนการทำลายสมมติฐานข้อหนึ่งของ Modigliani and Miller (1961) ที่กำหนดให้นักลงทุนและผู้บริหารภายในกิจการทราบข้อมูล เท่าเทียมกัน การทดสอบของ Lintner (1956) จึงมีนัยว่าผู้บริหารภายในองค์กรนั้นมีข้อมูลบางอย่าง เหนือกว่านักลงทุนในตลาด การวิจัยของ Lintner (1956) นั้น ได้ผลสรุปตามข้อเท็จจริงที่ปรากฏว่า การจ่ายเงินปันผลมีความเชื่อมโยงกับผลการดำเนินงานในอนาคตของกิจการ และยังได้กล่าวถึง ความเหนียว (Sticky) ของเงินปันผลซึ่งสะท้อนมาจากความจริงว่า กิจการมักไม่อยากจะลดเงินปันผล ในอนาคตในกรณีที่ผลการดำเนินงานหรือผลกำไรในอนาคตลดต่ำลง ดังนั้นฝ่ายบริหาร จึงมักไม่อยากจะจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น ถ้าหากไม่แน่ใจว่าผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในปัจจุบันนั้น เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาค้นคว้า เฉพาะผู้ดูแลระบบจะเห็นใจจะเห็นใจในการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

เกิดขึ้นเป็นการถาวรหรือไม่ ด้วยเหตุนี้จึงพบว่า การจ่ายเงินปันผลจึงค่อนข้างเสถียรหรือมีความหนัก เมื่อเทียบกับกำไรที่เปลี่ยนแปลงได้อย่างอิสระตามผลการดำเนินงานของธุรกิจ

ประเวช งามอาจสิทธิกุล (2554) ได้กล่าวว่า “ปัจจุบันบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน มีการเสนอขายกองทุนรวมเป็นจำนวนมาก และมีความหลากหลายมากขึ้น ซึ่งทำให้ผู้ลงทุนมีทางเลือกมากขึ้นในการลงทุนให้เหมาะสมกับวัตถุประสงค์ในการลงทุนและความสามารถในการรับความเสี่ยงของผู้ลงทุน แต่ขณะเดียวกันก็จะทำให้ผู้ลงทุนต้องแสวงหาข้อมูลกองทุนรวมที่เหมาะสมในการตัดสินใจเลือกลงทุน ”

ปัจจัยหนึ่งที่ผู้ลงทุนสามารถใช้พิจารณาประกอบการตัดสินใจลงทุน คือ ผลการดำเนินงานของกองทุนรวม แม้ผลการดำเนินงานในอดีตจะไม่ได้เป็นการรับประกันถึงผลการดำเนินงานในอนาคต แต่ข้อมูลผลการดำเนินงานของกองทุนรวมก็ถือเป็นปัจจัยสำคัญที่สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหารเงินลงทุนของผู้จัดการกองทุนรวม ทั้งนี้ ก.ล.ต. ได้รับความร่วมมือจากบริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช (ประเทศไทย) จำกัด โดยให้ผู้ลงทุนสามารถดูข้อมูลรายชื่อกองทุนรวมที่มีผลการดำเนินงานดีที่สุด 10 อันดับแรกสำหรับกองทุนรวมแต่ละประเภท และกองทุนรวมที่ตนเองสนใจได้โดยไม่เสียค่าใช้จ่ายใดๆ ทั้งสิ้นผ่านเว็บไซต์ของ ก.ล.ต. (www.sec.or.th) และเว็บไซต์ความรู้ผู้ลงทุน (www.sec.or.th/education) ซึ่งจะเชื่อมโยงกับเว็บไซต์ของมอร์นิ่งสตาร์ (ข่าว ก.ล.ต. ฉบับที่ 35/2554 <http://capital.sec.or.th>)

จิรัตน์ สังข์แก้ว (2540) ได้กล่าวถึง อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมักแสดงอยู่ในรูปร้อยละ โดยเปรียบเทียบระหว่างเงินลงทุนต้นงวดกับเงินลงทุนปลายงวด และมักคิดผลตอบแทนต่อระยะเวลา 1 ปี (หรือต่อช่วงเวลา) ซึ่งแสดงผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการลงทุนในหนึ่งงวดจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นๆ ผู้ลงทุนจะได้ใช้ในการเปรียบเทียบกับความเสี่ยงที่ต้องเผชิญ หรือเปรียบเทียบกับการลงทุนประเภทอื่นๆ ได้ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทน} = \frac{\text{กระแสเงินสดรับ} + (\text{มูลค่าปลายงวด} - \text{มูลค่าต้นงวด})}{\text{มูลค่าต้นงวด}}$$

$$\text{หรือ อัตราผลตอบแทน} = \frac{\text{กระแสเงินสดรับ} + \text{การเปลี่ยนแปลงของมูลค่า}}{\text{มูลค่าต้นงวด}}$$

โดยกระแสเงินสดรับ หมายถึง เงินปันผล หรือดอกเบี้ย และการเปลี่ยนแปลงของมูลค่า หมายถึง ผลต่างของมูลค่าปลายงวด กับมูลค่าต้นงวด

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2.2.5 สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด ได้สอดคล้องกับบทความที่ว่า “การวิเคราะห์บริษัท” เป็นการวิเคราะห์ประเภทและลักษณะของบริษัท เพื่อพิจารณาว่าบริษัทมีความน่าสนใจในการลงทุนมากน้อยเพียงใด โดยจะวิเคราะห์ทั้งในเชิงคุณภาพ เช่น ความสามารถและประสบการณ์ของผู้บริหาร ขนาดของบริษัท ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ ฯลฯ และในเชิงปริมาณ โดยจะพิจารณาจากรายงานประจำปี หรืองบการเงินทั้งในปัจจุบันและอดีตของบริษัท เพื่อนำมาประเมินมูลค่าหุ้นและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน (<http://www.tsi-thailand.org>) เมื่อได้ข้อมูลในของแต่ละธนาคารหรือบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนแล้ว เราควรจะนำมาเปรียบเทียบทั้งเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจในการแบ่งสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว เพื่อให้ได้ผลประโยชน์สูงสุด

2.3 ความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว

2.3.1 แนวคิดและทฤษฎีการลงทุน

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2549) ได้อธิบายถึงทฤษฎีการลงทุน (Investment) ไว้ดังนี้

1. การลงทุน (Investment)

จอร์จ สังก์แก้ว (2544) กล่าวถึงการลงทุน หมายถึง การกักเงินไว้จำนวนหนึ่งในช่วงระยะเวลาหนึ่ง เพื่อก่อให้เกิดกระแสเงินสดรับในอนาคตซึ่งจะชดเชยให้แก่ผู้กักเงิน โดยกระแสเงินสดรับนี้ควรคุ้มกับอัตราเงินเฟ้อ และคุ้มกับความไม่แน่นอนที่จะเกิดขึ้นกับกระแสเงินสดรับในอนาคต การลงทุนแบ่งเป็นประเภทใหญ่ได้ 3 ประเภท

1.1 การลงทุนเพื่อการบริโภค (Consumer Investment) การลงทุนของผู้บริโภคเป็นเรื่องเกี่ยวกับการซื้อขายสินค้าประเภทถาวร (Durable Goods) เช่น รถยนต์ เครื่องดูดฝุ่น เครื่องซักผ้า ตู้เย็น โทรทัศน์ เป็นต้น การลงทุนในลักษณะนี้ไม่ได้หวังกำไรเป็นรูปตัวเงิน แต่ผู้ลงทุนหวังความพอใจในการใช้ทรัพย์สินเหล่านั้น การซื้อบ้านเป็นที่อยู่อาศัยถือได้ว่าเป็นการลงทุนอย่างหนึ่งของผู้บริโภคหรือที่เรียกว่า การลงทุนอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment) เงินที่จ่ายซื้อเป็นเงินที่ได้จากการออม การซื้อบ้านเป็นที่อยู่อาศัยนอกจากจะให้ความพอใจแก่เจ้าของบ้านแล้ว ในกรณีที่อุปสงค์ (Demand) ในที่อยู่เพิ่มขึ้นมากกว่าอุปทาน (Supply) มูลค่าบ้านที่ซื้อไว้อาจสูงขึ้นหากขายจะได้กำไรซึ่งถือว่าเป็นเพียงผลตอบแทน

1.2 การลงทุนในธุรกิจ (Business or Economic Investment) การลงทุนในความหมายเชิงธุรกิจ หมายถึง การซื้อสินทรัพย์เพื่อประกอบธุรกิจหารายได้ โดยหวังว่าอย่างน้อยที่สุดรายได้ที่ได้นี้เพียงพอที่จะชดเชยกับความเสี่ยงในการลงทุน มีข้อสังเกตว่าเป้าหมายในเอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น เมื่ออนุญาตให้นำไปใช้โดยไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

การลงทุนของธุรกิจคือ กำไร ซึ่งกำไรจะเป็นตัวดึงดูดให้ผู้ลงทุนนำเงินมาลงทุน การลงทุน ตามความหมายนี้ก็กล่าวโดยสรุปได้ว่า เป็นการนำเงินออมหรือเงินที่สะสมไว้ (Accumulated Fund) และ/ หรือเงินกู้ยืมจากธนาคาร (Bank Credit) มาลงทุนเพื่อสร้างหรือจัดหาสินค้าประเภททุน ซึ่งประกอบไปด้วยเครื่องจักร อุปกรณ์และสินทรัพย์ประเภทอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ ลงทุนในที่ดิน โรงงาน อาคาร สิ่งปลูกสร้าง เพื่อนำไปใช้ประโยชน์ผลิตสินค้าและบริการเพื่อสนองความต้องการของผู้บริโภค ธุรกิจที่ลงทุนในสินทรัพย์เหล่านี้มุ่งหวังกำไรจากการลงทุนเป็นผลตอบแทน

1.3 การลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or Securities Investment) การลงทุนตามความหมายของการเงิน หรือการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นการซื้อสินทรัพย์ (Asset) ในรูปของหลักทรัพย์ (Securities) เช่น พันธบัตร (Bond) หุ้นกู้หรือหุ้นทุน (Stock) การลงทุนลักษณะนี้เป็น การลงทุนทางอ้อมซึ่งแตกต่างจากการลงทุนของธุรกิจ ผู้มีเงินออมเมื่อไม่ต้องการที่จะประกอบธุรกิจเอง เนื่องจากความเสียดหรือผู้ออมเองมีเงินยังไม่เพียงพอ ผู้ลงทุนอาจนำเงินที่ออมได้จะมากหรือน้อยก็ต้องไปซื้อหลักทรัพย์ที่เขาพอใจที่จะลงทุน โดยมีผลตอบแทนทุนในรูปของ ดอกเบี้ยหรือเงินปันผลแล้วแต่ประเภทของหลักทรัพย์ที่จะลงทุน นอกจากนี้ผู้ลงทุนอาจได้ผลตอบแทนอีกลักษณะหนึ่ง คือกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) หรือขาดทุนจากหลักทรัพย์ (Capital Loss) อัตราผลตอบแทนที่ผลลงทุน ได้จากการลงทุนเรียกว่า Yield ซึ่งไม่ได้หมายถึงอัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่ได้รับเพียงอย่างเดียว แต่ได้คำนึงถึงกำไรจากการขายหลักทรัพย์ หรือขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ที่เกิดจากการคาดว่าจะเป็น Yield ที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนมากหรือน้อยย่อมขึ้นกับความเสียด (Risk) ของหลักทรัพย์ลงทุนนั้นๆ โดยปกติแล้วผู้ลงทุนพยายามเลือกการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด ณ ระดับความเสียดหนึ่ง

2. จุดมุ่งหมายในการลงทุน

จิรตัน สังข์แก้ว (2544) ได้กล่าวถึงจุดมุ่งหมายในการลงทุนของผู้ลงทุนแตกต่างกันไประหว่างผู้ลงทุนแต่ละท่าน ผู้ลงทุนบางท่าน ลงทุนเพื่อหวังรายได้ บางท่านหวังได้กำไรจากการขายหลักทรัพย์ และบางท่านอาจต้องการได้ทั้งสองอย่าง ดังนั้นผู้ลงทุนแต่ละท่านต้องมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนของตนเองตามความต้องการและภาวะแวดล้อมของผู้ลงทุน ซึ่งพอจะแบ่งจุดมุ่งหมายดังกล่าวในลักษณะต่างๆ ได้ดังนี้

2.1 ความปลอดภัยของเงินลงทุน (Security of Principal)

ความปลอดภัยของเงินลงทุนนอกจากจะหมายความถึงการรักษาเงินลงทุนเริ่มแรกให้คงไว้แล้ว ยังหมายรวมถึงป้องกันความเสียดซึ่งเกิดจากอำนาจซื้อลดลงอันเป็นผลจากภาวะเงินเฟ้ออีกด้วย จากความหมายดังกล่าวการลงทุนในหลักทรัพย์มีเวลากำหนดคืนเงินต้นจำนวนแน่นอน ซึ่งได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ และหุ้นบุริมสิทธิที่มีกำหนดเวลาไถ่ถอนของบริษัทที่มั่นคงก็อยู่ในความหมายนี้ นอกจากนี้การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทที่มีฐานะมั่นคงและกำลังขยายตัวก็อยู่ในความหมายนี้เช่นกัน

เอกสารนี้เป็นเอกสารของมหาวิทยาลัยสุโขทัยเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2.2 เสถียรภาพของรายได้ (Stability of Income)

ผู้ลงทุนมักจะลงในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้สม่ำเสมอ ทั้งนี้เนื่องจากรายได้ที่สม่ำเสมอ เช่น ดอกเบี้ย หรือเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ ผู้ลงทุนสามารถทำแผนการใช้เงินลงทุนได้ว่า จะนำรายได้ที่ได้นี้ไปใช้เพื่อการบริโภคหรือเพื่อลงทุนใหม่ต่อไป นอกจากนี้ดอกเบี้ยหรือเงินปันผล ที่ได้รับเป็นประจำย่อมมีค่ามากกว่าดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่เขาสัญญาว่าจะให้ในอนาคต ซึ่งยังไม่แน่ว่าจะได้ตามที่เขาสัญญาหรือไม่

2.3 ความงอกเงยของเงินลงทุน (Capital Growth)

ตามกฎทั่วไปแล้ว ผู้ลงทุนมักจะตั้งจุดมุ่งหมายไว้ว่า พยายามจัดการให้เงินลงทุนของเขาเพิ่มพูนขึ้น ทั้งนี้ไม่ได้หมายความว่า ความงอกเงยของเงินลงทุนจะเกิดขึ้นได้จากการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัว (Growth Stock) เท่านั้น การนำรายได้ที่ได้รับไปลงทุนใหม่ ก็จะก่อให้เกิดการงอกเงยของเงินลงทุนได้ดีพอๆ กับการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัว ผู้ลงทุนส่วนมากเพิ่มมูลค่าของเงินลงทุนของเขา โดยการนำดอกเบี้ยและเงินปันผลที่ได้รับไปลงทุนใหม่ ความงอกเงย ของเงินลงทุนนี้ให้ประโยชน์แก่ผู้ลงทุน ดังนี้

2.3.1 เพื่อปรับฐานะของผู้ลงทุนในระยะยาวให้ดีขึ้น

2.3.2 เพื่อรักษาอำนาจซื้อให้คงไว้

2.3.3 เพื่อให้การจัดการคล่องตัวขึ้น

2.4 ความคล่องตัวในการซื้อขาย (Marketability)

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

2.5 ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที (Liquidity)

เมื่อหลักทรัพย์ที่ลงทุนมี Liquidity สูง ความสามารถในการหากำไร (Profitability) ย่อมลดลง ผู้ลงทุนต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มี Liquidity หรือหลักทรัพย์ที่ใกล้เคียงกับเงินสดก็เพราะหวังไว้ว่าหากโอกาสลงทุนที่น่าดึงดูดใจมาถึงเขาจะได้มีเงินพร้อมที่จะลงทุนได้ทันที การจัดการสำหรับเงินลงทุนส่วนนี้ ผู้ลงทุนอาจแบ่งส่วนปันส่วนจากเงินลงทุนเพื่อการนี้โดยเฉพาะ หรืออาจใช้เงินปันผลหรือดอกเบี้ยที่ได้รับมาเพื่อซื้อหุ้นใหม่ดังกล่าวก็ได้

2.6 การกระจายเงินลงทุน (Diversifications)

วัตถุประสงค์ก็คือต้องการกระจายความเสี่ยงและการกระจายความเสี่ยงลงทุนในหลักทรัพย์กระทำได้ 4 วิธี คือ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

วิธีที่ 1 ลงทุนผสมระหว่างหลักทรัพย์ที่มีหลักประกันในเงินลงทุน และมีรายได้จากการลงทุนแน่นอนกับหลักทรัพย์ที่มีรายได้และราคาเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตามภาวะธุรกิจ

วิธีที่ 2 ลงทุนในหลักทรัพย์หลายๆ อย่างปนกันไป

วิธีที่ 3 ลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีความแตกต่างทางภูมิศาสตร์เพื่อลดความเสี่ยงเรื่องน้ำท่วมหรือภัยธรรมชาติ เป็นต้น

วิธีที่ 4 ลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีลักษณะการผลิตที่ต่างกันแบบ Vertical หรือ Horizontal ถ้าเป็นแบบ Vertical หมายถึง การลงทุนในธุรกิจต่าง ๆ ตั้งแต่วัตถุดิบในจนถึงสำเร็จรูป ถ้าเป็นแบบ Horizontal เป็นการลงทุนในกิจการที่ประกอบธุรกิจในลักษณะเดียวกัน

2.7 ความพอใจในด้านภาษี (Favorable tax Status)

ฐานะการจ่ายภาษีของผู้ลงทุนเป็นปัจจัยสำคัญอย่างหนึ่งที่ผู้บริหารเงินลงทุนต้องให้ความสนใจ ปัญหาที่คือว่าจะทำอย่างไรจึงจะรักษารายได้และกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) ให้ได้มากที่สุดที่จะทำได้ การจ่ายภาษีในอัตราที่ต่ำกว่าเงินได้พึงประเมินทำให้ยากแก่การรักษาจำนวนรายได้ได้นั้นไว้ ผู้ลงทุนอาจเลี่ยงการเสียภาษีเงินได้จากเงินได้พึงประเมินดังกล่าวโดยลงทุนในพันธบัตรที่ได้รับยกเว้นภาษี หรือซื้อหลักทรัพย์ที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผลในเวลานี้ แต่จะได้ในรูปแบบกำไรจากการขายหลักทรัพย์ในอนาคต สำหรับในต่างประเทศ อัตราภาษีที่เก็บจากกำไรจากการขายหลักทรัพย์นั้นต่างกัน กำไรจากการขายหลักทรัพย์ที่ได้จากการขายสินทรัพย์ประเภททุน (Capital Asset) ผู้ที่ลงทุนครอบครองไว้เป็นเวลา 6 เดือนหรือนานกว่านี้ จะเสียภาษีในอัตราสูงสุด 25% ในการบริหารเงินลงทุน ผู้จัดการเงินลงทุนต้องดูว่าผู้ลงทุนท่านนี้ต้องเสียภาษีเงินได้ในอัตราสูงสุดเท่าไรถ้าเขาเสียภาษีในอัตรา 50% หรือสูงกว่า 50% แล้ว เขาควรลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้กำไรจากการขาย หลักทรัพย์หรือพันธบัตรที่ได้รับยกเว้นภาษี

ัญญา ชันชวิทย์ (2547) ได้ให้คำนิยามว่า เงินลงทุน (Investment Capital) หมายถึง ทรัพย์สินที่มีมูลค่าตามราคาตลาดที่บุคคลหรือนิติบุคคลลงทุนและครอบครองอยู่ บุคคลหรือนิติบุคคลในที่นี้ หมายถึง บุคคลทั่วไป บริษัท ห้างร้าน องค์กรมูลนิธิ สถาบันต่างๆ ตลอดจนองค์กรและภาครัฐบาล ทรัพย์สินที่มีมูลค่าตามราคาตลาดที่บุคคลหรือนิติบุคคลลงทุน และครอบครองอยู่ หมายถึง ทรัพย์สินที่แท้จริงและมีตัวตนจับต้องได้ เช่นที่ดิน อาคาร ทองคำ เพชรนิลจินดา เครื่องประดับและอื่นๆ ทรัพย์สินทางการเงิน เช่น เงินสด เงินฝาก บัตรเงินฝาก หลักทรัพย์ประเภทต่างๆ ได้แก่ หุ้น พันธบัตร หุ้นกู้ เงินลงทุนจึงมีความสำคัญและมีมูลค่าทางเศรษฐกิจ (Economic Value) ที่สะท้อนให้เห็นถึงความมั่งคั่งของประเทศ ระดับการออม และการลงทุนของประเทศว่าสูงหรือต่ำเพียงใด ประเทศที่มีการลงทุนมากย่อมมีระดับความมั่งคั่งกว่าประเทศที่มีการลงทุนน้อยกว่า เงินลงทุนจึงเป็นปัจจัยที่มีความสำคัญที่สุดอย่างหนึ่งของโลก ลักษณะเฉพาะของเงินทุน (Characteristics of Capital) มีลักษณะเฉพาะ 3 ประการด้วยกัน คือ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

1. เคลื่อนย้ายได้ (Mobile) โดยการถอนจากแหล่งลงทุนหนึ่งไปยังแหล่งลงทุนอื่น
2. ไวต่อสิ่งแวดลอม (Sensitive) กล่าวคือ เมื่อมีเหตุการณ์ใดเกิดขึ้นก็จะมีผลกระทบต่อการตัดสินใจเคลื่อนย้ายเงินลงทุนของนักลงทุน
3. เป็นทรัพยากรที่ขาดแคลน (Scarc) หมายถึง ประเทศต้องการเงินลงทุนในขณะที่จำนวนเงินลงทุนมีจำนวนจำกัด

เงินลงทุนจะโยกย้ายจากแหล่งลงทุนที่หนึ่ง ให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่า หรือมีความเสี่ยงสูงกว่าไปยังแหล่งลงทุนที่มีความมั่นคงและมีโอกาสในการทำกำไรมากกว่า หรือมีระดับความเสี่ยงต่ำกว่าเสมอ แหล่งลงทุนที่เป็นที่ชื่นชอบของนักลงทุน และเป็นแหล่งที่เงินลงทุน มักจะเคลื่อนย้ายไปสู่ ได้แก่ แหล่งลงทุนในประเทศที่มีความเสี่ยงต่ำ (Country Risk) เช่น ประเทศที่มีแนวโน้มทางเศรษฐกิจดี มีรัฐบาลที่มีเสถียรภาพทางการเมือง กิจกรรมทางเศรษฐกิจ (Economic Activities) ไม่ถูกทางการควบคุมจนเกินควร (Over-Regulated) จนขาดความยืดหยุ่น มีบรรยากาศที่เอื้อต่อการลงทุน และสำคัญที่สุด คือ มีโอกาสในการทำกำไรจากการลงทุน และมีเครื่องมือเพื่อช่วยบริหารความเสี่ยงได้ครบถ้วน

3. ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดจุดมุ่งหมายของผู้ลงทุน

เพอร์ ชุมทรัพย์ (2544) ได้กล่าวถึง ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดจุดมุ่งหมายของผู้ลงทุนไว้ดังนี้

3.1 อายุของผู้ลงทุน (The Age of the Investor) ผู้ลงทุนที่มีอายุน้อยหรือระหว่าง 25-40 ปี มักจะกล้าเสี่ยงและสนใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่ก่อให้เกิดความงอกเงยแก่เงินลงทุน แต่ผู้ลงทุนที่มีอายุระหว่าง 40-50 ปี อาจสนใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้ประจำ ทั้งนี้อาจเนื่องมาจากภาระทางครอบครัวและผู้ลงทุนที่มีอายุมากกว่า 60 ปี ยิ่งพอใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้แน่นอน

3.2 การมีครอบครัวและความรับผิดชอบที่มีต่อครอบครัว (Marital Status and Family Responsibilities) ผู้ลงทุนที่มีครอบครัวแล้วต้องรับผิดชอบต่อความเป็นอยู่ของครอบครัวต้องให้การศึกษากับบุตร ทำให้เขาเกิดความจำเป็นที่จะต้องลงทุนในหลักทรัพย์ที่มั่นคงและให้รายได้แน่นอน ส่วนคนโสดไม่มีภาระผูกพันย่อมลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงได้

3.3 สุขภาพของผู้ลงทุน (The Health of the Investor) ปัญหาเรื่องสุขภาพของผู้ลงทุนมีผลต่อการกำหนดนโยบายลงทุนของผู้ลงทุน โดยผู้ลงทุนที่มีสุขภาพไม่สมบูรณ์ย่อมต้องการรายได้ที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน (Current Income) มากกว่าหวังผลประโยชน์ที่จะเกิดในอนาคต

3.4 นิสัยส่วนตัวของผู้ลงทุน (Personal Habit) ผู้ลงทุนที่มีนิสัยตระหนี่อาจไม่มีความจำเป็นต้องใช้รายได้ที่ได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เขาอาจลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีการขยายตัวในอนาคตก็ได้ ในทางตรงกันข้ามผู้ลงทุนที่ใช้จ่ายฟุ่มเฟือยย่อมต้องการได้

รายได้ที่แน่นอนเพื่อมาจุนเจือรายจ่ายที่เกิดขึ้น การศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

3.5 ความสมัครใจในการลงทุน (Willingness to Accept Risk of Investment)

ผู้ลงทุนบางท่านอาจต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง ความเสี่ยงในที่นี้มีหลายลักษณะด้วยกัน เช่น ความเสี่ยงในธุรกิจ ความเสี่ยงในตลาด ความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ย และความเสี่ยงในอำนาจซื้อ เป็นต้น ผู้ลงทุนในลักษณะนี้ได้เตรียมตัวเตรียมใจที่จะเผชิญกับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตแล้ว

3.6 ความจำเป็นของผู้ลงทุน (Investor's Needs) ความจำเป็นของผู้ลงทุน

อาจแตกต่างกัน บางท่านอาจมีความจำเป็นทางการเงิน บางท่านอาจมีความจำเป็นในแง่ของความรู้สึก และจิตใจ แน่่อนที่สุดสิ่งสำคัญที่เร่งเร้าให้เกิดการลงทุน ก็คือ ตัวกำไร ซึ่งอาจเก็บสะสมไว้เพื่อใช้ในยามชราเพื่อการศึกษาหรือเพื่อปรับฐานะการครองชีพของตนเองให้ดีขึ้น

4. เป้าหมายสุดท้ายในการลงทุนของผู้ลงทุน

เพชรี ชุมทรัพย์ (2544) กล่าวถึงผู้ลงทุนมักจะมีเป้าหมายสุดท้ายในการลงทุนไว้ว่า พยายามลงทุนในหลักทรัพย์ที่อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนให้ความพอใจแก่เขามากที่สุด ณ ระดับความเสี่ยงนั้นๆ

5. ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์

เพชรี ชุมทรัพย์ (2544) ได้กล่าวถึงปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์ว่า

5.1 ความสามารถในการทำกำไรจากเงินลงทุน คำว่า เงินลงทุนในที่นี้หมายถึง

เงินที่นำมาลงทุนในสินทรัพย์ต่าง ๆ เพื่อประกอบ ธุรกิจ สินทรัพย์เหล่านี้ประกอบด้วยที่ดิน อาคาร เครื่องจักร สินค้าคงเหลือ สิทธิบัตร เครื่องหมายการค้า ฯลฯ กิจกรรมต่างๆ ลงทุนในสินทรัพย์เหล่านี้เพื่อมุ่งหวังกำไร กิจกรรมที่มีเงินทุนพร้อม มีการบริหารงานที่ดี มีการค้นคว้าสิ่งใหม่ๆ และสามารถใช้ทรัพยากรที่มีอยู่อย่างเต็มที่แล้ว กิจกรรมนั้นย่อมมีโอกาสทำกำไรได้มาก โอกาสในการจ่ายดอกเบี้ยแก่เจ้าของเงินให้สูง และจ่ายเงินปันผลให้แก่เจ้าของทุนหรือผู้ถือหุ้นมีมาก ส่งผลให้ทั้งราคาหุ้นสูงและราคาหุ้นสามัญของกิจการนั้นสูงขึ้น ในทางตรงกันข้ามถ้ากิจการนั้นมีกำลังเงินทุนน้อย ไม่มีการค้นคว้าสิ่งใหม่ๆ และมีคู่แข่งจำนวนมาก โอกาสในการทำกำไรของกิจการลักษณะนี้ย่อมยากและอาจประสบผลขาดทุนในที่สุด ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยแก่เจ้าหนี้เงินกู้ และโอกาสในการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจะน้อยลง ราคาหุ้นจะถูกกระทบกระเทือน สิ่งที่เกิดกล่าวถึงในหัวข้อนี้เพื่อชี้ให้เห็นถึงดอกเบี้ยจ่าย และเงินปันผลที่ธุรกิจจ่ายให้แก่เจ้าของเงินทุนนั้นมาจากความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจนั้น ซึ่งเกิดจากการดำเนินงานของธุรกิจโดยตรง

5.2 อัตราดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทนจากหุ้นสามัญ

เมื่อผู้ลงทุนมีเงินสดอยู่ในมือ เขาสามารถนำเงินไปซื้อหุ้นสามัญหรือหุ้นกู้ของธุรกิจได้ นอกจากนี้ถ้าต้องการเงินทุนระยะสั้น เขาอาจลงทุนในตั๋วสัญญาใช้เงินของธุรกิจที่ต้องการเงินทุน สำหรับการลงทุนในหุ้นของธุรกิจถือได้ว่า เป็นการลงทุนโดยผู้ลงทุนไม่ต้องการค่า
แม้ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ประกอบธุรกิจด้วยตัวเองแต่ลงทุนซื้อหุ้นของกิจการอื่น และได้รับเงินปันผลเป็นผลตอบแทนจากการลงทุน เงินปันผลที่ธุรกิจจ่ายให้อาจไม่ใช่กำไรที่ธุรกิจหาได้ทั้งจำนวน โดยปกติแล้วธุรกิจจะจ่ายเงินปันผลในอัตรา (Pay Out Ratio) ประมาณ 60% ของกำไรของกิจการนั้น กำไรส่วนที่เหลืออาจนำไปลงทุนต่อไป ซึ่งเป็นที่คาดหมายในปีต่อไปของกิจการนั้นจะเพิ่มขึ้น และเงินปันผลที่กิจการนั้นจ่ายในปีต่อไปจะเพิ่มขึ้นด้วย หรือถ้าผู้ลงทุนนำหุ้นนั้นออกขาย อาจขายได้ราคาสูงกว่าที่ลงทุนซื้อเข้ามา ทำให้เกิดกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain) ซึ่งมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทน (Yield) ที่ผู้ลงทุนได้จากการลงทุนในหุ้นสามัญนั้น ส่วนการลงทุนในหุ้นกู้หรือพันธบัตร ผู้ลงทุนจะได้ดอกเบี้ยตามอัตราที่กำหนด และตามเวลาที่กำหนดตลอดอายุของพันธบัตรนั้น นอกจากนี้เมื่อครบกำหนดไถ่ถอน ผู้ถือพันธบัตรจะได้รับเงินต้นคืนอีกด้วย

5.3 ความสำคัญของสถาบันการเงินและประเพณีที่ถือปฏิบัติ เป็นการศึกษาถึงบทบาทของสถาบันการเงินที่มีต่อตลาดหลักทรัพย์มีผลต่อราคาหุ้นในตลาด เนื่องจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เป็นจำนวนมากมาจากสถาบันการเงินต่างๆ เช่น บริษัทประกันชีวิต ธนาคาร บริษัทเงินทุน ฯลฯ สถาบันเหล่านี้เป็นแหล่งสำคัญที่สุดที่จะแจกแจงเงินออมจากประชาชนไปสู่ การลงทุนในรูปแบบต่างๆ อาจลงทุนในหุ้นกู้ พันธบัตร หุ้นของธุรกิจ หรือสินทรัพย์อย่างอื่น ทั้งนี้จะต้องอยู่ภายใต้ข้อบังคับของกฎหมายและประเพณีที่ถือปฏิบัติมา ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของสถาบันการเงินแต่ละแห่งจึงค่อยเป็นค่อยไป การลงทุนของสถาบันการเงินในรูปแบบของเงินให้กู้หรือหุ้น นอกจากจะขึ้นกับข้อบังคับของกฎหมายและประเพณีที่ถือปฏิบัติแล้ว ยังขึ้นอยู่กับประเภทของเงินออม ผู้ลงทุนนำเงินไปฝากธนาคารพาณิชย์หรือสถาบันการเงินอื่นก็เพื่อความปลอดภัยและความสะดวกสบายที่จะเบิกใช้ได้ทันที แต่ถ้ามองให้ลึกซึ้งแล้วการที่ผู้ออมส่วนใหญ่ นำเงินไปฝาก ก็ต้องการใช้บริการ ต้องการรายได้ และความได้เปรียบในด้านภาษี นอกจากนี้อาจเนื่องจากความพยายามในการขายบริการของสถาบันการเงินเหล่านี้มากกว่าที่จะเป็นเหตุผู้ลงทุนมีนโยบายการลงทุนเฉพาะอย่าง ด้วยเหตุนี้ข้อบังคับของกฎหมายและประเพณีที่ถือปฏิบัติของสถาบันการเงินและบริการที่สถาบันการเงินให้กับลูกค้าเป็นสิ่งสำคัญที่จะก่อให้เกิดความต้องการเงินลงทุนในประเภทต่างๆ และความต้องการนี้จะมีผลต่อราคาและส่งผลถึงอัตราผลตอบแทนของเงินลงทุนอีกด้วย

5.4 นโยบายการเงินและการคลัง เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้เกิดภาวะเศรษฐกิจในลักษณะต่างๆ เช่น เศรษฐกิจรุ่งเรือง เศรษฐกิจตกต่ำ นอกจากนี้ยังมีผลต่ออัตราดอกเบี้ย ซึ่งมีผลกระทบต่อการลงทุนของอุตสาหกรรมในอนาคต รัฐบาลใช้นโยบายการเงินและการคลังเป็นเครื่องมือในการแก้ปัญหาเศรษฐกิจ ใช้นโยบายการเงินโดยผ่านธนาคารกลางหรือธนาคารชาติ นโยบายการเงินนั้น ได้แก่ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์รัฐบาลและเครื่องมือเครดิตอื่นๆ ในตลาดการเงิน การให้ธนาคารพาณิชย์ยืมเงิน โดยคิดส่วนลดในกรณีที่มีสำรองเงินสดไม่เพียงพอ และการ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

เปลี่ยนแปลงเงินสำรองตามกฎหมาย นอกจากนี้รัฐบาลใช้นโยบายการคลังในด้านภาษีและงบประมาณของประเทศ

การใช้นโยบายการเงินและการคลังของรัฐบาลจะมีผลกระทบต่อการลงทุนหลายด้านด้วยกัน ในที่นี้จะกล่าวเฉพาะที่สำคัญมีอยู่ 4 อย่าง คือ

1. การใช้นโยบายการเงินของรัฐบาลทำให้ปริมาณเงินให้กู้ของธนาคารพาณิชย์เปลี่ยนแปลงซึ่งจะมีผลต่ออัตราดอกเบี้ยระยะสั้น และอาจกระทบต่อราคาของหุ้นกู้ด้วย

2. การซื้อหรือการขายพันธบัตรรัฐบาลจะกระตุ้นให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในราคาของพันธบัตรที่มีคุณภาพสูง การซื้อขายพันธบัตรจำนวนมากๆ จะทำให้ราคาของพันธบัตรนั้นสูงและอัตราผลตอบแทนจะต่ำ ในทางตรงกันข้ามถ้าผลจากการใช้นโยบายการเงินของรัฐบาลเป็นเหตุให้ราคาพันธบัตรต่ำลงแล้วราคาพันธบัตรธุรกิจจะต่ำด้วย และอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรลงทุนทุกชนิดจะสูงขึ้น

3. การควบคุมการใช้เครดิตในตลาดหุ้น ธนาคารจะกำหนดอัตราร้อยละของมูลค่าซึ่งธนาคารพาณิชย์จะให้ลูกค้ายึด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อไปซื้อหลักทรัพย์ นอกจากนี้ธนาคารยังเข้าควบคุมการใช้เครดิตในตลาดหุ้น โดยการกำหนดอัตราเงินสดที่ต้องชำระค่าหุ้นในขณะนั้น ส่วนที่ยังไม่ชำระให้เป็นการให้เครดิต (Margin) ถ้าธนาคารกำหนด Margin ไว้สูง เช่น 80% หมายความว่าผู้ซื้อจะต้องจ่ายเงินสดในขณะที่ซื้อร้อยละ 80 บาท ส่วนที่เหลือ 20 บาท เป็นการซื้อโดยยืมเงินจากโบรกเกอร์ การกำหนด Margin ไว้สูงเท่ากับเป็นการลดการใช้เครดิตในตลาดหุ้นทำให้ความสามารถในการซื้อหุ้นลดลงด้วย

4. ธนาคารกลางอาจใช้วิธีชักนำผู้ลงทุนด้วยเหตุผล ธนาคารกลางอาจใช้วิธีพูดกับทางธนาคารพาณิชย์โดยตรง เน้นถึงเรื่องภาวะเศรษฐกิจ นโยบายการให้เครดิต และการปฏิบัติงานของธนาคารพาณิชย์ ธนาคารกลางมีอิทธิพลเหนือธนาคารพาณิชย์และตลาดหุ้นอย่างมาก ทั้งนี้เนื่องจากธนาคารกลางมีอิทธิพลต่อเศรษฐกิจของประเทศ เป็นผู้กำหนดอัตราดอกเบี้ย ปริมาณงานระดับการเคลื่อนไหวของธุรกิจโดยทั่วไป และแนวโน้มของระดับราคาโดยทั่วไปด้วย จึงกล่าวสรุปได้ว่า นโยบายการเงินและการคลังมีส่วนกระทบต่อการวางแผนของผู้ลงทุน ซึ่งเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทน ราคาซื้อขาย การเพิ่มของมูลค่า อำนาจซื้อหลักทรัพย์ แม้กระทั่งราคาช่วงสั้นๆ ก็มีส่วนถูกกระทบ ด้วยเหตุนี้ผู้ลงทุนจึงต้องพยายามปรับแผนงานที่ได้ทำไว้ให้เข้ากับสิ่งที่หลีกเลี่ยงไม่ได้เหล่านี้

5.5 อุปสงค์และอุปทาน

การเปลี่ยนแปลงนโยบายการลงทุนหรือความพอใจของผู้ลงทุนแต่ละคนก็มีบทบาทต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาและอัตราผลตอบแทนเช่นเดียวกัน ทางด้านความต้องการของหลักทรัพย์นั้น พอสรุปได้ว่าเกิดจาก

1. เงินออมใหม่ที่เกิดจากการขายเครดิต ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า แม้ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2. ความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนที่มีต่อหลักทรัพย์นั้นๆ

3. ข้อจำกัดในเรื่องภาษี เป็นต้นว่า รายได้ที่ผู้ลงทุนได้รับจากดอกเบี้ย พันธบัตรรัฐบาล ได้รับการยกเว้นไม่ต้องเสียภาษีเงินได้ ส่วนเงินปันผลที่ได้รับจากธุรกิจต่างๆ ต้องเสียภาษีถึง 2 ต่อ คือ นอกจากธุรกิจนั้นจะเสียภาษีเงินได้จากกำไรสุทธิไปครั้งหนึ่งแล้ว เมื่อกำไรถูกนำมาจ่ายเป็นเงินปันผล ผู้ลงทุนจะต้องนำมาคำนวณเสียภาษีเงินได้อีกครั้งหนึ่ง

4. การเปลี่ยนแปลงในนิสัยการลงทุนของผู้ลงทุน นอกจากปัจจัยต่าง ๆ ดังกล่าวแล้ว นโยบายของรัฐบาลที่จะกระจายรายได้ประชาชาติใหม่เพื่อให้เป็นธรรม โดยจัดเก็บภาษีในอัตราก้าวหน้าซึ่งเป็นอัตราสูงมาก ทำให้เงินออมของผู้ลงทุนกลุ่มนั้นเปลี่ยนแปลงไป ส่วนทางด้านปริมาณหลักทรัพย์ประกอบด้วยหลักทรัพย์เดิมที่ซื้อขายกันอยู่แล้วและหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ เมื่ออุปสงค์และอุปทานของหลักทรัพย์ไม่ได้ดุล จะทำให้ราคาของหลักทรัพย์นั้นสูงขึ้นหรือต่ำลงแล้วแต่กรณี

2.3.2 ความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว

กองทุนรวมหุ้นระยะยาว หรือ LTF ย่อมาจาก Long Term Equity Fund เป็นกองทุนรวมแบบพิเศษที่ให้สิทธิผู้ลงทุนนำเงินลงทุนในแต่ละปีมาใช้ลดหย่อนภาษีได้

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2556) ได้กล่าวว่า LTF มีที่มาจากแผนพัฒนาตลาดทุนไทย ที่มีเป้าหมายเพิ่มจำนวนผู้ลงทุนสถาบันในประเทศเพราะเชื่อว่าหากต้องการให้ตลาดหุ้นของไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น จำเป็นต้องมีสัดส่วนผู้ลงทุนสถาบันในประเทศที่มีคุณภาพ (ที่เรียกกันโดยทั่วไปว่ากองทุนรวม) มากกว่าปัจจุบัน จึงจะทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยไม่ผันผวนตามแรงซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศและนักลงทุนรายย่อยมากจนเกินไป และทำให้เกิดเสถียรภาพในระบบตลาดทุนไทยในที่สุดด้วยเหตุนี้มติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 27 เมษายน 2547 จึงกำหนดให้มีการจัดตั้งกองทุนรวมหุ้นระยะยาวขึ้น โดยให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ผู้ลงทุนเพื่อจูงใจให้เกิดการลงทุนในกองทุน LTF โดยเฉพาะสิทธิประโยชน์ทางภาษีของผู้ลงทุน ซึ่งเงินลงทุนใน LTF สามารถนำไปหักลดหย่อนภาษีได้สูงสุด 15% ของรายได้ในแต่ละปีแต่ต้องไม่เกิน 500,000 บาท ซึ่งปีไหนที่ใช้ลดหย่อนภาษีของปีนั้น ส่วนจะประหยัดภาษีได้เท่าไร ก็ขึ้นกับฐานภาษีของแต่ละคน ยิ่งฐานภาษีสูงมากก็ยิ่งประหยัดได้มาก

เนื่องจาก LTF เกิดขึ้นเพื่อเพิ่มสัดส่วนผู้ลงทุนสถาบันในตลาดหุ้น LTF จึงถูกกำหนดให้เป็นกองทุนหุ้นที่ต้องลงทุนในหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือตลาดหลักทรัพย์ mai เฉลี่ยไม่ต่ำกว่าร้อยละ 65 ในรอบปีบัญชี และผู้ลงทุนต้องถือหน่วยลงทุนอย่างน้อยไม่ต่ำกว่า 5 ปี ปฏิทิน จึงจะถอนได้โดยไม่ต้องคืนสิทธิประโยชน์ทางภาษี ควรรู้จัก LTF แบบต่างๆ ก่อนลงทุน ถึงแม้ว่า LTF ทุกกองทุนจะเน้นลงทุนในหุ้นเหมือนกัน แต่ที่ผ่านมากลับให้ผลตอบแทนที่ไม่เท่ากัน เพราะแต่ละกองทุนล้วนมีความแตกต่างทั้งรูปแบบกองทุน ลักษณะของหุ้นที่ลงทุน และมีมือการบริหารของผู้จัดการ ดังนั้นก่อนที่จะเลือกลงทุนใน LTF ผู้ลงทุนควรทำความรู้จัก

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่ลงนามในนามของกรมส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ กระทรวงพาณิชย์ ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

กับ LTF กองทุนนั้นๆ ให้ดีเสียก่อนว่าเป็นอย่างไร นโยบายตรงกับความต้องการของเราหรือไม่ LTF สามารถแบ่งตามสัดส่วนการลงทุนได้เป็น 3 กลุ่ม

1. LTF ที่ลงทุนในหุ้นเต็มรูปแบบกองทุนหุ้นกลุ่มนี้ผู้จัดการกองทุนจะบริหารกองทุน LTF ของตนเหมือนกับกองทุนหุ้น และลงทุนเต็มทีในหุ้นเพื่อสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ลงทุนมากที่สุดภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้

2. LTF ที่ลงทุนในหุ้นบางส่วน และกำหนดสัดส่วนไว้ชัดเจน กองทุน LTF ในกลุ่มนี้จะมีความเสี่ยงน้อยกว่ากลุ่มแรก เพราะเงินที่มีจะถูกนำไปลงทุนในหุ้นเพียงบางส่วนและบอกให้ผู้ลงทุนรู้ว่าจะลงทุนกี่เปอร์เซ็นต์ เช่น ลงทุนในหุ้นเพียง 70% อีก 30% ลงทุนในตราสารหนี้ ทำให้มีความผันผวนน้อยกว่า ทั้งขาขึ้นและขาลงเหมาะสำหรับผู้ต้องการลงทุนในระดับความเสี่ยงที่ต่ำกว่ากองทุนหุ้นทั่วไปแต่ยอมรับโอกาสที่จะได้ผลตอบแทนน้อยลงได้

3. LTF ที่ลงทุนในหุ้นเพียงบางส่วนแต่ไม่กำหนดสัดส่วนที่ชัดเจน LTF กลุ่มนี้จะคล้ายกับกลุ่มที่ 2 คือเงินที่มีในกองทุนจะลงทุนในหุ้นเพียงบางส่วนแต่ไม่กำหนดชัดเจนว่าเท่าไร LTF มีความเสี่ยงน้อยกว่ากลุ่มแรก กลุ่มนี้จะมีเป้าหมายในการดูแลรักษาเงินต้นของผู้ลงทุนไม่ให้ขาดทุนมากกว่ามุ่งหาผลตอบแทน เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการให้เงินต้นไม่ขาดทุนมากกว่าเน้นเรื่องผลตอบแทน

แบ่งตามนโยบายการจ่ายปันผล 2 กลุ่ม

1. LTF ที่มีนโยบายการจ่ายปันผล กลุ่มนี้เหมาะสำหรับผู้ที่ยากได้เงินกำไรคืนบ้างระหว่างการลงทุน แต่เงินปันผลที่ได้จะต้องเสียภาษี

2. LTF ที่ไม่มีนโยบายจ่ายปันผลกลุ่มนี้เหมาะสำหรับผู้ไม่ต้องการเสียผลประโยชน์จากภาษีเงินปันผล โดยยอมที่จะไม่รับผลตอบแทนคืนระหว่างลงทุน

แบ่งตามนโยบายการลงทุนได้เป็น 2 กลุ่ม

1. LTF ที่บริหารเชิงรุก คือ ผู้จัดการกองทุนจะเน้นบริหารให้ได้ผลตอบแทนเต็มที่มีเป้าหมายในการสร้างผลตอบแทนให้สูงที่สุด ภายใต้ความเสี่ยงที่ประเมินแล้วยอมรับได้ เหมาะสำหรับผู้ต้องการลงทุนในหุ้นที่เชื่อในความสามารถการคัดเลือกหุ้นของผู้จัดการกองทุน

2. LTF ที่บริหารเชิงรับ หรือ LTF ที่เป็นกองทุนรวมดัชนี คือ ผู้จัดการกองทุนจะบริหาร LTF ให้ได้ผลตอบแทนขึ้นลงตามการขึ้นลงของดัชนีอ้างอิง เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่เชื่อว่าผลตอบแทนของดัชนีอ้างอิงจะเพิ่มขึ้นในระยะเวลาที่ลงทุน โดยไม่ต้องการเสี่ยงกับการบริหารและการเลือกหุ้นของผู้จัดการกองทุน

แบ่งตามนโยบายการเลือกหุ้นลงทุน

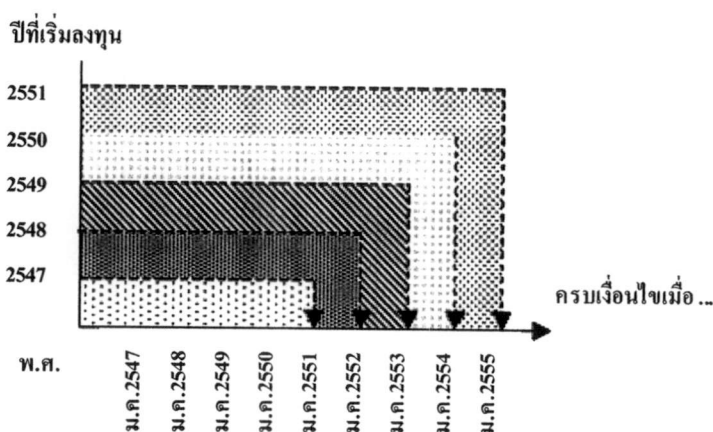
กองทุนไม่กำหนดลักษณะของหุ้นที่จะลงทุนแน่นอน และปรับเปลี่ยนไปตามสถานการณ์บางกองทุนกำหนดไว้เลยว่าจะเน้นลงทุนในหุ้นบริษัทขนาดใหญ่มี Market Cap สูง

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

หรือขนาดเล็ก เลือกลงทุนเฉพาะหุ้นในกลุ่ม SET50 หรือบางกองทุนเลือกหุ้นลงทุนไม่เกิน 10 ตัว เป็นต้น ซึ่งกองทุนไหนจะเหมาะกับใครก็ขึ้นกับความชอบของผู้ลงทุนแต่ละคน

กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF) เป็นกองทุนรวมที่เน้นลงทุนในหุ้น โดยทางการสนับสนุนให้จัดตั้งขึ้นเพื่อเพิ่มสัดส่วนผู้ลงทุนสถาบัน (ซึ่งก็คือกองทุนรวม) ที่จะลงทุนระยะยาวในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งการเพิ่มผู้ลงทุนสถาบันดังกล่าวจะช่วยให้ตลาดหุ้นไทย มีเสถียรภาพมากขึ้น มีที่มาจากแผนพัฒนาตลาดทุนไทย ที่มีเป้าหมายเพิ่มจำนวนผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ เพราะเชื่อว่าหากต้องการให้ตลาดหุ้นของไทยมีเสถียรภาพมากขึ้นจำเป็นต้องมีสัดส่วนผู้ลงทุนสถาบันในประเทศที่มีคุณภาพ (ที่เรียกกันโดยทั่วไปว่ากองทุนรวม) มากกว่าปัจจุบัน จึงจะทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยไม่ผันผวนตามแรงซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศ และนักลงทุนรายย่อยมากเกินไป และทำให้เกิดเสถียรภาพในระบบตลาดทุนไทยในที่สุด ด้วยเหตุนี้มติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 27 เมษายน 2547 จึงกำหนดให้มีการจัดตั้งกองทุนรวมหุ้นระยะยาวขึ้น โดยให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ผู้ลงทุนเพื่อจูงใจให้เกิดการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว กองทุนรวมหุ้นระยะยาวเหมาะกับคนทุกกลุ่มที่ต้องการลงทุนในหุ้นระยะยาว แต่อาจไม่มีความชำนาญเกี่ยวกับการลงทุนในหุ้น หรือไม่มีเวลาจึงลงทุนผ่านกองทุนรวม ทั้งนี้ผู้ลงทุนจะต้องเข้าใจและยอมรับความเสี่ยงจากการลงทุน และเงื่อนไขเกี่ยวกับระยะเวลาในการลงทุนได้นั่นก็คือ ลงทุนแล้วถือหน่วยลงทุนไว้ไม่น้อยกว่า 5 ปี สำหรับนโยบายการลงทุนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว มีแบบเดียว คือ ลงทุนในหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยแต่ละกองทุนรวมหุ้นระยะยาว อาจมีรายละเอียดที่แตกต่างกัน เช่น บางกองทุนอาจเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม SET50 หรือหุ้นตามกลุ่มอุตสาหกรรม หรือลงทุนในหุ้นตามที่บริษัทจัดการเห็นควรก็ได้ ขึ้นอยู่กับรายละเอียดนโยบายการลงทุนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของนั้นๆ เงื่อนไขการลงทุนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวเพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี คือ เมื่อผู้ลงทุนซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาวแล้ว ต้องถือหน่วยลงทุนไว้ไม่น้อยกว่า 5 ปี (นับตามปีปฏิทิน เช่น เงินลงทุนแต่ละยอดที่ซื้อในระหว่างปี 2547 จะครบเงื่อนไขตั้งแต่เดือนมกราคม 2551 เป็นต้นไป และส่วนที่ลงทุนในระหว่างปี 2548 ก็จะครบเงื่อนไขตั้งแต่เดือนมกราคม 2552 เป็นต้นไป โดยในการขายคืนนั้น จะขายคืนเพียงบางส่วนหรือทั้งหมดก็ได้) ทั้งนี้ เงินลงทุนใน LTF ที่จะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี จะต้องเป็นการลงทุนภายในช่วงระยะเวลาไม่เกินปี 2559 เท่านั้น

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

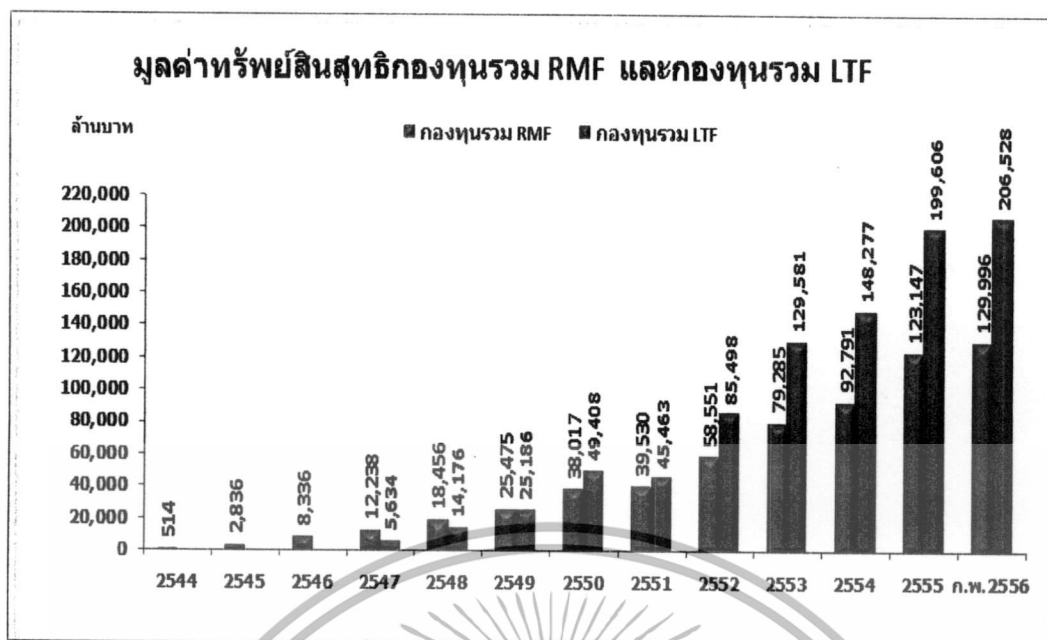


ภาพที่ 2.6 : เงื่อนไขการลงทุนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวเพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี
ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2556)

ผู้ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว จะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีถึง 2 ทางด้วยกัน คือ เงินลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว สามารถนำมาหักลดหย่อนภาษีได้ตามที่จ่ายจริง สูงสุดไม่เกิน 15% ของเงินได้ในปีภาษีนั้น แต่ต้องไม่เกิน 500,000 บาท และกำไรที่ได้จากการขายคืนหน่วยลงทุน (Capital Gain) ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้ ทั้งนี้ หากมีการลงทุนเกิน 15% ของเงินได้ หรือเกิน 500,000 บาท เมื่อขายคืนหน่วยลงทุนแล้วมีกำไร ผู้ลงทุนจะต้องนำกำไรที่ได้จากการขายคืนหน่วยลงทุน (Capital Gain) นับเฉพาะเงินลงทุนส่วนที่เกิน ไปรวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาด้วย (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน (TSI). 2556 [Online]. Available : <http://www.tsi-thailand.org>)

สรวิศ อิมบำรุง (2552) ได้กล่าวไว้ว่า “ธุรกิจกองทุนรวม” ในประเทศไทยมีการเติบโตขึ้นตามลำดับ จากปี 2536 ที่มีบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเพียง 8 แห่ง มีสินทรัพย์สุทธิประมาณ 2.06 แสนล้านบาท ปัจจุบันธุรกิจกองทุนรวม มีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเพิ่มขึ้นเป็น 32 แห่ง มีสินทรัพย์สุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 1.79 ล้านล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นประมาณ 752.38% ซึ่งเป็นตัวเลขการเติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วงเวลา ประมาณ 19 ปี ที่ผ่านมา แสดงให้เห็นว่า มีประชาชนหันมาใช้กองทุนรวมเป็นเครื่องมือใน “การออม” และ “การลงทุน” เพิ่มมากขึ้นตามลำดับ สินทรัพย์สุทธิของธุรกิจกองทุนรวมในปี 2536 คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 6.7% ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ก่อนที่จะตกลงจนถึง จุดต่ำสุดในช่วงวิกฤติปี 2540 เหลือเพียง 2.1% ของ GDP (ประมาณ 1.02 แสนล้านบาท) และกลับขึ้นมาเป็น 16.9% ณ สิ้นปี 2551 และคาดว่าจะมีสัดส่วนกว่า 20% ในสิ้นปี 2552 และมีแนวโน้มเป็นบวก 1.75% ในปี 2553

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้



ภาพที่ 2.7 : มูลค่าทรัพย์สินสุทธิกองทุนรวม RMF และกองทุนรวม LTF
ปี 2545 - กุมภาพันธ์ 2556

ที่มา : สมาคม บริษัทจัดการลงทุน-มูลค่าทรัพย์สินสุทธิกองทุนรวม (2556)

“กองทุนรวม” ถือเป็นกลไกที่มีบทบาทสำคัญ ในการพัฒนาตลาดทุนที่ภาครัฐเห็นความสำคัญและให้การสนับสนุนด้วยดีมาตลอด ตัวอย่างหนึ่งที่ได้ชัดคือการที่ภาครัฐสนับสนุนให้ประชาชนออมเงินเพื่อเกษียณผ่าน “กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF)” และสนับสนุนให้มีการเพิ่มสัดส่วนของนักลงทุนสถาบันในตลาดหุ้น เพื่อสร้างเสถียรภาพให้กับตลาดหุ้นไทยผ่าน “กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)” จึงให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีมาเพื่อจูงใจให้ประชาชนหันมาใช้กองทุนรวมดังกล่าวเพื่อบรรลุเป้าหมายที่ภาครัฐต้องการสนับสนุน เป็นต้น

สรวิศ อิมบำรุง (2552) ได้กล่าวถึงข้อความในแผนพัฒนาตลาดทุนไทยฉบับล่าสุดรัฐบาลก็ประกาศชัดเจนว่าต้องการจะเพิ่มบัญชีซื้อขายหุ้นและจำนวนบัญชีหน่วยลงทุนในกองทุนรวมขึ้นเป็น 5% ของประชากรทั้งประเทศให้ได้ใน 4 ปีข้างหน้า หรือภายใน ปี 2556 ให้ได้ ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงบทบาทที่สำคัญของธุรกิจกองทุนรวมที่มีผลต่อเศรษฐกิจไทยได้เป็นอย่างดี

วิกิพีเดีย สารานุกรมเสรี (2553) ได้กล่าวถึงกองทุนรวม เปรียบเสมือนเครื่องมือในการรวบรวมเงินออมจากนักลงทุนนำไปกระจายเข้าสู่ระบบแก่ผู้ที่ต้องการทุนหรือหน่วยธุรกิจเมื่อนำไปลงทุน ซึ่งการลงทุนเป็นส่วนสำคัญในทางเศรษฐศาสตร์ โดยเป็นตัวแปรหนึ่งในผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศหรือ (GDP) การลงทุนที่เกิดขึ้นย่อมส่งผลให้มีการจ้างงานเกิดขึ้นในระบบเศรษฐกิจทำให้มีการกระจายรายได้ หน่วยธุรกิจที่ลงทุนจะช่วยในการกระจายทรัพยากรที่มีจำกัดไปสู่ระบบเศรษฐกิจอีกด้วย ฉะนั้นกองทุนรวมจึงมีส่วนสำคัญในการช่วยพัฒนาเศรษฐกิจโดยตรงเพราะเงินที่นำเข้าสู่ระบบผ่านกองทุนรวมนี้จะทำให้เกิดการลงทุน การจ้างงาน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับใช้ภายในเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้เผยแพร่หรือใช้เพื่อการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

และการบริโภคที่สูงขึ้น ก่อให้เกิดผลกระทบเป็นลูกโซ่ในระบบเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ประโยชน์ของการลงทุนในกองทุนรวมสำหรับบุคคลเป็นการเพิ่มโอกาส และทางเลือกในการลงทุน นอกเหนือจากการฝากเงิน การเล่นหุ้นเอง การซื้อพันธบัตรหรือหุ้นกู้ การกระจายความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์หลายประเภทด้วยเงินลงทุนจำนวนน้อย เช่น สามารถเป็นเจ้าของหุ้นมากกว่า 10 ตัว (ที่กองทุนถือครองอยู่) ด้วยเงินเพียง 2,000 บาท เป็นต้น เพื่อเพิ่มอำนาจต่อรองของเงินลงทุน กองทุนรวมนับเป็นนักลงทุนประเภทสถาบันที่มีเงินลงทุนก้อนใหญ่ ทำให้มีอำนาจต่อรองทั้งในเรื่องอัตราดอกเบี้ยและราคาตราสารได้มากกว่านักลงทุนรายย่อย และได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี โดยกำไรจากการลงทุนไม่ต้องนำไปคำนวณภาษี นอกจากนี้เงินที่ลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) สามารถนำไปลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาได้เมื่อมีผู้ถือหน่วยปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุน

2.4 ข้อมูลทั่วไปของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

2.4.1 ประวัติความเป็นมา

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 18 มีนาคม พ.ศ. 2535 เป็นบริษัทในเครือธนาคารไทยพาณิชย์ ที่ได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทธุรกิจจัดการกองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และกองทุนส่วนบุคคลจากความพร้อมความเชี่ยวชาญในการเสนอผลิตภัณฑ์ ประกอบกับผลงานการบริหารกองทุนที่มั่นคงและอยู่ในเกณฑ์ดีอย่างต่อเนื่อง โดยยึดมั่นในหลักจรรยาบรรณและคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดต่อผู้ลงทุน จึงทำให้ วันที่ 31 พฤษภาคม 2556 บลจ.ไทยพาณิชย์ มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิรวมภายใต้การจัดการ 685,494 ล้านบาท

2.4.2 บริการของ บลจ.ไทยพาณิชย์ ประกอบด้วย

1. ธุรกิจกองทุนรวม
2. ธุรกิจกองทุนส่วนบุคคล
3. ธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

2.4.3 จุดเด่นของ บลจ.ไทยพาณิชย์

1. เป็นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่มีความน่าเชื่อถือ และมั่นคงสูง โดยมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็น ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ถือหุ้นในสัดส่วนถึง 99.99
2. บริษัทให้ความสำคัญต่อการบริการที่ดี และสะดวกโดยลูกค้าสามารถซื้อขายผ่านสาขาของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีจำนวนสาขากว่า 1,000 สาขา ช่องทางอิเล็กทรอนิกส์ ตัวแทนจำหน่ายต่างๆ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

3. บริษัทมีผลงานการบริหารกองทุนที่มั่นคง และอยู่ในเกณฑ์ดีอย่างต่อเนื่อง โดยยึดมั่นในหลักจรรยาบรรณและประโยชน์สูงสุดของลูกค้าภายใต้ประสบการณ์และความเชี่ยวชาญด้านการลงทุนของคณะกรรมการการลงทุนและทีมผู้จัดการกองทุน และให้ความสำคัญกับระบบการกำกับควบคุมและการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ

4. บริษัทให้บริการที่ตอบสนองความต้องการของลูกค้าอย่างครบวงจรทั้งในธุรกิจกองทุนรวม ธุรกิจกองทุนส่วนบุคคล และธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และการเป็นผู้จัดการเงินทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

5. เป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจจัดการลงทุน และมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

6. เป็นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่บริหารกองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิใหญ่ที่สุดในอุตสาหกรรม คือ กองทุนรวมไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ (SCBSFF)

2.4.4 ปรัชญาแห่งการลงทุน

แนวทางการบริหารการลงทุนของ บลจ. ไทยพาณิชย์เป็นการบริหารทั้งแบบจากบนสู่ล่าง (Top Down) ผ่านการกำหนดกลยุทธ์การกระจายความเสี่ยงในแต่ละประเภทสินทรัพย์ (Strategic and Tactical Asset Allocation) และจากล่างสู่บน (Bottom Up) ผ่านกระบวนการการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของทีมผู้จัดการกองทุนและนักวิเคราะห์ ยึดหลักการบริหารงานเป็นทีม (Team Approach) โดยมีคณะกรรมการการลงทุน (Investment Committee) เป็นศูนย์กลางการบริหารการลงทุน กระบวนการบริหารการลงทุนเน้นหลักการบริหารความเสี่ยง (Risk Management) ผ่านคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง (Risk Management Committee) และการมีวินัยในการลงทุน (Disciplined Investment) ผู้จัดการกองทุนยึดหลักความรอบคอบระมัดระวัง (Prudence) และการคำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ

การบริหารกองทุนตราสารหนี้เน้นการกลยุทธ์การบริหารเชิงรุก (Active Management) ผ่านกระบวนการการวิเคราะห์เครดิต (Credit Process) ที่เข้มงวด เภณฑ์การกระจายความเสี่ยง (Portfolio Diversification) กระบวนการจัดสรรความเสี่ยงด้านตลาด (Market Risk Budgeting and Monitoring Process) และด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk Management) ที่สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงที่กำหนดไว้ของแต่ละกองทุน ส่วนการบริหารกองทุนตราสารทุนใช้ทั้งกลยุทธ์เชิงรุก (Active Management) และกลยุทธ์เชิงรับ (Passive Management)

2.4.5 การกำกับธุรกิจกองทุน

บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด (บริษัทฯ) ให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลธุรกิจกองทุนเพื่อให้การดำเนินธุรกิจ และการปฏิบัติงานเป็นไปตามกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง เช่น พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ประกาศของสำนักงานคณะกรรมการ

กำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ กฎข้อบังคับของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน รวมถึงนโยบายการดำเนินงานของบริษัทฯ และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ นอกจากนี้ยังปฏิบัติตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. และหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องอย่างเคร่งครัด ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ในการปฏิบัติงานด้านธุรกิจจัดการลงทุนภายในบริษัท และจรรยาบรรณในการประกอบธุรกิจจัดการลงทุน อันจะนำมาซึ่งการบริหารธุรกิจที่มีประสิทธิภาพและได้มาตรฐานต่อไป

2.4.6 การบริหารความเสี่ยง

บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด ตระหนักถึงความสำคัญในการบริหารและควบคุมความเสี่ยงอย่างเป็นระบบและมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ นโยบายในการบริหารความเสี่ยงจะต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทในครั้งแรก และการทบทวนนโยบายจะต้องได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง (Risk Management Committee) ของบริษัทฯ ซึ่งจะจัดให้มีการระบุความเสี่ยง (risk identification) ที่ตอบสนองวัตถุประสงค์ต่อองค์กร (corporate objectives) และวัตถุประสงค์ต่อกระบวนการทำงาน (process objectives) ภายใต้วิธีการที่เหมาะสมและยังคงไว้ซึ่งผลการดำเนินการที่น่าพอใจของกองทุนภายใต้การบริหาร

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด นับว่าเป็นส่วนหนึ่งของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่รู้จักกันในนามธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นธนาคารที่มีผลการจัดอันดับ ธนาคารแห่งปี 2556 หรือ Bank of the Year 2013 โดยใช้ผลประกอบการของธนาคารพาณิชย์ 15 แห่ง ในรอบปี 2555 มาพิจารณาจัดอันดับ ปรากฏว่า ธนาคารไทยพาณิชย์ได้ครองแชมป์ธนาคารแห่งปี 2556 ด้วยผลงานยอดเยี่ยม โดยสามารถสร้างผลกำไรสุทธิสูงสุดเป็นประวัติการณ์และสูงที่สุดในระบบธนาคารพาณิชย์ จำนวน 40,219.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.9% และมีอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) สูงเป็นอันดับ 1 ที่ 28.76% (การเงินธนาคาร ฉบับเดือนเมษายน 2556 [Online]. Available: <http://www.scb.co.th>) ทั้งนี้ ตลอดทั้งปี 2555 ธนาคารไทยพาณิชย์มีผลกำไรไตรมาสละกว่า 10,000 ล้านบาท ซึ่งปัจจัยหลักมาจากการขยายตัวของสินเชื่อที่เติบโตขึ้นถึง 19.7% ส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น 22.9% ส่วนรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยก็เพิ่มขึ้น 15.3% โดยมาจากรายได้จากค่าธรรมเนียม เบี้ยประกันชีวิต และรายได้จากการบริหารเงินสำหรับอันดับที่ 2 มีธนาคาร 2 แห่งที่ได้ครองอันดับร่วมกัน ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ และธนาคารกสิกรไทย อันดับ 4 ธนาคารกรุงไทย อันดับ 5 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา อันดับ 6 ธนาคารเกียรตินาคิน อันดับ 7 ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด อันดับ 8 ธนาคารทีสโก้ อันดับ 9 ธนาคารธนชาต อันดับ 10 ธนาคารยูโอบี อันดับ 11 ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ อันดับ 12 ธนาคารไอซีบีซี (ไทย) อันดับ 13 ธนาคารทหารไทย อันดับ 14 ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย และอันดับ 15 ธนาคารไทยเครดิต เพื่อรายย่อย

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว (LTF) ให้เลือกทั้งหมด 6 รูปแบบ ดังนี้ คือ

กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) ลงทุนในหุ้นคุณภาพที่มีนโยบายจ่ายเงินปันผล ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ย ไม่เกินร้อยละ 70 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ส่วนที่เหลือจะลงทุนใน ตราสารหนี้ ตราสารการเงิน และ/หรือ

หลักทรัพย์อื่นๆ ที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2) ลงทุนในหุ้นคุณภาพที่มีนโยบาย
จ่ายเงินปันผล ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3) ลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ไม่เกินร้อยละ 90 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) ลงทุนในหลักทรัพย์หรือ
หุ้นสามัญที่เสนอขายในต่างประเทศมีนโยบายจ่ายเงินปันผล

กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS) ลงทุนในหุ้นพื้นฐานดี มั่นคง
ด้วยกลยุทธ์ใช้ SET50 Index Future ลดความเสี่ยง การลงทุนในหุ้น

กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) ลงทุนในหุ้นคุณภาพที่
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายจ่าย
เงินปันผล (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด. 2556)

ตารางที่ 2.1 ผลการดำเนินงานย้อนหลัง

ผลการดำเนินงานย้อนหลัง บลจ.ไทยพาณิชย์

ข้อมูล ณ วันที่ 12/7/2013

กองทุนรวมหุ้นระยะยาว	% ต่อปี					นับแต่จัดตั้ง กองทุน
	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี	YTD	
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว ปันผล 70/30 (SCBLT1)	-1.56%	4.68%	15.89%	45.80%	5.28%	111.67%
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2)	-3.42%	4.87%	18.72%	56.27%	5.63%	135.95%
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3)	-8.74%	5.52%	26.95%	65.90%	6.76%	139.08%
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว อินเตอร์ (SCBLT4)	-1.36%	1.50%	16.05%	33.22%	2.22%	36.33%
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว สมาร์ท (SCBLTS)	-1.70%	2.27%	7.88%	24.84%	2.50%	24.19%
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว ทาร์เก็ต (SCBLTT)	-8.20%	5.25%	27.15%	67.12%	6.89%	79.51%
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET INDEX)	-4.82%	2.95%	21.84%	77.37%	4.44%	n/a

ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (2556)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 2.2 นโยบายกองทุน LTF ทั้ง 6 กองทุน บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด

กองทุน	ระดับ ความ เสี่ยง ของ กองทุน (1-8)	นโยบายการลงทุน	นโยบาย การ จ่ายเงิน ปันผล
1. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาวปันผล 70/30(SCBLT1)	6	ลงทุนในหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีนโยบายหรือมีการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ โดยลงทุนเฉลี่ยไม่ต่ำกว่าร้อยละ 65 แต่ไม่เกินร้อยละ 70 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ส่วนที่เหลือลงทุนในตราสารหนี้ ทั้งนี้ กองทุนอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เพื่อป้องกันความเสี่ยง	มี
2. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2)	6	ลงทุนหุ้นที่มีนโยบายหรือมีการจ่ายปันผลอย่างสม่ำเสมอไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม และอาจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัท ที่จดทะเบียนและหรือไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และตราสารการเงินอื่น ๆ ในสัดส่วนที่เหมาะสมของแต่ละช่วงเวลา และอาจลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อ ป้องกันความเสี่ยง	ไม่มี
3. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ (SCBLT3)	6	ลงทุนในหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีพื้นฐานดี มั่นคง และ/หรือมีแนวโน้มเจริญเติบโตสูงไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม และอาจมีไว้ซึ่งสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อป้องกันความเสี่ยง และตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแฝง	ไม่มี

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 2.2 (ต่อ)

กองทุน	ระดับ ความ เสี่ยง ของ กองทุน (1-8)	นโยบายการลงทุน	นโยบาย การ จ่ายเงิน ปันผล
4. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4)	6	ลงทุนในหุ้นสามัญจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์ที่มีพื้นฐานดี แนวโน้ม เจริญเติบโตสูง ไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม และมี นโยบายลงทุนในต่างประเทศไม่เกินร้อยละ 35 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม ทั้งนี้อาจลงทุนใน สัญญาซื้อขายล่วงหน้า	มี
5. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS)	6	ลงทุนในหุ้นประมาณ 70% และใช้สัญญาซื้อ ขายล่วงหน้า (Set50 Index Futures) เพื่อ ป้องกันความเสี่ยงประมาณ 35% *หมายเหตุ : ไม่สามารถทำรายการซื้อ หรือ สับเปลี่ยนหน่วยลงทุนเข้า โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 ก.พ. 2555 เป็นต้นไป	ไม่มี
6. กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT)	6	ลงทุนในหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์ที่มีพื้นฐานดี มั่นคง และ/หรือมี แนวโน้มเจริญเติบโตสูง ไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม และอาจมีไว้ซึ่งสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อ เพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารพอร์ต และ ตราสารที่มีลักษณะของสัญญาซื้อขาย ล่วงหน้าแฝง	มี

ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (2556)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 2.3 ระดับความเสี่ยงของการลงทุนในกองทุนประเภทต่างๆ

คะแนน		ประเภท ของ นักลงทุน	ระดับความเสี่ยงของ กองทุนที่ลงทุนได้	ระดับความเสี่ยง ของกองทุน*		กองทุน RMF/LTF	กองทุนทั่วไป
บุคคล ธรรมดา	นิติ บุคคล			1	2		
<=14	<=12	เสี่ยงต่ำ	1 สามารถลงทุนในความเสี่ยง ระดับ 2-8 ได้แต่ไม่ควรเกินร้อยละ 20 ของเงินลงทุนทั้งหมด	1 กองทุนรวม ตลาดเงินที่ ลงทุนเฉพาะ ในประเทศ	-	-	TMF
15-21	13-18	เสี่ยงปาน กลาง ก่อนข้าง ต่ำ	1-4 แต่ลงทุนในความเสี่ยงระดับ 5-8 ได้แต่ไม่ควรเกินร้อยละ 20 ของ เงินลงทุนทั้งหมด	2 กองทุนรวม ตลาดเงิน	-	-	-
				3 พันธบัตร รัฐบาล	RM2	GB, BIBF, ISB, FN, FR, TGGB	
				4 กองทุนรวม ตราสารหนี้	RM1	SFF, RF, FP, FF, FFI, FI GCORP, GBANK, SOF, CBF,CB, LFI, AUD, GOLDCRI, LOCKIN, GLOB	
22-29	19-24	เสี่ยงปาน กลาง ก่อนข้าง สูง	1-5 แต่ลงทุนในความเสี่ยงระดับ 6-8 แต่ไม่ควรเกินร้อยละ 20 ของเงินลงทุนทั้งหมด	5 กองทุนรวม ผสม	RM3, RMGW, RMGWP	PF, PG, FDN, GLOW, GSIF, GLOWP, SMART2, SMART3, SMART4	
30-36	25-30	เสี่ยงสูง	1-7 แต่ลงทุนในความเสี่ยงระดับ 8 แต่ ไม่ควรเกินร้อยละ 20 ของเงิน ลงทุนทั้งหมด	6 กองทุนรวม ตราสารทุน	RM4, LT1, LT2, LT3, LT4, LTT, LTS, RMS50	SET, DA, DV, MF, TS, PMO, TG, SE, AEM, PGF, CE, SET50, EMEQ, S&P500	
				7 กองทุนรวม หมวด อุตสาหกรรม	-	Banking, Energy	
>=37	>=31	เสี่ยงสูง มาก	1-8	8 กองทุนที่มี การลงทุนใน ทรัพย์สิน ทางเลือก	GOLDHRMF	GOLD, GOLDH, OIL, COMP	

ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (2556)

1) *จัดตามตราสารที่ลงทุน ทั้งนี้การจัดระดับความเสี่ยงของตราสารหนี้ เป็นการวัดความเสี่ยงด้าน credit risk เพียงด้านเดียว ยังไม่ได้คำนึงถึงความเสี่ยงในด้านอื่นๆ เช่น Liquidity Risk , Market Risk เป็นต้น

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่ส่งมอบไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2) ผู้ลงทุนสามารถลงทุนในระดับกองทุนที่มีความเสี่ยงสูงกว่าที่ประเมินได้ โดยต้องเซ็นรับทราบความเสี่ยงและยืนยันการลงทุน

ชื่อกองทุน			
AEM	เอเชีย เอเมอร์จิง มาร์เก็ต ฟินด์	LT3	หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ
AUD	ตราสารหนี้ระยะสั้นและเงินฝากสกุลเงินออสเตรเลีย	LT4	หุ้นระยะยาวอินเตอร์
Banking	SET Banking Sector	LTS	หุ้นระยะยาวสมาร์ท
BIBF	พันธบัตรอิตาลี	LTT	หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต
CBF/CB	ตราสารหนี้เอกชน	MF	มันคง
CE	หุ้นจีน	PF	ปฐุมไทยพาณิชย์
DA	ธอนันต์	PG	ปฐุมก้าวหน้า
DV	หุ้นทุนปันผล	PGF	แพลทตินัม โกลบอล ฟินด์
Energy	SET Energy Sector	PMO	เพิ่มผลมันคง
FDN	เอฟดีเอ็น	RF	เกษียณสุข (ตราสารหนี้)
FF	ตราสารหนี้ต่างประเทศ	RM1	ตราสารหนี้ระยะสั้นเพื่อการเลี้ยงชีพ
FFI	สถาบันการเงินต่างประเทศ	RM2	พันธบัตรรัฐบาลเพื่อการเลี้ยงชีพ
FI	ตราสารหนี้	RM3	เฟล็กซิเบิ้ล ฟินด์เพื่อการเลี้ยงชีพ
FN/FRN	ฟอร์เรท โนท	RM4	หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ
FP	ตราสารหนี้ พลัส	RMS50	SET50 INDEX เพื่อการเลี้ยงชีพ
GB	พันธบัตรรัฐบาล	RMGW	โกลบอล เวลท์ เพื่อการเลี้ยงชีพ
GBANK	พันธบัตรและตราสารธนาคาร	RMGWP	โกลบอล เวลท์ พลัส เพื่อการเลี้ยงชีพ
GCORP	พันธบัตรและตราหนี้	SE	ซีเล็คที อีควิตี้ ฟินด์
GOLDCR1	คู่มือเงินคืน โกลด์ คอมเพล็กซ์ รีเทิร์น	SET	เซ็ท อินเด็คซ ฟินด์
GOLDH	โกลด์ THB เฮดจ์	SET50	SET50 INDEX FUND
GLOW	โกลบอล เวลท์	SFF	สะสมทรัพย์ตราสารหนี้
GOLDHRMF	โกลด์ THB เฮดจ์ เพื่อการเลี้ยงชีพ	SOF	เฉพาะเจาะจง
ISB	พันธบัตรอิตาลี	TG	ทริกเกอร์ 10% ฟินด์
GLOB	โกลบอล บอนด์	TMF	ตราสารรัฐบาลถาวร
GSIF	โกลบอล สตราทีจิก อินเวสเมนต์	TS	ทวีทรัพย์
GLOWP	โกลบอล เวลท์ พลัส	OIL	ออยล์
SCBSMART	สมาร์ทแพลน	COMP	คอมมอดิตี พลัส
LFI	ตราสารหนี้ในประเทศ	TGGB	พันธบัตรรัฐบาลไทยทริกเกอร์
LOCKIN	คู่มือเงินคืน เอเชีย ล็อกอิน คอมเพล็กซ์ รีเทิร์น 1	EMEQ	หุ้นตลาดเกิดใหม่
LT1	หุ้นระยะยาวปันผล 70/30	S&P500	เอสแอนด์พี 500
LT2	หุ้นระยะยาว พลัส		

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน(2556) ได้กล่าวถึง แนวความคิดเกี่ยวกับ ความเสี่ยงจากการลงทุนผลตอบแทน และความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวม

กองทุนรวมไม่รับประกันผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับ (ยกเว้นกรณีของกองทุนรวม มีประกัน) ผู้ลงทุนอาจจะได้รับผลตอบแทน หรือไม่ก็ได้ หรืออาจจะขาดทุนจากการขายหน่วย ลงทุนก็ได้ เมื่อการลงทุนของกองทุนรวมมีกำไร ผู้ถือหน่วยลงทุนจะได้รับส่วนแบ่งกำไรในรูปของ เงินปันผล (Dividend) (ในกรณีที่กองทุนรวมนั้นมีนโยบายที่จะจ่ายเงินปันผล) และมูลค่าทรัพย์สิน สุทธิต่อหน่วยที่เพิ่มขึ้น ผู้ลงทุนก็จะได้รับ กำไรส่วนเกินมูลค่าหน่วยลงทุน (Capital Gain) เมื่อ ผู้ลงทุนนั้นขายคืนหน่วยลงทุน ส่วนความเสี่ยงของกองทุนรวมแต่ละประเภทนั้น มีความเสี่ยงใน ทำนองเดียวกันกับตราสารหรือหลักทรัพย์ ที่กองทุนรวมนั้นๆ เน้นลงทุน เช่น กองทุนรวมตราสาร ทุนก็จะมีความเสี่ยงแบบเดียวกับความเสี่ยงของตราสารทุน กองทุนรวมตราสารหนี้ก็จะมีความเสี่ยง แบบเดียวกับตราสารหนี้ เป็นต้น

การวัดผลและการเปรียบเทียบการดำเนินงานของกองทุนรวม

การประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวม โดยการเปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงเป็น อัตราร้อยละ(Percentage Change) ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (ซึ่งก็คือ มูลค่าของเงินลงทุนในครั้งแรก ของกองทุนรวมนั้นบวกหรือลบด้วยผลตอบแทน หรือผลขาดทุนสะสมที่ได้จากการลงทุนนั้น) กับ

1. ดัชนีมาตรฐาน (Benchmark) ที่มีกลุ่มหลักทรัพย์ที่คล้ายคลึงกับกลุ่มหลักทรัพย์ที่ กองทุนรวมนั้นลงทุน ดัชนีมาตรฐาน จะถูกกำหนดโดยสมาคมบริษัทจัดการลงทุน เช่น

1.1 กองทุนรวมตราสารทุน เปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับดัชนีราคาหุ้นตลาด หลักทรัพย์ (SET Index)

1.2 กองทุนรวมตราสารหนี้ เปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับดัชนี ThaiBDC Bond Index และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ เป็นต้น

2. กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนเหมือนกัน ในการแสดงข้อมูลเปรียบเทียบข้อมูล บริษัทจัดการจะต้องแสดงอัตราส่วนการเปลี่ยนแปลงของผลการดำเนินงานนั้น ย้อนหลังจากวันที่ กำหนดปัจจุบันจนถึงอดีต เช่น สามเดือน หกเดือน สิบสองเดือน สามปี และตั้งแต่วันที่จัดตั้ง กองทุนนั้น อัตราผลตอบแทนการลงทุนเป็นปัจจัยหลักในการวัดผลดำเนินงานของกองทุนหนึ่ง เพื่อเทียบกับผลตอบแทนของกองทุนอื่น กองทุนต่างๆ จึงถูกจัดกลุ่มตามวัตถุประสงค์และนโยบาย การลงทุนที่คล้ายคลึงกัน และนำอัตราผลตอบแทนการลงทุนมาเปรียบเทียบกัน กองทุนที่มี ผลการดำเนินงานดี ก็จะสามารถนำมาใช้ในการจัดอันดับเพื่อผลทางการตลาดได้

2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

สิริชัย พึ่งวัฒนาพงศ์ (2552 : บทคัดย่อ) ที่ศึกษา “ความเสี่ยง และอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (กอง 1)” ได้ศึกษาปัจจัยต่างๆ ได้แก่ ความเสี่ยง มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ขนาดของกองทุน อันดับความน่าเชื่อถือ อายุของกองทุน อัตราดอกเบี้ยนโยบาย อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและผู้บริหารอสังหาริมทรัพย์ ที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของการลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (กอง 1) และปัจจัยต่างๆที่มีอิทธิพลต่อระดับความเสี่ยงในผลการดำเนินงานของการลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (กอง 1) ในช่วงเดือนกรกฎาคม 2549 ถึงมิถุนายน 2552 และเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนของเงินฝากประจำ 12 เดือน เฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 5 แห่ง โดยใช้ข้อมูลทศกัณฐ์รายเดือนรวม 36 เดือน ทำการวิเคราะห์ทางสถิติโดยใช้ค่าความถี่ ร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน การวิเคราะห์เชิงถดถอยพหุคูณ และการวิเคราะห์ความแตกต่างกรณีกลุ่มตัวอย่างไม่เป็นอิสระจากกัน

ผลการศึกษาวิจัยพบว่า ผลเชิงพรรณนาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของการลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (กอง 1) มากที่สุด คือ อัตราเงินดอกเบี้ยนโยบาย รองมาคือ ความเสี่ยง ผู้บริหารอสังหาริมทรัพย์ อันดับความน่าเชื่อถือ และอัตราเงินเฟ้อทั่วไป ตามลำดับ โดยที่ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ขนาดของกองทุน และมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ มีอิทธิพลเพียงเล็กน้อย

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อระดับความเสี่ยง ในผลการดำเนินงานของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (กอง 1) มากที่สุด คือ ผู้บริหารอสังหาริมทรัพย์ รองลงมาคือ อันดับความน่าเชื่อถือ และอายุของกองทุน โดยที่ขนาดของกองทุน มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ มีอิทธิพลเพียงเล็กน้อย ส่วนอัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อทั่วไป ไม่มีอิทธิพลต่อระดับความเสี่ยงในผลการดำเนินงานของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (กอง 1)

อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (กอง 1) ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 5 แห่ง

กุลสุภาน ตั้งทิวาพร (2553 : บทคัดย่อ) ที่ศึกษา “ปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการออมของบุคคลวัยทำงาน กรณีศึกษา พนักงานธนาคาร” โดยได้ศึกษาจากกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้คือ ผู้ที่อยู่ในวัยทำงาน ซึ่งมีอายุ ระหว่าง 20 - 60 ปี และอาศัยอยู่ในกรุงเทพมหานคร จำนวน 180 คน ซึ่งเครื่องมือที่ใช้ในการเก็บข้อมูลคือ แบบสอบถาม ผลการศึกษพบว่า บุคคลวัยทำงานที่มีระดับการศึกษาแตกต่างกันมีพฤติกรรมการออมทั้งทางด้านมูลค่า และการกระทำแตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ปัจจัยส่วนบุคคล ได้แก่ รายได้ส่วนบุคคล เฉลี่ยต่อเดือน มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการออมด้านมูลค่าและพฤติกรรมการออมด้านการกระทำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ อิทธิพลรอบครัวมีความสัมพันธ์กับ

เอ็กสเปอร์ตเมนต์การวิจัยครั้งนี้เพื่อหาปัจจัยที่มีผลต่อการออมเงิน การค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

พฤติกรรมการณ์การออมด้านมูลค่าและการกระทำอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และ 0.01 ตามลำดับ และการเปิดรับข่าวสารด้านการออม มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการณ์การออมด้านการกระทำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

หุริพร สีสนิท (2553 : บทคัดย่อ) ที่ศึกษา “ปัจจัยที่ส่งผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของลูกค้าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งหนึ่ง ในเขตกรุงเทพมหานคร” โดยได้ศึกษาข้อมูลลักษณะส่วนบุคคล ได้แก่ เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา รายได้เฉลี่ยต่อเดือน อาชีพ ฐานภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาที่เสีย ประสบการณ์ในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลดหย่อนภาษี ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน ประกอบด้วย ปัจจัยภายในโดยรวม ปัจจัยภายนอกโดยรวม ขึ้นตอนในกระบวนการตัดสินใจซื้อ ประกอบด้วย การรับรู้ปัญหาโดยรวม การค้นหาข้อมูลโดยรวม และการประเมินผลทางเลือกโดยรวม ที่ส่งผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของลูกค้า บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งหนึ่ง ในเขตกรุงเทพมหานคร

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้คือ ลูกค้าของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ในเขตกรุงเทพมหานคร จำนวน 405 คน โดยใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูลสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล คือ ค่าความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสัมประสิทธิ์แอลฟาของครอนบัก สถิติที่ใช้ทดสอบสมมติฐาน คือ การวิเคราะห์ความแตกต่างโดยใช้สถิติทดสอบ ใช้การหาค่าที การวิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียว การวิเคราะห์ความแตกต่างรายคู่โดยใช้วิธี ความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญน้อยที่สุด หรือค่าดัชนีตัดที่ 3 และการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ใช้สถิติ สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อย่างง่ายของเพียร์สัน

ผลการวิจัยพบว่า

1.ลูกค้าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งหนึ่ง ในเขตกรุงเทพมหานคร ที่ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง อายุ 40-49 ปี สถานภาพโสด ระดับการศึกษาต่ำกว่าหรือเทียบเท่าปริญญาตรี รายได้เฉลี่ยต่อเดือน ต่ำกว่าหรือเท่ากับ 40,000 บาท อาชีพเจ้าของกิจการ/ประกอบธุรกิจส่วนตัว/พนักงานบริษัทเอกชน ฐานภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสูงสุดที่เสีย 10% และมีประสบการณ์ในการลงทุน 1-5 ปี

2.ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลดหย่อนภาษีของลูกค้า พบว่าส่วนใหญ่ผู้ตอบแบบสอบถามมีความรู้ความเข้าใจระดับมาก

3.ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน ประกอบด้วย ปัจจัยภายในโดยรวม ปัจจัยภายนอกโดยรวม ของลูกค้าฯ พิจารณาเป็นรายด้าน อยู่ในระดับสำคัญมาก

4.ขั้นตอนในกระบวนการตัดสินใจซื้อ ประกอบด้วย การรับรู้ปัญหาโดยรวม การค้นหาข้อมูลโดยรวม และการประเมินผลทางเลือกโดยรวมของลูกค้าฯ พิจารณาเป็นรายด้านพบว่า

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ด้านการรับรู้ปัญหาโดยรวม อยู่ในระดับสำคัญมากที่สุด ส่วนในด้านการประเมินผลทางเลือก โดยรวมอยู่ในระดับดี

5. แนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของลูกค้าฯ เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อพบว่า ข้อในอนาคตคาดว่าจะลงทุนในกองทุนรวม LTF เพิ่มเติม ลูกค้ามีแนวโน้มในระดับลงทุน ข้อช่องทางการซื้อขายกองทุนผ่านอินเทอร์เน็ต “E-Trade” เปิดบริการตลอด 24 ชั่วโมง สามารถอำนวยความสะดวก ลูกค้ามีแนวโน้มในระดับสะดวก ข้อช่วงไตรมาสที่สี่ ระหว่างเดือน ต.ค.-ธ.ค. นิยมลงทุนในกองทุนรวม LTF เพิ่มเติม ลูกค้ามีแนวโน้มในระดับลงทุน และขอแนะนำให้ผู้อื่นลงทุนในกองทุนรวม LTF ลูกค้ามีแนวโน้มในระดับแนะนำให้ผู้อื่นซื้อ ตามลำดับ

ผลการทดสอบสมมติฐานสรุปได้ดังนี้

1. ลักษณะส่วนบุคคล ได้แก่ เพศ อายุ แตกต่างกัน มีแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของลูกค้าฯ ในข้ออนาคตคาดว่าจะลงทุนในกองทุนรวม LTF เพิ่มเติม ขอแนะนำให้ผู้อื่นลงทุนในกองทุนรวม LTF ข้อช่องทางการซื้อขายกองทุนผ่านอินเทอร์เน็ต “E-Trade” เปิดบริการตลอด 24 ชั่วโมง สามารถอำนวยความสะดวก และข้อช่วงไตรมาสที่สี่ ระหว่างเดือน ต.ค.-ธ.ค. นิยมลงทุนใน กองทุนรวม LTF เพิ่มเติม แตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

2. ลักษณะส่วนบุคคล ได้แก่ สถานภาพแตกต่างกัน มีแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของลูกค้าฯ ในข้อช่วงไตรมาสที่สี่ ระหว่างเดือน ต.ค.-ธ.ค. นิยมลงทุนในกองทุนรวม LTF เพิ่มเติม แตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

3. ลักษณะส่วนบุคคล ได้แก่ ระดับการศึกษาแตกต่างกัน มีแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของลูกค้าฯ ในข้อการแนะนำให้ผู้อื่นที่ทำงานรู้จัก ลงทุนในกองทุนรวม LTF และข้อความสะดวกของช่องทางการซื้อขายกองทุนผ่านอินเทอร์เน็ต “E-Trade” แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

4. ลักษณะส่วนบุคคล ได้แก่ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน ฐานภาษีเงินได้ และประสบการณ์ในการลงทุนแตกต่างกัน มีแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของลูกค้าฯ ในข้ออนาคตคาดว่าจะลงทุนในกองทุนรวม LTF เพิ่มเติม ข้อการแนะนำให้ผู้อื่นที่ทำงานรู้จักลงทุนในกองทุนรวม LTF ข้อความสะดวกของช่องทางการซื้อขายกองทุนผ่านอินเทอร์เน็ต “E-Trade” เปิดบริการตลอด 24 ชั่วโมง และข้อความนิยมในการลงทุนเพิ่มเติมของกองทุนรวม LTF ในช่วงไตรมาสที่สี่ ระหว่างเดือน ต.ค.-ธ.ค. แตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ

5. ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลดหย่อนภาษีของลูกค้าแตกต่างกัน มีแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของลูกค้าฯ ข้อในอนาคตคาดว่าจะลงทุนในกองทุนรวม

LTF เพิ่มเติม และขอการแนะนำให้ผู้อื่นที่ทราบดีลงทุนในกองทุนรวม LTF แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

6. ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน มีความสัมพันธ์กับแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของลูกค้าฯ ดังนี้

6.1 ด้านปัจจัยภายในโดยรวม มีความสัมพันธ์กับแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของลูกค้าฯ ในข้ออนาคตคาดว่าจะลงทุนในกองทุนรวม LTF เพิ่มเติม ช่องทางการซื้อขายกองทุนผ่านอินเทอร์เน็ต “E-Trade” เปิดบริการตลอด 24 ชั่วโมง สามารถอำนวยความสะดวก ข้อช่วงไตรมาสที่สี่ ระหว่างเดือน ต.ค.-ธ.ค. นิยมลงทุนในกองทุนรวม LTF เพิ่มเติม และขอแนะนำให้ผู้อื่นลงทุนในกองทุนรวม LTF ในทิศทางเดียวกัน ในระดับปานกลาง และในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

6.2 ด้านปัจจัยภายนอกโดยรวม มีความสัมพันธ์กับแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของลูกค้าฯ ในข้ออนาคตคาดว่าจะลงทุนในกองทุนรวม LTF เพิ่มเติม ขอแนะนำให้ผู้อื่นลงทุนในกองทุนรวม LTF และช่องทางการซื้อขายกองทุนผ่านอินเทอร์เน็ต “E-Trade” เปิดบริการตลอด 24 ชั่วโมง สามารถอำนวยความสะดวกในทิศทางเดียวกัน ในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

7. ขั้นตอนในกระบวนการตัดสินใจซื้อ มีความสัมพันธ์กับแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของลูกค้าฯ ดังนี้

7.1 ด้านการรับรู้ปัญหาโดยรวม มีความสัมพันธ์กับแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของลูกค้าฯ ในข้ออนาคตคาดว่าจะลงทุนในกองทุนรวม LTF เพิ่มเติม ขอการแนะนำให้ผู้อื่นที่ทราบดีลงทุนในกองทุนรวม LTF ข้อความสะดวกของช่องทางการซื้อขายกองทุนผ่านอินเทอร์เน็ต “E-Trade” เปิดบริการตลอด 24 ชั่วโมง และข้อความนิยมในการลงทุนเพิ่มเติมของกองทุนรวม LTF ในช่วงไตรมาสที่สี่ ระหว่างเดือน ต.ค.-ธ.ค. ในทิศทางเดียวกัน ในระดับปานกลางและในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

7.2 ด้านการค้นหาข้อมูลโดยรวม มีความสัมพันธ์กับแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของลูกค้าฯ ในข้อความสะดวกของช่องทางการซื้อขายกองทุนผ่านอินเทอร์เน็ต “E-Trade” เปิดบริการตลอด 24 ชั่วโมง ในทิศทางเดียวกัน ในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

7.3 ด้านการประเมินผลทางเลือกโดยรวม มีความสัมพันธ์กับแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของลูกค้าฯ ขอการแนะนำให้ผู้อื่นที่ทราบดีลงทุนในกองทุนรวม LTF ในทิศทางตรงกันข้ามในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และข้อความสะดวกของช่องทางการซื้อขายกองทุนผ่านอินเทอร์เน็ต “E-Trade” เปิดบริการตลอด 24 ชั่วโมง ในทิศทางเดียวกัน ในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนลิขสิทธิ์ของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) กรุณาอ่านเงื่อนไขการใช้งานก่อนนำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ประภัศสร วาริตรี และสุบรรณ เอี่ยมวิจารณ์ (2553 : บทคัดย่อ) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลจากนักลงทุนรายย่อยที่ซื้อหน่วยลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมในประเทศไทยจำนวน 162 คน ใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบหลายขั้นตอนและใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือ สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน t-test, F-test (ANOVA) ผลการวิจัยพบว่า พฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อยเลือกลงทุนเมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดลง ประเภทที่ลงทุนคือกองทุนรวมตราสารหนี้ส่วนใหญ่มีการหาข้อมูลเบื้องต้นก่อนการลงทุนในกองทุนรวม การติดตามผลการดำเนินงานหรือสถานะของกองทุนรวมส่วนใหญ่ติดตามเป็นครั้งคราว แหล่งข้อมูลในการติดตามผลการดำเนินงานหรือสถานะของกองทุนรวมจากสื่อต่างๆ และส่วนใหญ่มีความคิดเห็นว่าหนังสือชี้ชวนมีประโยชน์ในการตัดสินใจลงทุนคือทำให้ทราบค่าใช้จ่ายในการลงทุน ปัจจัยด้านแรงจูงใจที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมมากที่สุดคือ การบริการที่ดีของบริษัท เนื่องจากการลงทุน ในกองทุนรวมนั้นเหมาะสมสำหรับนักลงทุนหน้าใหม่ที่ยังไม่คุ้นเคยกับตลาดทุนเพียงพอ ขาดความรู้ความชำนาญในการลงทุน มีเงินทุนค่อนข้างจำกัด และไม่มีเวลาคอยติดตามสถานการณ์การลงทุน ปัจจัยด้านวัตถุประสงค์การลงทุน คือ เพื่อต้องการผลตอบแทนมากกว่าการฝากเงินกับธนาคาร สำหรับปัจจัยด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสารนั้น แหล่งข้อมูลข่าวสารที่นักลงทุนรายย่อยเห็นด้วยว่ามีผลต่อการตัดสินใจมากที่สุด คือ หนังสือชี้ชวน/เอกสารโฆษณา นักลงทุนรายย่อยที่มีระดับการศึกษาแตกต่างกัน มีความคิดเห็นด้วยต่อปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม ด้านวัตถุประสงค์การลงทุนแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

สุศิริ เปลี่ยนขำ (2553 : บทคัดย่อ) ได้ศึกษาพฤติกรรมของนักลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงินของ บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด จังหวัดเชียงใหม่ และปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนของนักลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงินของบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด จังหวัดเชียงใหม่ โดยศึกษาจากกลุ่มตัวอย่างที่เป็นนักลงทุนในกองทุนรวม 400 ราย

จากการทำการสำรวจ โดยใช้แบบสอบถามปลายปิดในการเก็บรวบรวมข้อมูลเพื่อนำเสนอผลการวิจัยออกเป็น 3 ส่วน ดังนี้

1. ข้อมูลพื้นฐานทั่วไปของนักลงทุนกลุ่มตัวอย่าง โดยทำการสอบถามนักลงทุนจำนวน 400 คน เป็นนักลงทุนเพศหญิงจำนวน 250 คน เป็นเพศชายจำนวน 150 คน ส่วนใหญ่อยู่ในช่วงอายุ 51-60 ปี มีสถานภาพสมรสมากที่สุด มีระดับการศึกษาระดับปริญญาตรีเป็นส่วนมาก อาชีพของ นักลงทุนส่วนใหญ่ประกอบอาชีพค้าขาย-ธุรกิจส่วนตัว และส่วนใหญ่มีรายได้ไม่เกิน 20,000 บาท ต่อเดือน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2. ปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนกลุ่มตัวอย่าง พบว่าปัจจัยด้านสิทธิประโยชน์ในการลงทุนที่สร้างความพึงพอใจ ได้แก่ ผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝากธนาคาร ปัจจัยด้านความสะดวกในการลงทุนที่สร้างความพึงพอใจ ที่มีความสำคัญสูงสุด ได้แก่ ชื่อ-อายุ ได้ที่ธนาคารกรุงไทยทุกสาขาและทางอินเทอร์เน็ต นอกจากนี้ยังพบว่าปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงินเกิดขึ้นเนื่องจากได้รับคำแนะนำและชักชวนจากพนักงานธนาคาร ส่วนของปัจจัยด้านการโฆษณาประชาสัมพันธ์ ผ่านโปสเตอร์ แผ่นพับ บริเวณที่ทำการธนาคาร และการโฆษณาประชาสัมพันธ์ผ่านนักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงิน

3. สำหรับพฤติกรรมของนักลงทุนกลุ่มตัวอย่างในกองทุนรวมตลาดเงินของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด จังหวัดเชียงใหม่ พบว่าบุคคลที่มีส่วนในการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงินมาเป็นระยะเวลา 4 ปี เป็นส่วนใหญ่ ส่วนใหญ่ลงทุนผ่านธนาคารกรุงไทย ในส่วนของพฤติกรรมการติดตามข้อมูลข่าวสารจะติดตามข้อมูลข่าวสารผ่านการปรับสมุดกองทุนมากที่สุด

ศุภชัย บุญทด (2555 : บทคัดย่อ) ที่ศึกษา “ปัจจัยทางจิตวิทยากับพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวในประเทศไทย” เป็นการศึกษาพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวในประเทศไทย เปรียบเทียบพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวในประเทศไทยจำแนกตามคุณลักษณะส่วนบุคคล และศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางจิตวิทยากับพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวในประเทศไทย กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ แบบสอบถามสถิติที่นำมาใช้ คือ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน การทดสอบสมมติฐานใช้การวิเคราะห์ t-test การวิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียว (One-way ANOVA) และการวิเคราะห์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation) ผลการวิจัยพบว่า

1. พฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว โดยรวม อยู่ในระดับปานกลาง
2. ปัจจัยทางจิตวิทยา โดยรวม อยู่ในระดับเห็นด้วยปานกลาง
3. ปัจจัยทางจิตวิทยามีความสัมพันธ์เชิงบวกกับพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยปัจจัยด้านความน่าเชื่อถือ มีความสัมพันธ์มากที่สุด รองลงมาคือด้านการจูงใจ และด้านการรับรู้และเรียนรู้ ตามลำดับ

อัจฉรา บุญสม (2555 : บทคัดย่อ) ที่ศึกษา “การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครและปริมณฑล” เป็นการศึกษาระดับความสำคัญของปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครและปริมณฑล เปรียบเทียบระดับความสำคัญของปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคล ได้แก่ อายุ อาชีพ เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ระดับการศึกษา รายได้ ระดับความเสี่ยงในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน และเป้าหมายในการลงทุน และเปรียบเทียบระดับความสำคัญของปัจจัยในการตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำแนกตามลักษณะการถือครองหลักทรัพย์ ได้แก่ จำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครอง (หุ้น) มูลค่ารวมของหลักทรัพย์ทั้งหมด กลุ่มหลักทรัพย์ที่เลือกลงทุน วัตถุประสงค์หลักของการเลือกลงทุน รูปแบบการลงทุนในหลักทรัพย์ และวิธีการซื้อขายหลักทรัพย์ การเก็บรวบรวมข้อมูลโดยวิธีการสุ่มกลุ่มตัวอย่างแบบบังเอิญ (Accidental Sampling) จากนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครและปริมณฑล จำนวน 324 คน โดยใช้แบบสอบถาม สถิติที่นำมาใช้ คือ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ยเลขคณิต ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และใช้การวิเคราะห์โดยวิธี t-test การวิเคราะห์ความแปรปรวนแบบทางเดียว (One-way ANOVA) ในการทดสอบสมมติฐานผลการวิจัยพบว่า

1) นักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ให้ระดับความสำคัญของปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยรวมอยู่ในระดับสำคัญมาก เมื่อพิจารณาในแต่ละด้าน สามารถเรียงลำดับได้ดังนี้ ด้านเสถียรภาพของรายได้ ด้านความปลอดภัยของเงินลงทุน ด้านการกระจายเงินทุน ด้านความพอใจในด้านภาษี ด้านความงอกเงยของเงินลงทุน และด้านความคล่องตัวในการซื้อขาย

2) นักลงทุนรายย่อยที่มี อาชีพ ระดับการศึกษา รายได้ ประสบการณ์ในการลงทุน และเป้าหมายหลักในการลงทุนในหุ้นแตกต่างกัน ให้ระดับความสำคัญของปัจจัยในการตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในภาพรวมไม่แตกต่างกัน ส่วนนักลงทุนรายย่อยที่มีอายุและระดับความเสี่ยงในการลงทุนแตกต่างกัน ให้ระดับความสำคัญของปัจจัยในการตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในภาพรวมแตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับ 0.05

3) นักลงทุนรายย่อยที่มีจำนวนหลักทรัพย์ที่ถือครอง (หุ้น) มูลค่ารวมของหลักทรัพย์ทั้งหมด วัตถุประสงค์หลักของการเลือกลงทุน รูปแบบการลงทุนในหลักทรัพย์ และวิธีการซื้อขายหลักทรัพย์ในหุ้นให้ระดับความสำคัญของปัจจัยในการตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในภาพรวมไม่แตกต่างกัน ส่วนนักลงทุนรายย่อยที่มีกลุ่มหลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนแตกต่างกัน ให้ระดับความสำคัญของปัจจัยในการตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในภาพรวมแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01

บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงสำรวจ (Survey Research) เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด โดยจำแนกตามความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด โดยมีขั้นตอนและวิธีการวิจัยดังนี้

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

3.4 การวิเคราะห์ข้อมูล

3.5 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

3.1.1 ประชากร

ประชากรที่ใช้ในงานวิจัยนี้ คือ นักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวเฉพาะที่เป็นนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร ตามจำนวนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ที่จดทะเบียนในบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ซึ่งไม่ทราบจำนวนประชากรที่แน่นอน

3.1.2 กลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มตัวอย่างของการวิจัยในครั้งนี้ คือ ผู้วิจัยได้สุ่มมาจากประชากรที่เป็นนักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด จำนวน 400 คน สุ่มตัวอย่างแบบบังเอิญ (Accidental sampling) จากประชากรที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ในเขตกรุงเทพมหานคร โดยเริ่มทำการสุ่มตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2556 ถึง เดือนตุลาคม 2556

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้สุ่มมาจากประชากรที่เป็นนักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ทั้งนี้การคำนวณหาขนาดตัวอย่างกรณีไม่ทราบจำนวนประชากรที่แน่นอน จึงเลือกใช้สูตรเพื่อคำนวณหาขนาดกลุ่มตัวอย่าง โดยอ้างอิงจากสูตรของ อภินันท์ จันตะณี (2549) คือ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดลอกเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

(3.1)

$$n = \frac{1}{\frac{3.84(d)^2}{(S)^2}}$$


เมื่อ

n แทน ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง

S แทนระดับความเชื่อมั่น 95% มีค่าเท่ากับ 1.96

d แทนขนาดความคลาดเคลื่อนที่ยอมรับได้ ในที่นี้ คือ 5% หรือ 0.05

เมื่อทำการแทนค่าในสูตร ได้ดังนี้



$$n = \frac{1}{\frac{3.84(0.05)^2}{(1.96)^2}}$$

$$= \frac{1}{0.002499} = 400.16$$

ดังนั้น จึงได้ขนาดของกลุ่มตัวอย่างจำนวน 401 ราย การสุ่มตัวอย่างเป็นการสุ่มแบบไม่เป็นไปตามความน่าจะเป็น (Non Probability Sampling) โดยเป็นการสุ่มตัวอย่าง แบบบังเอิญ (Accidental sampling) จนได้ตัวอย่างครบตามจำนวน 401 ตัวอย่าง

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลในการวิจัยครั้งนี้เป็นแบบสอบถาม (Questionnaire) จำนวน 401 ชุด โดยให้กลุ่มตัวอย่างเป็นผู้ตอบแบบสอบถามเอง และมีขั้นตอนการสร้างแบบสอบถามดังต่อไปนี้

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

3.2.1 ลักษณะเครื่องมือ

แบบสอบถามที่ใช้ในการวิจัยประกอบด้วย 4 ส่วน ดังนี้

แบบสอบถามตอนที่ 1 เป็นคำถามเกี่ยวกับ ปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม เป็นแบบสอบถามปลายปิด (Close-Ended Response Question) มีจำนวน 7 ข้อ ได้แก่ เพศ สถานภาพ การสมรส อายุ อาชีพ ระดับการศึกษา รายได้ส่วนบุคคลเฉลี่ยต่อเดือน และรายได้ครอบครัว โดยเฉลี่ย ลักษณะคำถามมีคำตอบให้เลือก 2 ทาง (Dichotomous Question) จำนวน 1 ข้อ(ข้อ 1) และแบบสอบถามที่คำถามมีหลายคำตอบให้เลือก (Multiple Choices Question) จำนวน 6 ข้อ (ข้อ 2-7) ตามลำดับ

แบบสอบถามตอนที่ 2 เป็นคำถามเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน โดยผู้วิจัยได้อ้างอิงแบบสอบถามนี้ มาจากแบบประเมินความสามารถในการรับความเสี่ยงของผู้ลงทุน ในกองทุนประเภทต่างๆ ของ บลจ.ไทยพาณิชย์ (SCBAM) มีจำนวน 13 ข้อ (ข้อ 8-20) โดยลักษณะคำถามมีหลายคำตอบให้เลือก (Multiple Choices Question)

1. ความเสี่ยง โดยมีวิธีการคำนวณระดับความเสี่ยงของผู้ลงทุน

1.1 เลือกคำตอบ โดยเรียงลำดับตามคะแนนได้ดังนี้

1.1.1 เลือกคำตอบ (1) = 1 คะแนน

1.1.2 เลือกคำตอบ (2) = 2 คะแนน

1.1.3 เลือกคำตอบ (3) = 3 คะแนน

1.1.4 เลือกคำตอบ (4) = 4 คะแนน

1.2. นำคะแนนที่ได้จากคำตอบของคำถามในตอนที่ 2 (ข้อ 8-16) มารวมกัน แล้วนำไปเทียบกับตารางที่ 3.1 เพื่อตรวจสอบประเภทนักลงทุน

ตารางที่ 3.1 ระดับความเสี่ยง

คะแนนส่วนที่ 1		ประเภทนักลงทุน
นิติบุคคล	บุคคลธรรมดา	
<= 12	<=14	เสี่ยงต่ำ
13-18	15-21	เสี่ยงปานกลางค่อนข้างต่ำ
19-24	22-29	เสี่ยงปานกลางค่อนข้างสูง
25-30	30-36	เสี่ยงสูง
>=31	>=37	เสี่ยงสูงมาก

ที่มา : บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (2556)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

2.ขนาดของกองทุน และอายุของกองทุน ได้นำคำตอบของคำถามในตอนที 2 ข้อที่ 17 มาใช้อ้างอิง โดยการนำขนาดและอายุของกองทุนตามประเภทที่นักลงทุนเลือก มารวมกันแล้วหาค่าเฉลี่ย

3.การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ได้นำคำตอบของคำถามในตอนที 2 ข้อที่ 18 มาใช้อ้างอิง โดยนำกองทุนที่นักลงทุนเลือกจากกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว (LTF) ที่มีการจ่ายเงินปันผลย้อนหลัง 3 ปี ซึ่งมีทั้งหมด 3 กองทุน มารวมกันแล้วหาค่าเฉลี่ย

แบบสอบถามตอนที่ 3 เป็นคำถามเกี่ยวกับกระบวนการตัดสินใจซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของนักลงทุน ได้แก่ การรับรู้ถึงความต้องการ การค้นหาข้อมูล การประเมินผลข้อมูล การตัดสินใจซื้อและพฤติกรรมหลังการซื้อ จำนวน 30 ข้อ ประกอบด้วย

1. การรับรู้ปัญหา
2. การค้นหาข้อมูล
3. การประเมินผลข้อมูล
4. การตัดสินใจซื้อ
5. พฤติกรรมภายหลังการซื้อ

แบบสอบถามเป็นแบบ Likert Scale เป็นระดับการวัดข้อมูลประเภทอันตรภาค (Interval Scale) มี 5 ระดับ คือ

- คะแนน 5 หมายถึง เห็นด้วยมากที่สุด
 คะแนน 4 หมายถึง เห็นด้วยมาก
 คะแนน 3 หมายถึง เห็นด้วยปานกลาง
 คะแนน 2 หมายถึง เห็นด้วยน้อย
 คะแนน 1 หมายถึง เห็นด้วยน้อยที่สุด

แบบสอบถามตอนที่ 4 เป็นปลายเปิดเกี่ยวกับความคิดเห็น หรือข้อเสนอแนะอื่นๆเกี่ยวกับกระบวนการตัดสินใจซื้อกองทุนรวมหุ้น ระยะยาวของนักลงทุน

3.2.2 การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

ในการสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย ผู้วิจัยได้ดำเนินการดังต่อไปนี้

1. ทำการศึกษาค้นคว้า ข้อมูลจากเอกสาร ข้อความทางวิชาการ ตำราทางวิชาการ วารสาร สื่อสิ่งพิมพ์ และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อกำหนดขอบเขตและแนวทางในการจัดทำ แบบสอบถามให้สอดคล้องกับประเด็นปัญหา และวัตถุประสงค์

2. สร้างแบบสอบถาม โดยอาศัยกรอบแนวคิดที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยที่มีผลต่อ กระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

3. จัดพิมพ์แบบสอบถามร่างเสนอต่ออาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ และอาจารย์ ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ร่วมเพื่อตรวจสอบ ขอคำแนะนำ และพิจารณาความเที่ยงตรงเชิงเนื้อหาของ แบบสอบถามเพื่อปรับปรุงแก้ไข

4. นำแบบสอบถามฉบับร่างที่ได้รับการแก้ไขแล้วไปตรวจสอบความเที่ยงตรงและ ความเหมาะสม โดยขอความอนุเคราะห์ผู้ทรงคุณวุฒิ 3 ท่าน เพื่อตรวจสอบความเที่ยงตรง เชิงเนื้อหา รวมไปถึงความชัดเจนของการใช้ภาษาในเชิงวิจัย ซึ่งผู้ทรงคุณวุฒิทั้ง 3 ท่าน มีรายนาม ดังนี้

ตารางที่ 3.2 รายชื่อผู้ทรงคุณวุฒิ

ลำดับที่	รายชื่อ	ตำแหน่ง	สถานที่ปฏิบัติงาน
1	ผศ.ศรราวดี พึ่งผู้นำ	อาจารย์ประจำ วิทยาลัยการบริหาร และจัดการ	สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้า เจ้าคุณทหารลาดกระบัง
2	คุณณิชภัทร บุตรสุคนธ์	Business Banking Group	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)สำนักงานเขตคลองตัน
3	คุณพิมพ์พิชญา จารุภักดิ์พันธ์	หัวหน้าชนกิจ	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)สาขาบางนาทาวเวอร์

5. นำแบบสอบถามมาปรับปรุงแก้ไขตามข้อเสนอแนะของอาจารย์ที่ปรึกษา

6. การหาความเที่ยงตรง (Validity) แบบสอบถามที่ถูกร่างขึ้นนี้ จะตรวจสอบหา ความเที่ยงตรงโดยการตรวจสอบจากอาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์และอาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ ร่วม และตรวจสอบอีกครั้งโดยผู้เชี่ยวชาญ จำนวน 3 ท่าน เพื่อตรวจสอบความเที่ยงตรงของเนื้อหา พร้อมทั้งพิจารณาความถูกต้องชัดเจนของภาษาและความยาวที่เหมาะสม

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

7. หาค่าความเชื่อมั่นของแบบสอบถามโดยการวิเคราะห์หาความเชื่อมั่นของเครื่องมือแบบมาตราส่วนประมาณค่า โดยจะใช้วิธีของ Cronbach ค่าความเชื่อมั่นที่หาโดยวิธีนี้เรียกว่า “สัมประสิทธิ์แอลฟา” (α) มีสูตรในการหาความเชื่อมั่น (ยุทธ ไกยวรรณ.2553) วิธีนี้คือ

$$\alpha = \frac{k}{(k-1)} \left\{ 1 - \frac{\sum S^2_i}{S^2_t} \right\} \quad (3.2)$$

α แทน ค่าความเชื่อมั่น

k แทน จำนวนข้อของเครื่องมือวัด

$\sum S^2_i$ แทน ผลรวมของความแปรปรวนของคะแนนแต่ละข้อ

S^2_t แทน ความแปรปรวนของคะแนนรวม

สำหรับการคำนวณหาค่าความเชื่อมั่นของแบบสอบถามผู้วิจัยได้ทำการทดสอบกับประชากรที่ไม่ใช่กลุ่มตัวอย่างจำนวน 30 ตัวอย่าง เพื่อหาค่าความเชื่อมั่น จึงได้ค่า (α - Coefficient) ดังแสดงในตารางที่ 3.3

ตารางที่ 3.3 ค่าความเชื่อมั่นของแบบสอบถามเกี่ยวกับกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวม หุ้นระยะยาว ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

กระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด	ค่าความเชื่อมั่น
การรับรู้ปัญหา	0.778
การค้นหาข้อมูล	0.790
การประเมินทางเลือก	0.601
การตัดสินใจซื้อ	0.704
พฤติกรรมภายหลังการซื้อ	0.710
โดยรวม	0.621

8. นำแบบสอบถามที่ผ่านการทดสอบโดยการวิเคราะห์หาความเชื่อมั่นของเครื่องมือแบบมาตราส่วนประมาณค่า โดยจะใช้วิธีของ Cronbach ค่าความเชื่อมั่นที่หาโดยวิธีใช้ “สัมประสิทธิ์การคำนวณค่าความเชื่อมั่น” นี้มาใช้กับกลุ่มตัวอย่างต่อไปได้หรือไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

แอลฟา” (α) นำเสนออาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ และอาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ร่วมเพื่อตรวจสอบและใช้เก็บข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างต่อไป

3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยในครั้งนี้เป็นการศึกษาถึง ปัจจัยที่มีผลต่อการกระบวนการตัดสินใจเลือกลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด โดยมีแหล่งข้อมูลในการศึกษาค้นคว้า ประกอบด้วย 2 ส่วนคือ

1. ข้อมูลปฐมภูมิ อันจะเป็นข้อมูลที่ได้จากการใช้แบบสอบถามที่ได้เก็บข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่าง 300 คน โดยมีขั้นตอนในการดำเนินการ ดังนี้

- ขอจดหมายจาก วิทยาลัยการบริหารและจัดการ สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง เพื่อขอความอนุเคราะห์ ในการเก็บรวบรวมข้อมูล จากสถานที่ ที่ต้องการเก็บข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่าง

- ผู้วิจัยได้เก็บข้อมูล โดยแจกแบบสอบถามยังกลุ่มตัวอย่าง และอธิบายวิธีการตอบ และได้แบบสอบถามกลับคืนมา 300 ชุด คิดเป็นร้อยละ 74.81 ของกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด

2. ข้อมูลทุติยภูมิ หลังจากที่ได้รับแบบสอบถามกลับคืนมา ผู้วิจัยจะทำการดำเนินการตรวจสอบความถูกต้อง และความสมบูรณ์ของแบบสอบถามที่ได้รับทั้งหมดก่อนนำไปวิเคราะห์ข้อมูล ร่วมกับเอกสารอื่นๆ ที่ได้จากการศึกษาค้นคว้ารวบรวมงานวิจัย บทความ วารสาร เอกสาร สัมมนา สถิติในรายงานต่างๆ ทั้งของภาครัฐและเอกชน เพื่อเป็นส่วนประกอบของเนื้อหา

3.4 การวิเคราะห์ข้อมูล

เมื่อได้รับแบบสอบถามกลับคืนมาแล้ว ผู้วิจัยนำแบบสอบถามที่รวบรวมได้มาดำเนินการจัดทำข้อมูลดังนี้

1. การตรวจสอบข้อมูล (Editing) ผู้วิจัยตรวจสอบความสมบูรณ์ของการตอบแบบสอบถาม โดยแยกแบบสอบถามที่ไม่สมบูรณ์ออก

2. การลงรหัส (Coding) นำแบบสอบถามที่ถูกต้องเรียบร้อยแล้วมาลงรหัสตามที่ได้กำหนดรหัสไว้ล่วงหน้า

3. การประมวลผลข้อมูล โดยนำข้อมูลที่ลงรหัสแล้วมาบันทึกและประมวลผล โดยใช้โปรแกรมสถิติสำเร็จรูปเพื่อการวิจัยทางสังคมศาสตร์ เพื่อวิเคราะห์เชิงพรรณนาและทดสอบสมมติฐาน

4. นำข้อมูลจากแบบสอบถามมาวิเคราะห์ โดยใช้สถิติเชิงบรรยายกับแบบสอบถามดังนี้

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

แบบสอบถามตอนที่ 1 เป็นคำถามเกี่ยวกับปัจจัยส่วนบุคคล นำข้อมูลที่ได้มาจัดเป็นหมวดหมู่หาค่าความถี่และค่าร้อยละของตัวแปร นำเสนอในรูปแบบของตารางพร้อมอธิบาย

แบบสอบถามตอนที่ 2 เป็นคำถามเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด นำข้อมูลที่ได้มาจัดเป็นหมวดหมู่ หาค่าเฉลี่ยเลขคณิต และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าต่ำสุดและค่าสูงสุดของตัวแปร นำเสนอในรูปแบบของตารางพร้อมอธิบาย

แบบสอบถามตอนที่ 3 เป็นคำถามเกี่ยวกับกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ในด้านต่างๆ โดยนำข้อมูลที่ได้มาวิเคราะห์ข้อมูลโดยวิธีการทางสถิติ โดยการหาค่าเฉลี่ยเลขคณิต และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ระดับและลำดับที่ ของทุกตัวแปรตามเป็นรายชื่อ และนำเสนอในรูปตารางพร้อมคำอธิบาย

แบบสอบถามตอนที่ 4 ข้อคิดเห็น หรือข้อเสนอแนะอื่นๆ เกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

การแปลความหมายของค่าเฉลี่ยของระดับ ของกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

ค่าเฉลี่ย	ระดับของกระบวนการตัดสินใจลงทุน
4.501 – 5.000	มากที่สุด
3.501 - 4.500	มาก
2.501 – 3.500	ปานกลาง
1.501 – 2.500	น้อย
1.000 – 1.500	น้อยที่สุด

ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.000 – 0.999 หมายถึง ระดับของกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ไม่แตกต่างกันมาก

ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานตั้งแต่ 1.000 ขึ้นไป หมายถึง ระดับของกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด แตกต่างกันมาก

5. การทดสอบสมมติฐาน

ตารางที่ 3.4 สมมติฐานการวิจัยและสถิติที่ใช้ในการทดสอบ

สมมติฐานการวิจัย	สถิติที่ใช้ในการทดสอบ
สมมติฐานที่ 1 ความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการรับรู้ปัญหา	Multiple Linear Regression
สมมติฐานที่ 2 ความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการค้นหาข้อมูล	Multiple Linear Regression
สมมติฐานที่ 3 ความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการประเมินผลข้อมูล	Multiple Linear Regression
สมมติฐานที่ 4 ความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการตัดสินใจ	Multiple Linear Regression
สมมติฐานที่ 5 ความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านพฤติกรรมภายหลังการซื้อขาย	Multiple Linear Regression
สมมติฐานที่ 6 ความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาวโดยรวม	Multiple Linear Regression

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

3.5 สถิติที่ใช้ในการวิจัย

3.5.1 สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics)

เป็นสถิติที่นำมาใช้บรรยายคุณลักษณะของข้อมูล ที่เก็บรวบรวมมาจากกลุ่มประชากรที่นำมาศึกษา ได้แก่

3.5.1.1 ค่าร้อยละ (Percentage) ใช้วิเคราะห์ข้อมูลแบบสอบถามในตอนต้นที่ 1 ด้านข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม ได้แก่ เพศ สถานภาพการสมรส อายุ อาชีพ ระดับการศึกษา รายได้ส่วนบุคคลเฉลี่ยต่อเดือน และรายได้ครอบครัว โดยเฉลี่ยต่อเดือน ที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกับ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ซึ่งคำนวณได้จากสูตร

$$\text{ร้อยละ} = \frac{\text{จำนวนของข้อมูลย่อย} \times 100}{\text{จำนวนรวมทั้งหมด}} \quad (3.3)$$

3.5.1.2 ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Arithmetic Mean) ใช้สำหรับวิเคราะห์ข้อมูลแบบสอบถามในตอนต้นที่ 3 ซึ่งคำนวณได้จากสูตร (พวงรัตน์ ทวีรัตน์, 2543)

$$\bar{X} = \frac{\sum X}{n} \quad (3.4)$$

เมื่อ	X	หมายถึง	คะแนนของแต่ละคน
	\bar{X}	หมายถึง	ค่าเฉลี่ยเลขคณิตของกลุ่มตัวอย่าง
	$\sum X$	หมายถึง	ผลรวมของค่าต่างๆของกลุ่มตัวอย่าง
	n	หมายถึง	จำนวนคนทั้งหมด

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

3.5.1.3 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ใช้สำหรับวิเคราะห์ และ แปลความหมายของข้อมูลต่างๆ ร่วมกับค่าเฉลี่ยในแบบสอบถามตอนที่ 2 และตอนที่ 3 เพื่อแสดง ถึงลักษณะ การกระจายของคะแนน ซึ่งคำนวณได้จากสูตร (ชูศรี วงศ์รัตน์.2553)

$$S.D. = \sqrt{\frac{n\sum X - (\sum X)^2}{n(n-1)}} \quad (3.5)$$

เมื่อ $S.D.$ หมายถึง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกลุ่มตัวอย่าง
 X หมายถึง คะแนนของแต่ละคน
 n หมายถึง จำนวนคนทั้งหมด

3.5.2 สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)

เป็นสถิติที่ใช้สรุป ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้น ระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด โดยใช้ข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่าง ดังนี้

3.5.2.1 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นแบบพหุคูณ (Multiple Linear Regression Analysis) เป็นการศึกษาถึงอิทธิพลตัวแปรอิสระ (Independent Variable) หลายตัวรวมกันว่าจะมีผลกระทบต่อตัวแปรตาม (Dependent Variable) อย่างไรบ้าง ซึ่งตัวแบบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามเรียกว่าตัวแบบการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ เขียนได้เป็น

$$Y_i = \beta_0 + \beta_1 X_{1i} + \beta_2 X_{2i} + \dots + \beta_k X_{ki} + \varepsilon_i \quad (3.6)$$

เมื่อ Y_i = ค่าสังเกตที่ i ของตัวแปรตามของประชากร เมื่อ $i = 1, 2, \dots, n$
 X_{ji} = ค่าสังเกตที่ i ของตัวแปรอิสระที่ j เมื่อ $j = 1, 2, \dots, k$
 β_0 = ค่าที่ตัดแกน Y ของสมการเส้นตรง (เมื่อ X_j ทุกค่าเป็น 0)
 β_i = ค่าสัมประสิทธิ์ของการถดถอยบางส่วน (Partial Regression

Coefficient)

ε_i = ค่าความคลาดเคลื่อนที่ i
 k = จำนวนตัวแปรอิสระ
 n = ขนาดตัวอย่างทั้งหมด

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ข้อสมมติ (Assumption) ของความคลาดเคลื่อน

1. ε_i มีการแจกแจงแบบปกติ (Normal Distribution) โดยมีค่าคาดหวัง (Expected Value) เป็นศูนย์และมีความแปรปรวนคงที่
2. ε_i และ ε_j สำหรับ $i \neq j$ เป็นอิสระต่อกัน
3. X_{ji} แต่ละค่าเป็นอิสระต่อกัน

โดยทั่วไปในการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงเส้นพหุคูณจะใช้เมตริกซ์เป็นเครื่องมือโดยกำหนดค่าต่างๆดังนี้

สมการการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ

ค่าประมาณของ Y_i ที่คำนวณได้จากกลุ่มตัวอย่าง เขียนเป็นสมการเรียกว่าสมการการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ โดยมีสมการดังนี้

$$\hat{Y}_i = b_0 + b_1 X_{1i} + b_2 X_{2i} + \dots + b_k X_{ki} \quad (3.7)$$

โดยที่ \hat{Y}_i เป็นค่าประมาณของ Y_i และ $b_0, b_1, b_2, \dots, b_k$ เป็นค่าประมาณ $\beta_0, \beta_1, \beta_2, \dots, \beta_k$ ตามลำดับในการหาตัวประมาณ $b_0, b_1, b_2, \dots, b_k$ ของ $\beta_0, \beta_1, \beta_2, \dots, \beta_k$ จะหาได้โดยวิธี Least Squares Method

ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณจะใช้เมตริกซ์เป็นเครื่องมือ ได้มีสูตรในการประมาณค่าดังนี้

$$b = (X'X)^{-1} X'Y \quad (3.8)$$

เมื่อกำหนดให้

$$Y = \begin{bmatrix} Y_1 \\ Y_2 \\ \cdot \\ \cdot \\ \cdot \\ Y_n \end{bmatrix}, X = \begin{bmatrix} 1 & x_{11} & x_{21} & \dots & x_{k1} \\ 1 & x_{12} & x_{22} & \dots & x_{k2} \\ 1 & \cdot & \cdot & \dots & \cdot \\ 1 & \cdot & \cdot & \dots & \cdot \\ 1 & \cdot & \cdot & \dots & \cdot \\ 1 & x_{1n} & x_{2n} & \dots & x_{kn} \end{bmatrix}, b = \begin{bmatrix} b_0 \\ b_1 \\ \cdot \\ \cdot \\ \cdot \\ b_k \end{bmatrix}$$

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

การทดสอบสมการความถดถอยเชิงซ้อนโดยใช้การวิเคราะห์ความแปรปรวนจำแนกแบบทางเดียว โดยมีสมมติฐานคือ

$$H_0 : \beta_1 = \beta_2 = \dots = \beta_k = 0$$

$$H_1 : \beta_i \text{ อย่างน้อย 1 ค่าที่ } \neq 0; i = 1, 2, 3, \dots, k$$

เมื่อ β_k เป็นค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (Regression Coefficient) ซึ่งแสดงอัตราการเปลี่ยนแปลงค่า สูตรที่ใช้ในการคำนวณ (กัลยา วานิชย์บัญชา.2546)

$$F = \frac{(b'X'Y - ny^2) / k}{(Y'Y - b'X'Y) / (n - k - 1)} \quad (3.9)$$

เมื่อ k = จำนวนตัวแปรอิสระ
 n = ขนาดตัวอย่างทั้งหมด
 \bar{Y} = ค่าเฉลี่ย

เปรียบเทียบค่า F ที่ได้จากการคำนวณกับค่า F ที่ได้จากตารางที่ $df = n - k - 1$ เมื่อกำหนดระดับนัยสำคัญ เท่ากับ 0.05 และ 0.01

ถ้าค่า F ที่ได้จากการคำนวณมีค่าน้อยกว่าหรือเท่ากับค่า F ที่ได้จากตาราง ที่ระดับนัยสำคัญ จะยอมรับ H_0 แสดงว่า X ทั้ง k ตัว ไม่ส่งผลต่อ Y ในรูปเชิงเส้น

ถ้าค่า F ที่ได้จากการคำนวณมีค่ามากกว่าค่า F ที่ได้จากตาราง ที่ระดับนัยสำคัญ จะปฏิเสธ H_0 แสดงว่ามี X_i อย่างน้อย 1 ตัวที่ส่งผลต่อ Y ในรูปเชิงเส้น จึงต้องทดสอบต่อไปว่า X_i ตัวใดมีความสัมพันธ์กับ Y โดยใช้สถิติทดสอบเกี่ยวกับสัมประสิทธิ์การถดถอยทดสอบต่อไป

การทดสอบนัยสำคัญของค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (Regression Coefficient)

สมมติฐาน

$$H_0 : \beta_i = 0$$

$$H_1 : \beta_j \neq 0$$

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

สถิติที่ใช้ทดสอบ

$$t = \frac{b_j - \beta_j}{S_{b_j}} \quad (3.10)$$

เมื่อ S_{b_j} หาได้จากการถอดรากกำลังสองของ $\text{Var}(b_j)$ ซึ่งคำนวณได้จากสูตร

$$\text{Var}(b_j) = \sigma^2 (X'X)^{-1} \quad (3.11)$$

เมื่อ σ^2 คือค่าความแปรปรวนของความคลาดเคลื่อน ซึ่งประมาณได้จากสูตร

$$\sigma^2 = \frac{Y'Y - b'X'Y}{n - k - 1} \quad (3.12)$$

เปรียบเทียบค่า t ที่ได้จากการคำนวณกับค่า t ที่ได้จากตารางที่ $df = n - k - 1$ เมื่อกำหนดระดับนัยสำคัญ α เท่ากับ 0.05 และ 0.01

ถ้าค่า t ที่ได้จากการคำนวณมีค่าน้อยกว่าหรือเท่ากับค่า t ที่ได้จากตาราง ที่ระดับนัยสำคัญ α จะยอมรับ H_0 แสดงว่าค่า $\beta_j = 0$ นั่นคือ ตัวแปร X_j ไม่ส่งผลต่อตัวแปร Y ในเชิงเส้นตรง

ถ้าค่า t ที่ได้จากการคำนวณมีค่ามากกว่าค่า t ที่ได้จากตาราง ที่ระดับนัยสำคัญ α จะปฏิเสธ H_0 ยอมรับ H_1 แสดงว่าค่า $\beta_j \neq 0$ นั่นคือ ตัวแปรตาม X_j ส่งผลต่อตัวแปร Y ในเชิงเส้นตรง

การแปลความหมาย

เมื่อ β_j มีนัยสำคัญ แปลความได้ว่าเมื่ออิทธิพลของตัวแปรอิสระที่ j เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ค่าของตัวแปรตามจะเปลี่ยนแปลงไป β_j หน่วย เมื่ออิทธิพลของตัวแปรอิสระอื่นๆคงที่

Coefficient of determination, R^2

ในการใช้สมการไปพยากรณ์ค่า Y หรือ R^2 บ่งบอกถึงประสิทธิภาพในการพยากรณ์โดยบอกให้ทราบถึง สัดส่วนหรือร้อยละความแปรปรวนของ Y ซึ่งสามารถอธิบายได้ด้วยสมการการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ คำนวณจากสูตร

$$R^2 = \frac{b'X'Y - n\bar{Y}^2}{Y'Y - n\bar{Y}^2} \times 100, 0 \leq R^2 \leq 1 \quad (3.13)$$

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนลิขสิทธิ์ไว้สำหรับใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

การกำหนดค่าตัวแปร ในการศึกษานี้ได้กำหนดค่าของตัวแปรต่างๆดังนี้

Y_i = กระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ได้แก่ การรับรู้ถึงความต้องการ การค้นหาข้อมูล การประเมินผลข้อมูล การตัดสินใจซื้อ และพฤติกรรมภายหลังการซื้อ

k = จำนวนตัวแปรอิสระเท่ากับ 5 ตัว

n = ขนาดตัวอย่างเท่ากับ 300 คน

X_1 = ความเสี่ยง

X_2 = ขนาดของกองทุน

X_3 = อายุของกองทุน

X_4 = การจ่ายเงินปันผล

X_5 = สัดส่วนการลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของบริษัท
หลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

Y_1 = การรับรู้ปัญหา

Y_2 = การค้นหาข้อมูล

Y_3 = การประเมินผลข้อมูล

Y_4 = การตัดสินใจซื้อ

Y_5 = พฤติกรรมภายหลังการซื้อ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษการวิจัยครั้งนี้เป็นเกี่ยวกับ “ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด”

จากแบบสอบถามที่ส่งไปยังกลุ่มตัวอย่าง ซึ่งไม่ทราบจำนวนประชากรที่แน่นอน กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้จำนวน 401 คน และผู้วิจัยสามารถคัดเลือกแบบสอบถามที่สมบูรณ์ได้จำนวน 300 คน คิดเป็นร้อยละ 75 ของกลุ่มตัวอย่างที่คำนวณได้ โดยผลการวิเคราะห์ข้อมูลได้นำเสนอเป็น 5 ตอนดังต่อไปนี้

4.1 ข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคล

4.2 ระดับปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

4.3 ระดับของกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

4.4 ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

4.5 ข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะเพิ่มเติม เกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

4.1 ข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคล

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม ได้แก่ เพศ สถานภาพ การสมรส อายุ อาชีพ ระดับการศึกษา รายได้ส่วนบุคคลเฉลี่ยต่อเดือน และรายได้ครอบครัว โดยเฉลี่ยต่อเดือน ดังแสดงในตารางที่ 4.1

ตารางที่ 4.1 จำนวน และร้อยละของข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคล

ปัจจัยส่วนบุคคล	จำนวน (คน)	ร้อยละ
1. เพศ		
ชาย	126	42.00
หญิง	174	58.00
รวม	300	100.00

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 4.1 (ต่อ)

ปัจจัยส่วนบุคคล	จำนวน (คน)	ร้อยละ
2. สถานภาพการสมรส		
โสด	137	42.00
สมรส	142	47.33
หย่าร้าง/หม้าย/แยกกันอยู่	21	7.00
รวม	300	100.00
3. อายุ		
ไม่เกิน 30 ปี	112	37.33
มากกว่า 30 ปี - 40 ปี	117	39.00
มากกว่า 40 ปี - 50 ปี	50	16.67
มากกว่า 50 ปี - 60 ปี	15	5.00
มากกว่า 60 ปี	6	2.00
รวม	300	100.00
4. อาชีพ		
นักเรียน/นักศึกษา	7	2.33
ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ	99	33.00
พนักงานบริษัทเอกชน	169	56.33
ธุรกิจส่วนตัว/เจ้าของกิจการ	17	5.67
อื่นๆ	8	2.67
รวม	300	100.00
5. ระดับการศึกษา		
มัธยมศึกษาตอนต้นหรือต่ำกว่า	5	1.67
มัธยมศึกษาตอนปลาย/ปวช.	15	5.00
ปวส./อนุปริญญา	32	10.67
ปริญญาตรี	193	64.33
ปริญญาโท	55	18.33
รวม	300	100.00
6. รายได้ส่วนบุคคลโดยเฉลี่ยต่อเดือน		
ไม่เกิน 20,000 บาท	101	33.67
มากกว่า 20,000 บาท-40,000 บาท	133	44.33

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 4.1 (ต่อ)

ปัจจัยส่วนบุคคล	จำนวน (คน)	ร้อยละ
6. รายได้ส่วนบุคคลโดยเฉลี่ยต่อเดือน (ต่อ)		
มากกว่า 40,000 บาท-80,000 บาท	44	14.67
มากกว่า 80,000 บาท-120,000 บาท	14	4.67
มากกว่า 120,000 บาท-180,000 บาท	5	1.67
มากกว่า 180,000 บาท	3	0.99
รวม	300	100.00
7. รายได้ครอบครัวโดยเฉลี่ยต่อเดือน		
ไม่เกิน 20,000 บาท	33	11.00
มากกว่า 20,000 บาท-40,000 บาท	91	30.33
มากกว่า 40,000 บาท-80,000 บาท	84	28.00
มากกว่า 80,000 บาท-120,000 บาท	53	17.67
มากกว่า 120,000 บาท-180,000 บาท	23	7.67
มากกว่า 180,000 บาท	16	5.33
รวม	300	100.00

จากตารางที่ 4.1 พบว่านักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ในเขตกรุงเทพมหานคร มีข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคลดังต่อไปนี้

เพศ พบว่านักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ในเขตกรุงเทพมหานคร ส่วนใหญ่เป็นเพศหญิงซึ่งมีจำนวน 174 คน คิดเป็นร้อยละ 58.00 รองลงมาเป็นเพศชายจำนวน 126 คน คิดเป็นร้อยละ 42.00

สถานภาพการสมรส พบว่านักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ในเขตกรุงเทพมหานคร ส่วนใหญ่มีสถานภาพสมรสซึ่งมีจำนวน 142 คน คิดเป็นร้อยละ 47.33 รองลงมามีสถานภาพโสดจำนวน 137 คน คิดเป็นร้อยละ 45.67 และสถานภาพหย่าร้าง/หม้าย/แยกกันอยู่ จำนวน 21 คน คิดเป็นร้อยละ 7.00

อายุ พบว่านักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ในเขตกรุงเทพมหานคร ส่วนใหญ่มีอายุมากกว่า 30 ถึง 40 ปี ซึ่งมีจำนวน 117 คน คิดเป็นร้อยละ 39.00 รองลงมาคือกลุ่มอายุไม่เกิน 30 ปี มีจำนวน 112 คน คิดเป็นร้อยละ 37.33 กลุ่มอายุมากกว่า 40 ปี ถึง 50 ปี มีจำนวน 50 คน คิดเป็นร้อยละ 16.67 กลุ่มอายุ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

มากกว่า 50 ปี ถึง 60 ปี มีจำนวน 15 คน คิดเป็นร้อยละ 5.00 และกลุ่มอายุมากกว่า 60 ปี มีจำนวน 6 คน คิดเป็นร้อยละ 2.00 ตามลำดับ

อาชีพ พบว่านักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด ในเขตกรุงเทพมหานคร ส่วนใหญ่ประกอบอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชน ซึ่งมีจำนวน 169 คน คิดเป็นร้อยละ 56.33 รองลงมาคือ ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ จำนวน 99 คน คิดเป็นร้อยละ 33.00 อาชีพธุรกิจส่วนตัว/เจ้าของกิจการ จำนวน 17 คน คิดเป็นร้อยละ 5.67 อาชีพอื่นๆ จำนวน 8 คน คิดเป็นร้อยละ 2.67 และอาชีพนักเรียน/นักศึกษา จำนวน 7 คน คิดเป็นร้อยละ 2.33

ระดับการศึกษา พบว่านักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ส่วนใหญ่จบการศึกษาในระดับปริญญาตรีซึ่งมีจำนวน 193 คน คิดเป็นร้อยละ 64.33 รองลงมาคือปริญญาโท มีจำนวน 55 คน คิดเป็นร้อยละ 18.33 ปวส./อนุปริญญา มีจำนวน 32 คน คิดเป็นร้อยละ 10.67 มัธยมศึกษาตอนปลาย / ปวช. มีจำนวน 15 คน คิดเป็นร้อยละ 5.00 และมีมัธยมศึกษาตอนต้นหรือต่ำกว่า มีจำนวน 5 คน คิดเป็นร้อยละ 1.67 ตามลำดับ

รายได้ส่วนบุคคลโดยเฉลี่ยต่อเดือน พบว่านักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ส่วนใหญ่มีรายได้ส่วนบุคคลโดยเฉลี่ยต่อเดือนมากกว่า 20,000 บาทถึง 40,000 บาท มีจำนวน 133 คน คิดเป็นร้อยละ 44.33 รองลงมาคือรายได้ส่วนบุคคลโดยเฉลี่ยต่อเดือนไม่เกิน 20,000 บาท จำนวน 101 คน คิดเป็นร้อยละ 33.67 รายได้ส่วนบุคคลโดยเฉลี่ยต่อเดือน มากกว่า 40,000 บาทถึง 80,000 บาท มีจำนวน 44 คน คิดเป็นร้อยละ 14.67 รายได้ส่วนบุคคลโดยเฉลี่ยต่อเดือน มากกว่า 80,000 บาทถึง 120,000 บาท มีจำนวน 14 คน คิดเป็นร้อยละ 4.67 รายได้ส่วนบุคคลโดยเฉลี่ยต่อเดือน มากกว่า 120,000 บาทถึง 180,000 บาท มีจำนวน 14 คน คิดเป็นร้อยละ 1.67 และรายได้ส่วนบุคคลโดยเฉลี่ยต่อเดือนมากกว่า 180,000 บาท มีจำนวน 3 คน คิดเป็นร้อยละ 0.99 ตามลำดับ

รายได้ครอบครัวโดยเฉลี่ยต่อเดือน พบว่านักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ส่วนใหญ่มีรายได้ครอบครัวโดยเฉลี่ยต่อเดือนมากกว่า 20,000 บาทถึง 40,000 บาท มีจำนวน 91 คน คิดเป็นร้อยละ 30.33 รองลงมาคือรายได้ครอบครัวโดยเฉลี่ยต่อเดือน มากกว่า 40,000 บาทถึง 80,000 บาท มีจำนวน 84 คน คิดเป็นร้อยละ 28.00 รายได้ครอบครัวโดยเฉลี่ยต่อเดือน มากกว่า 80,000 บาทถึง 120,000 บาท มีจำนวน 53 คน คิดเป็นร้อยละ 17.67 รายได้ครอบครัวโดยเฉลี่ยต่อเดือนไม่เกิน 20,000 บาท จำนวน 33 คน คิดเป็นร้อยละ 11.00 รายได้ครอบครัวโดยเฉลี่ยต่อเดือน มากกว่า 120,000 บาทถึง 180,000 บาท มีจำนวน 23 คน คิดเป็นร้อยละ 7.67 และรายได้ครอบครัวโดยเฉลี่ยต่อเดือน มากกว่า 180,000 บาท มีจำนวน 16 คน คิดเป็นร้อยละ 5.33 ตามลำดับ

นอกจากนี้ นักลงทุนส่วนใหญ่ยังให้ความสำคัญกับการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

4.2 ระดับปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลระดับปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ในด้านต่างๆ ได้แก่ ความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด แสดงดังตารางที่ 4.2

ตารางที่ 4.2 ค่าเฉลี่ย (\bar{x}) ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ของปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน	n = 300		ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด
	\bar{x}	S.D.		
ความเสี่ยง (คะแนน)	28.867	7.463	10.00	36.00
ขนาดของกองทุน (พันล้านบาท)	13.95	11.50	0.44	27.53
อายุของกองทุน (ปี)	8.221	1.086	3.20	9.00
การจ่ายเงินปันผล (บาท/หน่วย)	0.252	0.217	0.00	0.83
สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (ร้อยละ)	28.267	28.748	10.00	90.00

จากตารางที่ 4.2 พบว่านักลงทุนมีระดับคะแนนความเสี่ยงโดยเฉลี่ย 28.867 คะแนน โดยที่คะแนนต่ำสุดเท่ากับ 10.00 คะแนน คะแนนสูงสุดเท่ากับ 36.00 คะแนน ขนาดของกองทุนโดยเฉลี่ยเท่ากับ 13.95 พันล้านบาท โดยนักลงทุนลงทุนในกองทุนต่ำสุด 0.44 พันล้านบาท และสูงสุด 27.53 พันล้านบาท อายุของกองทุนโดยเฉลี่ยเท่ากับ 8.221 ปี โดยอายุของกองทุนอยู่ในช่วง 3.20 ปี ถึง 9.00 ปี มีการจ่ายเงินปันผลโดยเฉลี่ยเท่ากับ 0.252 บาทต่อหน่วยลงทุน โดยมีทั้งการลงทุนในกองทุนที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผล และมีการจ่ายเงินปันผลสูงสุดเท่ากับ 0.83 บาทต่อหน่วยลงทุน สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด โดยเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 28.267 โดยที่สัดส่วนการลงทุนต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 10.00 และสัดส่วนการลงทุนสูงสุดเท่ากับร้อยละ 90.00

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

4.3 ระดับของกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลของระดับกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ในด้านต่างๆ ได้แก่ การรับรู้ปัญหา การค้นหาข้อมูล การประเมินผลข้อมูล การตัดสินใจซื้อ และพฤติกรรมภายหลังการซื้อ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

4.3.1 ระดับกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการรับรู้ถึงปัญหา

จากการวิเคราะห์ข้อมูลระดับกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการรับรู้ปัญหา ได้ผลการวิเคราะห์ ดังแสดง ในตารางที่ 4.3

ตารางที่ 4.3 ค่าเฉลี่ย (\bar{x}) ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) ระดับและลำดับที่ ของกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการรับรู้ปัญหา

ข้อที่	กระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม หุ้นระยะยาว ด้านการรับรู้ปัญหา	n = 300		ระดับ	ลำดับ ที่
		\bar{x}	S.D.		
1	ท่านลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว เนื่องจาก ผลตอบแทนมากกว่าดอกเบี้ยที่ได้รับจากการฝาก เงินกับธนาคาร	4.693	0.611	มากที่สุด	1
2	ท่านลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว เนื่องจาก ผลตอบแทนมากกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์อื่นๆ	4.547	0.798	มากที่สุด	5
3	ท่านต้องการลงทุนกับกองทุนรวมเพราะ ผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลที่ได้รับไม่เสีย ภาษีเงินได้ (สำหรับนักลงทุนบุคคลธรรมดา)	4.607	0.721	มากที่สุด	2
4	ท่านซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว เพื่อต้องการลด ความเสี่ยง	4.593	0.777	มากที่สุด	3
5	ท่านซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาวเพราะต้องการ ผู้เชี่ยวชาญที่เป็นมืออาชีพในการจัดการเงินทุน ของท่านได้	4.587	0.760	มากที่สุด	4
	โดยรวม	4.605	0.667	มากที่สุด	-

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

จากตารางที่ 4.3 พบว่าระดับกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการรับรู้ปัญหา โดยรวมอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.605 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.667 และเมื่อพิจารณาเป็นรายข้อ สามารถเรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากมากไปหาน้อยได้ดังนี้

ลำดับที่ 1 ท่านลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว เนื่องจากผลตอบแทนมากกว่าดอกเบี้ยที่ได้รับจากการฝากเงินกับธนาคาร พบว่าอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.693 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.611

ลำดับที่ 2 ท่านต้องการลงทุนกับกองทุนรวมเพราะ ผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลที่ได้รับไม่เสียภาษีเงิน ใต้ (สำหรับนักลงทุนบุคคลธรรมดา) พบว่าอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.607 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.721

ลำดับที่ 3 ท่านซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว เพื่อต้องการลดความเสี่ยง พบว่าอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.593 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.777

ลำดับที่ 4 ท่านซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาวเพราะต้องการผู้เชี่ยวชาญที่เป็นมืออาชีพในการจัดการเงินทุนของท่านได้ พบว่าอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.587 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.760

ลำดับที่ 5 ท่านลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว เนื่องจากผลตอบแทนมากกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์อื่นๆ พบว่าอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.547 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.760

4.3.2 ระดับกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการค้นหาข้อมูล

จากการวิเคราะห์ข้อมูลระดับกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการค้นหาข้อมูล ได้ผลการวิเคราะห์ดังแสดงในตารางที่ 4.4

ตารางที่ 4.4 ค่าเฉลี่ย (\bar{x}) ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) ระดับและลำดับที่ ของกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการค้นหาข้อมูล

ข้อที่	กระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม หุ้นระยะยาว ด้านการค้นหาข้อมูล	n = 300		ระดับ	ลำดับ ที่
		\bar{x}	S.D.		
1	ก่อนซื้อกองทุนรวมท่านสอบถามข้อมูลจากผู้มีประสบการณ์จากการลงทุนมาแล้ว	4.567	0.771	มากที่สุด	3
2	ก่อนซื้อกองทุนรวมท่านได้รับคำแนะนำจากผู้มีหน้าที่ติดต่อผู้ลงทุน	4.560	0.830	มากที่สุด	4
3	ก่อนซื้อกองทุนรวมท่านศึกษาข้อมูลจากหนังสือชี้ชวนการลงทุนและเปรียบเทียบในแต่ละกองทุนรวมเป็นอย่างดี	4.593	0.723	มากที่สุด	1
4	ท่านมีความเข้าใจเกี่ยวกับระดับความเสี่ยงของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว ทั้ง 6 รูปแบบ	4.587	0.751	มากที่สุด	2
	โดยรวม	4.577	0.705	มากที่สุด	-

จากตารางที่ 4.4 พบว่าระดับกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการค้นหาข้อมูลโดยรวมอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.577 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.705 และเมื่อพิจารณาเป็นรายข้อ สามารถเรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากมากไปหาน้อยได้ดังนี้

ลำดับที่ 1 ก่อนซื้อกองทุนรวม ท่านศึกษาข้อมูลจากหนังสือชี้ชวนการลงทุน และเปรียบเทียบในแต่ละกองทุนรวมเป็นอย่างดี พบว่าอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.593 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.723

ลำดับที่ 2 ท่านมีความเข้าใจเกี่ยวกับระดับความเสี่ยงของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว ทั้ง 6 รูปแบบ พบว่าอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.587 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.751

ลำดับที่ 3 ก่อนซื้อกองทุนรวมท่านสอบถามข้อมูลจากผู้มีประสบการณ์จากการลงทุนมาแล้ว พบว่าอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.567 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.771

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่ส่งมอบให้กับการแข่งขันเพื่อการแข่งขันเท่านั้น เมื่อผู้ดูแลเห็นแก่ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ลำดับที่ 4 ก่อนซื้อกองทุนรวมท่านได้รับคำแนะนำจากผู้มีหน้าที่ติดต่อผู้ลงทุน พบว่าอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.560 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.830

4.3.3 ระดับกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการประเมินผลข้อมูล

จากการวิเคราะห์ข้อมูลระดับกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการประเมินผลข้อมูล ได้ผลการวิเคราะห์ที่แสดงในตารางที่ 4.5

ตารางที่ 4.5 ค่าเฉลี่ย (\bar{x}) ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) ระดับและลำดับที่ของกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการประเมินผลข้อมูล

ข้อที่	กระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการประเมินผลข้อมูล	n = 300		ระดับ	ลำดับที่
		\bar{x}	S.D.		
1	ท่านมีการกำหนดเกณฑ์การตัดสินใจลงทุนอย่างชัดเจน ก่อนตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม	4.600	0.704	มากที่สุด	1
2	ท่านมีการจัดลำดับความสำคัญของเกณฑ์การตัดสินใจที่กำหนดไว้ ก่อนการตัดสินใจ	4.540	0.823	มากที่สุด	3
3	ท่านมีการเปรียบเทียบรายละเอียดข้อมูลต่างๆ ของกองทุน LTF รวมถึงผลการดำเนินงาน และนโยบายการลงทุน ของแต่ละ บลจ.ก่อนการเลือกลงทุน	4.547	0.755	มากที่สุด	2
	โดยรวม	4.562	0.697	มากที่สุด	-

จากตารางที่ 4.5 พบว่าระดับกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการประเมินผลข้อมูล โดยรวมอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.562 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.697 และเมื่อพิจารณาเป็นรายข้อสามารถเรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากมากไปหาน้อยได้ดังนี้

ลำดับที่ 1 ท่านมีการกำหนดเกณฑ์การตัดสินใจลงทุนอย่างชัดเจน ก่อนตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวม พบว่าอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.600 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.704

ลำดับที่ 2 ท่านมีการเปรียบเทียบรายละเอียดข้อมูลต่างๆ ของกองทุน LTF รวมถึงผลการดำเนินงาน และนโยบายการลงทุน ของแต่ละ บลจ.ก่อนการเลือกลงทุน พบว่าอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.547 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.755

ลำดับที่ 3 ท่านมีการจัดลำดับความสำคัญของเกณฑ์การตัดสินใจที่กำหนดไว้ ก่อนการตัดสินใจพบว่ามีอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.540 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.823

4.3.4 ระดับกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการตัดสินใจซื้อ

จากการวิเคราะห์ข้อมูลระดับกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการตัดสินใจซื้อ ได้ผลการวิเคราะห์ดังแสดงในตารางที่ 4.6

ตารางที่ 4.6 ค่าเฉลี่ย (\bar{x}) ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) ระดับและลำดับที่ ของกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัดด้านการตัดสินใจซื้อ

ข้อที่	กระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการตัดสินใจซื้อ	n = 300		ระดับ	ลำดับที่
		\bar{x}	S.D.		
1	ท่านตัดสินใจซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ภายหลังประเมินทางเลือกต่างๆ อย่างถี่ถ้วน	4.600	0.704	มากที่สุด	1
2	ท่านตัดสินใจลงทุนตามเกณฑ์การตัดสินใจที่กำหนดไว้	4.567	0.735	มากที่สุด	3
3	บ่อยครั้งที่ท่านตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมโดยไม่ได้ไตร่ตรองไว้ล่วงหน้า	4.547	0.814	มากที่สุด	4
4	การตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของท่านเป็นการตัดสินใจที่สมเหตุสมผล	4.593	0.714	มากที่สุด	2
	โดยรวม	4.577	0.667	มากที่สุด	-

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

จากตารางที่ 4.6 พบว่าระดับกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการตัดสินใจซื้อ โดยรวมอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.577 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.667 และเมื่อพิจารณาเป็นรายข้อ สามารถเรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากมากไปหาน้อยได้ดังนี้

ลำดับที่ 1 ท่านตัดสินใจซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ภายหลังจากประเมินทางเลือกต่างๆ อย่างถี่ถ้วน พบว่าอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.600 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.704

ลำดับที่ 2 การตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของท่านเป็นการตัดสินใจที่สมเหตุสมผล พบว่าอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.593 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.714

ลำดับที่ 3 ท่านตัดสินใจลงทุนตามเกณฑ์การตัดสินใจที่กำหนดไว้ พบว่าอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.567 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.735

ลำดับที่ 4 บ่อยครั้งที่ท่านตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม โดยไม่ได้ไตร่ตรองไว้ล่วงหน้า พบว่าอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.547 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.814

4.3.5 ระดับกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านพฤติกรรมภายหลังจากการซื้อ

จากการวิเคราะห์ข้อมูลระดับกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านพฤติกรรมภายหลังจากการซื้อ ได้ผลการวิเคราะห์ดังแสดงในตารางที่ 4.7

ตารางที่ 4.7 ค่าเฉลี่ย (\bar{x}) ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) ระดับและลำดับที่ ของกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านพฤติกรรมภายหลังจากการซื้อ

ข้อที่	กระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านพฤติกรรมภายหลังจากการซื้อ	n = 300		ระดับ	ลำดับที่
		\bar{x}	S.D.		
1	ความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวมของ บลจ. นี้ อยู่ในระดับที่ท่านยอมรับได้	4.567	0.744	มากที่สุด	1
2	หากท่านต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนที่น่าพอใจ ท่านจะซื้อกองทุนที่ บลจ. นี้ อีก	4.540	0.798	มากที่สุด	4

เอกสารนี้เป็นเอกสารของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ใช้เพื่อการศึกษาค้นคว้า ไม่อนุญาตให้นำไปเผยแพร่โดยไม่ได้รับอนุญาตจากบริษัทฯ หากมีการนำข้อมูลไปใช้โดยไม่ได้รับอนุญาตจากบริษัทฯ ถือว่าผิดกฎหมาย

ตารางที่ 4.7 (ต่อ)

ข้อที่	กระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม หุ้นระยะยาว ด้านพฤติกรรมภายหลังการซื้อ	n = 300		ระดับ	ลำดับ ที่
		\bar{X}	S.D.		
3	ท่านจะแนะนำกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่ท่าน ลงทุนให้เพื่อน หรือคนรู้จักใกล้ชิด	4.560	0.797	มากที่สุด	2
4	ท่านจะกลับมาซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกับ บลจ.อีกอย่างแน่นอนหากได้รับข้อมูลกองทุนอื่นที่ น่าสนใจ	4.547	0.772	มากที่สุด	3
	โดยรวม	4.553	0.713	มากที่สุด	-

จากตารางที่ 4.7 พบว่าระดับกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านพฤติกรรมภายหลังการซื้อ โดยรวมอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.553 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.713 และเมื่อพิจารณาเป็นรายข้อ สามารถเรียงลำดับค่าเฉลี่ยจากมากไปหาน้อยได้ดังนี้

ลำดับที่ 1 ความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวมของ บลจ. นี้ อยู่ในระดับที่ท่านยอมรับได้ พบว่าอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.567 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.744

ลำดับที่ 2 ท่านจะแนะนำกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่ท่านลงทุนให้เพื่อน หรือคนรู้จักใกล้ชิด พบว่าอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.560 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.797

ลำดับที่ 3 ท่านจะกลับมาซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกับ บลจ.อีกอย่างแน่นอนหากได้รับข้อมูลกองทุนอื่นที่น่าสนใจ พบว่าอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.547 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.772

ลำดับที่ 4 หากท่านต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนที่น่าพอใจ ท่านจะซื้อกองทุนที่ บลจ.นี้อีก พบว่าอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.540 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.798

4.3.6 ระดับกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด โดยรวม

จากการวิเคราะห์ข้อมูลระดับกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด โดยรวม ได้ผลการวิเคราะห์ดังแสดงในตารางที่ 4.8

ตารางที่ 4.8 ค่าเฉลี่ย (\bar{X}) ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) ระดับและลำดับที่ ของกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด โดยรวม

กระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว	n = 300		ระดับ	ลำดับที่
	\bar{X}	S.D.		
การรับรู้ปัญหา	4.605	0.667	มากที่สุด	1
การค้นหาข้อมูล	4.577	0.705	มากที่สุด	2 ^a
การประเมินผลข้อมูล	4.562	0.697	มากที่สุด	5
การตัดสินใจซื้อ	4.577	0.667	มากที่สุด	2 ^a
พฤติกรรมภายหลังการซื้อ	4.563	0.713	มากที่สุด	4
รวม	4.577	0.371	มากที่สุด	-

หมายเหตุ a หมายถึงลำดับที่เท่ากัน

จากตารางที่ 4.8 ผลการวิเคราะห์พบว่าระดับของกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว อยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.577 และระดับของกระบวนการตัดสินใจลงทุนไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานรวมเท่ากับ 0.371 และเมื่อพิจารณาเป็นรายด้านสามารถเรียงลำดับได้ดังนี้

ลำดับที่ 1 การรับรู้ปัญหา พบว่าอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.605 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.667

ลำดับที่ 2 การค้นหาข้อมูล พบว่าอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.577 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.705

การตัดสินใจซื้อ พบว่าอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.577 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.667

เอกสารที่ส่งมอบไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ลำดับที่ 4 พฤติกรรมภายหลังการซื้อ พบว่าอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ย ซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.563 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.713

ลำดับที่ 5 การประเมินผลข้อมูล พบว่าอยู่ในระดับมากที่สุด โดยพิจารณาจากค่าเฉลี่ยซึ่งมีค่าเท่ากับ 4.562 และมีระดับไม่แตกต่างกันมาก โดยพิจารณาจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.697

4.4 ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

สัญลักษณ์ที่ใช้แทนปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน และกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีดังนี้

SK	=	ความเสี่ยง
SI	=	ขนาดของกองทุน
AG	=	อายุของกองทุน
DI	=	การจ่ายเงินปันผล
PP	=	สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด
\widehat{NA}	=	กระบวนการตัดสินใจด้านการรับรู้ปัญหา
\widehat{IS}	=	กระบวนการตัดสินใจด้านการค้นหาข้อมูล
\widehat{EA}	=	กระบวนการตัดสินใจด้านการประเมินผลข้อมูล
\widehat{PD}	=	กระบวนการตัดสินใจด้านการตัดสินใจซื้อ
\widehat{PB}	=	กระบวนการตัดสินใจด้านพฤติกรรมหลังการซื้อ
\widehat{BP}	=	กระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว โดยรวม

4.4.1 ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการรับรู้ปัญหา

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการรับรู้ปัญหา ได้ผลการวิเคราะห์ดังนี้

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่าจะกรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

สมมติฐานที่ 1 ความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และ สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการรับรู้ปัญหา

ตารางที่ 4.9 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการรับรู้ปัญหา

ปัจจัย	β	t	p-value
ความเสี่ยง (SK)	-0.361	-6.902	0.000**
ขนาดของกองทุน (SI)	-0.241	-2.201	0.029*
อายุของกองทุน (AG)	0.109	1.475	0.141
การจ่ายเงินปันผล (DI)	-0.031	-0.346	0.729
สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (PP)	0.100	1.930	0.055
R = 0.464 ; R ² = 0.215 ; SEE = 0.5958 ; F = 16.096 ; p-value = 0.000**			

หมายเหตุ * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4.9 พบว่ามีค่า R² เท่ากับ 0.215 แสดงว่าตัวแปรอิสระทุกตัวสามารถอธิบายความผันแปรของกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการรับรู้ปัญหา ได้ร้อยละ 21.5 โดยที่ความเสี่ยงมีผลในเชิงลบต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการรับรู้ปัญหา ในเชิงเส้นตรงมากที่สุด ($\beta_{SK} = -0.361$) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 รองลงมาคือขนาดของกองทุนมีผลในเชิงลบต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการรับรู้ปัญหา ในเชิงเส้นตรง ($\beta_{SI} = -0.241$) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ส่วนอายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ไม่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการรับรู้ปัญหา ซึ่งสามารถแสดงสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการรับรู้ปัญหา ได้ดังสมการ

$$\hat{NA} = -0.361**SK - 0.241*SI + 0.109AG - 0.031DI + 0.100PP$$

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

4.4.2 ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการค้นหาข้อมูล

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการค้นหาข้อมูล ได้ผลการวิเคราะห์ดังนี้

สมมติฐานที่ 2 ความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการค้นหาข้อมูล

ตารางที่ 4.10 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการค้นหาข้อมูล

ปัจจัย	β	t	p-value
ความเสี่ยง (SK)	-0.375	-7.185	0.000**
ขนาดของกองทุน (SI)	-0.244	-2.235	0.026*
อายุของกองทุน (AG)	0.114	1.542	0.124
การจ่ายเงินปันผล (DI)	-0.039	-0.447	0.655
สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (PP)	0.060	1.156	0.248

$R = 0.470$; $R^2 = 0.221$; $SEE = 0.6280$; $F = 16.640$; $p\text{-value} = 0.000**$

หมายเหตุ * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4.10 พบว่ามีค่า R^2 เท่ากับ 0.221 แสดงว่าตัวแปรอิสระทุกตัวสามารถอธิบายความผันแปรของกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการค้นหาข้อมูล ได้ร้อยละ 22.1 โดยที่ความเสี่ยงมีผลในเชิงลบต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนใน กองทุนรวมหุ้นระยะยาวด้านการค้นหาข้อมูล ในเชิงเส้นตรงมากที่สุด ($\beta_{SK} = -0.375$) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 รองลงมาคือ ขนาดของกองทุน มีผลในเชิงลบต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวด้านการค้นหาข้อมูล ในเชิงเส้นตรง ($\beta_{SI} = -0.244$) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ส่วนอายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ไม่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

หุ้นระยะยาว ด้านการค้นหาข้อมูล ซึ่งสามารถแสดงสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการค้นหาข้อมูล ได้ดังสมการ

$$\widehat{IS} = -0.375**SK - 0.244*SI + 0.114AG - 0.039DI + 0.060PP$$

4.4.3 ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการประเมินผลข้อมูล

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการประเมินผลข้อมูล ได้ผลการวิเคราะห์ดังนี้

สมมติฐานที่ 3 ความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการประเมินผลข้อมูล

ตารางที่ 4.11 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการประเมินผลข้อมูล

ปัจจัย	β	t	p-value
ความเสี่ยง (SK)	-0.425	-8.055	0.000**
ขนาดของกองทุน (SI)	-0.054	-0.489	0.625
อายุของกองทุน (AG)	-0.061	-0.814	0.416
การจ่ายเงินปันผล (DI)	0.151	1.694	0.091
สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (PP)	-0.068	-1.304	0.193

$$R = 0.447 ; R^2 = 0.200 ; SEE = 0.6289 ; F = 14.722 ; p\text{-value} = 0.000**$$

หมายเหตุ ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4.11 พบว่ามีค่า R^2 เท่ากับ 0.200 แสดงว่าตัวแปรอิสระทุกตัวสามารถอธิบายความผันแปรของกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการประเมินผลข้อมูล ได้ร้อยละ 20.0 โดยความเสี่ยงมีผลในเชิงลบต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวด้านการประเมินผลข้อมูล ในเชิงเส้นตรงมากที่สุด ($\beta_{SK} = -0.425$) ที่ระดับนัยสำคัญทางเอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

สถิติ 0.01 ส่วนขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ไม่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการประเมินผลข้อมูล ซึ่งสามารถแสดงสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการประเมินผลข้อมูล ได้ดังสมการ

$$\widehat{EA} = -0.425**SK - 0.054SI - 0.061AG + 0.151DI - 0.068PP$$

4.4.4 ปัจจัยที่มีผลต่อ กระบวนการตัดสินใจลงทุนใน กองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการตัดสินใจซื้อ

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการตัดสินใจซื้อ ได้ผลการวิเคราะห์ดังนี้

สมมติฐานที่ 4 ความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการตัดสินใจซื้อ

ตารางที่ 4.12 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการตัดสินใจซื้อ

ปัจจัย	β	t	p-value
ความเสี่ยง (SK)	-0.426	-8.049	0.000**
ขนาดของกองทุน (SI)	0.004	0.038	0.970
อายุของกองทุน (AG)	-0.097	-1.291	0.198
การจ่ายเงินปันผล (DI)	0.090	1.012	0.313
สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (PP)	-0.066	-1.259	0.209

$R = 0.445$; $R^2 = 0.198$; $SEE = 0.6023$; $F = 14.512$; $p\text{-value} = 0.000**$

หมายเหตุ ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

จากตารางที่ 4.12 พบว่ามีค่า R^2 เท่ากับ 0.198 แสดงว่าตัวแปรอิสระทุกตัวสามารถอธิบายความผันแปรของกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการตัดสินใจซื้อได้ร้อยละ 19.8 โดยความเสี่ยงมีผลในเชิงลบต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวด้านการตัดสินใจซื้อ ในเชิงเส้นตรงมากที่สุด ($\beta_{SK} = -0.426$) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 ส่วนขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ไม่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านการตัดสินใจซื้อ ซึ่งสามารถแสดงสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการตัดสินใจซื้อ ได้ดังสมการ

$$\widehat{PD} = -0.426**SK + 0.004SI - 0.097AG - 0.090DI - 0.066PP$$

4.4.5 ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านพฤติกรรมภายหลังการซื้อ

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านพฤติกรรมภายหลังการซื้อ ได้ผลการวิเคราะห์ดังนี้

สมมติฐานที่ 5 ความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านพฤติกรรมภายหลังการซื้อ

ตารางที่ 4.13 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านพฤติกรรมภายหลังการซื้อ

ปัจจัย	β	t	p-value
ความเสี่ยง (SK)	-0.422	-7.973	0.000**
ขนาดของกองทุน (SI)	0.037	0.333	0.739
อายุของกองทุน (AG)	-0.099	-1.321	0.188
การจ่ายเงินปันผล (DI)	0.088	0.989	0.323

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตารางที่ 4.13 (ต่อ)

ปัจจัย	β	t	p-value
สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (PP)	-0.098	-1.868	0.063

$R = 0.444$; $R^2 = 0.197$; $SEE = 0.6446$; $F = 14.443$; $p\text{-value} = 0.000^{**}$

หมายเหตุ ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4.13 พบว่ามีค่า R^2 เท่ากับ 0.197 แสดงว่าตัวแปรอิสระทุกตัวสามารถอธิบายความผันแปรของกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านพฤติกรรมภายหลังการซื้อได้ร้อยละ 19.7 โดยความเสี่ยงมีผลในเชิงลบต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านพฤติกรรมภายหลังการซื้อ ในเชิงเส้นตรงมากที่สุด ($\beta_{SK} = -0.422$) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 ส่วนขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ไม่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ด้านพฤติกรรมภายหลังการซื้อ ซึ่งสามารถแสดงสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านพฤติกรรมภายหลังการซื้อ ได้ดังสมการ

$$\hat{PB} = -0.422^{**}SK - 0.037SI - 0.099AG - 0.088DI + 0.098PP$$

4.4.6 ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด โดยรวม

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด โดยรวมได้ผลการวิเคราะห์ดังนี้

สมมติฐานที่ 6 ความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวโดยรวม

ตารางที่ 4.14 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน
ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด
โดยรวม

ปัจจัย	β	t	p-value
ความเสี่ยง (SK)	-0.740	-19.796	0.000**
ขนาดของกองทุน (SI)	-0.201	-2.564	0.011*
อายุของกองทุน (AG)	0.002	0.046	0.964
การจ่ายเงินปันผล (DI)	0.080	1.273	0.204
สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (PP)	0.013	-0.350	0.727

$R = 0.774$; $R^2 = 0.599$; $SBE = 0.2368$; $F = 87.986$; $p\text{-value} = 0.000^{**}$

หมายเหตุ * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 4.14 พบว่ามีค่า R^2 เท่ากับ 0.599 แสดงว่าตัวแปรอิสระทุกตัวสามารถอธิบายความผันแปรของกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวโดยรวม ได้ร้อยละ 59.90 โดยความเสี่ยงมีผลในเชิงลบต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว โดยรวมในเชิงเส้นตรงมากที่สุด ($\beta_{SK} = -0.740$) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 รองลงมาคือขนาดของกองทุนมีผลในเชิงลบต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวโดยรวม ในเชิงเส้นตรง ($\beta_{SI} = -0.201$) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ส่วนอายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ไม่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ซึ่งสามารถแสดงสมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวโดยรวม ได้ดังสมการ

$$\widehat{BP} = -0.740^{**}SK - 0.201^{*}SI + 0.002AG + 0.080DI + 0.013PP$$

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

4.5 ข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะเพิ่มเติม เกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด

จากผลการวิจัยพบว่า ข้อเสนอแนะเพิ่มเติมเกี่ยวกับ ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด แสดงดังตารางที่ 4.15

ตารางที่ 4.15 จำนวนและร้อยละของข้อคิดเห็น และข้อเสนอแนะเพิ่มเติมเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

ข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะเพิ่มเติม	จำนวน	ร้อยละ
1. เสนอข้อคิดเห็น	44	14.67
2. ไม่ได้เสนอข้อคิดเห็น	256	85.33

จากตารางที่ 4.15 พบว่าผู้ตอบแบบสอบถาม จำนวน 300 คน ไม่ได้เสนอข้อคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ จำนวน 256 คน คิดเป็นร้อยละ 85.33 และเสนอข้อคิดเห็นหรือข้อเสนอแนะ จำนวน 44 คน คิดเป็นร้อยละ 14.67 สามารถรวบรวมและโดยสรุปได้ คือ

1. การศึกษาวิจัยครั้งต่อไป ควรขยายผลการศึกษาให้ครอบคลุมกับปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บลจ.ไทยพาณิชย์ ด้านอื่นๆ โดยเฉพาะด้านภาษี ซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้นักลงทุนส่วนใหญ่ตัดสินใจลงทุน

2. การศึกษาวิจัยครั้งต่อไป ควรขยายผลศึกษาให้ครอบคลุมนักลงทุนที่ลงทุนกับ บลจ.อื่นด้วย เพื่อนำผลที่ได้จากการศึกษามาเปรียบเทียบให้นักลงทุนได้รับประโยชน์สูงสุดจากการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวนั้นๆ

3. การศึกษาวิจัยครั้งต่อไป ควรขยายผลศึกษาถึงปัจจัยเชิงลึกที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน คือ ควรศึกษาเฉพาะในแต่ละกองทุนรวมหุ้นระยะยาว เนื่องจากกองทุนรวมหุ้นระยะยาวนั้นมีหลากหลายกองทุน แต่ละกองทุนมีลักษณะที่แตกต่างกัน จึงควรศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวแต่ละประเภท

บทที่ 5

สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด นี้ผู้วิจัยได้สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล รวมทั้งข้อเสนอแนะเพื่อการนำไปใช้ และสำหรับใช้ในการวิจัยครั้งต่อไป ดังต่อไปนี้

5.1 สรุปผลการวิจัย

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย

จากการวิเคราะห์ผลการวิจัย ได้ผลสรุปดังนี้

5.1.1 ข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม

นักลงทุนส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง มีสถานภาพสมรส มีอายุมากกว่า 30 ถึง 40 ปี มีอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชน จบการศึกษาในระดับปริญญาตรี มีรายได้ส่วนบุคคลโดยเฉลี่ยต่อเดือนมากกว่า 20,000 บาทถึง 40,000 บาท มีรายได้ครอบครัวโดยเฉลี่ยต่อเดือน มากกว่า 20,000 บาทถึง 40,000 บาท

5.1.2 ระดับปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลระดับปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด พบว่านักลงทุนมีระดับความเสี่ยงที่ระดับคะแนน 28.867 คะแนน โดยลงทุนในกองทุนที่มีขนาดของกองทุนโดยเฉลี่ยเท่ากับ 13.95 พันล้าน อายุของกองทุนโดยเฉลี่ยเท่ากับ 8.221 ปี มีการจ่ายเงินปันผลโดยเฉลี่ยเท่ากับ 0.252 บาท ต่อหน่วยลงทุน มีสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด โดยเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 28.267

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

5.1.3 ระดับของกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล พบว่าระดับของกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด อยู่ในระดับมากที่สุด และระดับของกระบวนการตัดสินใจไม่แตกต่างกันมาก และเมื่อพิจารณาเป็นรายด้าน สามารถเรียงลำดับตามค่าเฉลี่ย ดังนี้ การรับรู้ปัญหา การค้นหาข้อมูล การประเมินผลข้อมูล การตัดสินใจซื้อ และพฤติกรรมภายหลังการซื้อ

5.1.4 สรุปผลการวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐาน ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

จากการวิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด สามารถสรุปตามสมมติฐานย่อยดังนี้

สมมติฐานที่ 1 ความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการรับรู้ปัญหา

ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่าตัวแปรอิสระทุกตัวสามารถอธิบายความผันแปรของกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการรับรู้ปัญหา ได้ร้อยละ 21.5 โดยที่ปัจจัยที่มีผลในเชิงลบต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวด้านการรับรู้ปัญหา ในเชิงเส้นตรงมากที่สุด คือ ความเสี่ยง รองลงมา คือ ขนาดของกองทุน ส่วนอายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ไม่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการรับรู้ปัญหา

สมมติฐานที่ 2 ความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผลและสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการค้นหาข้อมูล

ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่าตัวแปรอิสระทุกตัวสามารถอธิบายความผันแปรของกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการค้นหาข้อมูล ได้ร้อยละ 22.1 โดยที่ปัจจัยที่มีผลในเชิงลบต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวด้านการค้นหาข้อมูลในเชิงเส้นตรงมากที่สุด คือ ความเสี่ยง รองลงมา คือ ขนาดของกองทุน ส่วนอายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการ

กองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ไม่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการค้นหาข้อมูล

สมมติฐานที่ 3 ความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการประเมินผลข้อมูล

ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่าตัวแปรอิสระทุกตัวสามารถอธิบายความผันแปรของกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการประเมินผลข้อมูล ได้ร้อยละ 20 โดยที่ความเสี่ยงเป็นปัจจัยที่มีผลในเชิงลบต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวด้านการประเมินผลข้อมูลในเชิงเส้นตรง ส่วนขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ไม่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการประเมินผลข้อมูล

สมมติฐานที่ 4 ความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการตัดสินใจซื้อ

ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่าตัวแปรอิสระทุกตัวสามารถอธิบายความผันแปรของกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการตัดสินใจซื้อได้ร้อยละ 19.8 โดยที่ความเสี่ยงเป็นปัจจัยที่มีผลในเชิงลบต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวด้านการตัดสินใจซื้อในเชิงเส้นตรง ส่วนขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ไม่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการตัดสินใจซื้อ

สมมติฐานที่ 5 ความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านพฤติกรรมภายหลังการซื้อ

ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่าตัวแปรอิสระทุกตัวสามารถอธิบายความผันแปรของกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านพฤติกรรมภายหลังการซื้อได้ร้อยละ 19.7 โดยที่ความเสี่ยง เป็นปัจจัยที่มีผลในเชิงลบต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านพฤติกรรมภายหลังการซื้อในเชิงเส้นตรง ส่วนขนาดของกองทุน อายุของกองทุน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ดัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ไม่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านพฤติกรรมภายหลังจากซื้อ

สมมติฐานที่ 6 ความเสี่ยง ขนาดของกองทุน อายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวโดยรวม

ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่าตัวแปรอิสระทุกตัวสามารถอธิบายความผันแปรของกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวโดยรวม ได้ร้อยละ 59.9 โดยที่ปัจจัยที่มีผลในเชิงลบต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวโดยรวม ในเชิงเส้นตรงมากที่สุด คือ ความเสี่ยง รองลงมา คือ ขนาดของกองทุน ส่วนอายุของกองทุน การจ่ายเงินปันผล และสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ไม่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวโดยรวม

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

จากการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ผลการวิจัยพบว่า ความเสี่ยง และขนาดของกองทุนเป็นปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด โดยผู้วิจัยขออภิปรายผลดังนี้

5.2.1 ระดับของกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัท หลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

กระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ในด้านต่างๆ ได้แก่ การรับรู้ปัญหา การค้นหาข้อมูล การประเมินผลข้อมูล การตัดสินใจซื้อ และพฤติกรรมภายหลังจากซื้อ สามารถอภิปรายผลได้ดังนี้

1. การรับรู้ปัญหา พบว่า นักลงทุนที่ตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีระดับของการรับรู้ปัญหา อยู่ในระดับมากที่สุดซึ่งผู้วิจัยเห็นว่า เมื่อนักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวได้คำนึงถึงวัตถุประสงค์ในการลงทุนไม่ว่าในเรื่องผลตอบแทนที่ได้มากกว่าดอกเบี้ยที่ได้รับจากการฝากเงินกับธนาคาร และไม่ต้องนำมารวมเป็นรายได้ในการคำนวณภาษีเงินได้ประจำปีด้วยแล้ว อีกทั้งยังรวมไปถึงการลดภาระความเสี่ยงโดยให้ผู้บริหาร บลจ.เป็นผู้ดูแลเงินลงทุนแทนนักลงทุนสิ่งต่างๆเหล่านี้ล้วนแต่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนทั้งสิ้น ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดของ สุภาภรณ์ พลนิกรณ์ (2548) ซึ่งกล่าวถึงความเฝ้าระวังเป็นเอกสารที่ส่งมอบไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

จำเป็นของนักลงทุนแต่ละรายอาจแตกต่างกันสิ่งสำคัญที่เร่งเร้าให้เกิดการลงทุน คือ ถ้าไร นักลงทุนบางรายอาจมีความจำเป็นในแง่ของความรู้สึก และจิตใจที่ต้องการลงทุนเพื่อสะสมผลตอบแทนไว้ใช้ในยามชรา หรือเพื่อการศึกษาต่อในอนาคตหรือเพื่อปรับฐานะการครองชีพของตนเองให้ดีขึ้น

2. การค้นหาข้อมูล พบว่า นักลงทุนที่ตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีระดับของการค้นหาข้อมูล อยู่ในระดับมากที่สุด ซึ่งผู้วิจัยเห็นว่าการเปลี่ยนแปลงทั้งทางสังคม เศรษฐกิจ การเมือง และเทคโนโลยี ที่เป็น ไปอย่างรวดเร็ว จำเป็นอย่างยิ่งที่เราจะต้องทำการศึกษาค้นหาข้อมูลอย่างต่อเนื่อง และใช้ข้อมูลเหล่านั้นมาช่วยในตัดสินใจเลือกลงทุนเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงและให้ได้ผลตอบแทนที่สูงที่สุด ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ประภัสสร วาริศรี และสุบรรณ เอี่ยมวิจารณ์ (2553) ซึ่งกล่าวว่า พฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่จะมีการหาข้อมูล เบื้องต้นก่อนการลงทุนในกองทุนรวม แหล่งข้อมูลในการติดตาม ข้อมูล สถานการณ์ดำเนินงานส่วนใหญ่ติดตามจากสื่อต่างๆ เช่น สิ่งพิมพ์ วิทยุ โทรทัศน์ อินเทอร์เน็ต ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์จัดการ กองทุนรวม ควรเพิ่มการโฆษณาประชาสัมพันธ์ผลิตภัณฑ์ของ บลจ.ผ่านสื่อต่างๆเหล่านั้นให้ครอบคลุมในหลายช่องทางมากยิ่งขึ้น เช่น ลงโฆษณาและลงหนังสือชี้ชวนในหนังสือพิมพ์ และ นิตยสารประชาสัมพันธ์ข้อมูลการซื้อ ขายและข้อมูลผลตอบแทนใน การลงทุนทางอินเทอร์เน็ต เป็นต้น เพื่อที่จะสามารถส่งข้อมูล ข่าวสารถึงนักลงทุนรายย่อย ได้เป็นวงกว้างมากยิ่งขึ้น เพื่อจูงใจให้นักลงทุนรายย่อยลงทุนในกองทุนรวม ของ บลจ.

3. การประเมินทางเลือก พบว่า นักลงทุนที่ตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีระดับของการประเมินทางเลือก อยู่ในระดับมากที่สุด ซึ่งผู้วิจัยเห็นว่า เมื่อนักลงทุนมีการกำหนดเกณฑ์การตัดสินใจลงทุนอย่างชัดเจน รวมทั้งมีการเปรียบเทียบรายละเอียดข้อมูลต่างๆ ของกองทุน LTF รวมถึงผลการดำเนินงาน และนโยบายการลงทุน ของแต่ละ บลจ.ก่อนการเลือกลงทุนแล้วนั้น ก็จะทำให้การประเมินทางเลือกในการลงทุนสอดคล้องกับความต้องการของนักลงทุนด้วย ซึ่งสอดคล้องแนวคิดของ Kotler Philip (2000) ที่กล่าวว่า เมื่อผู้บริโภคได้ข้อมูลมาจากการค้นหาข้อมูลแล้ว ก็จะประเมินทางเลือกและตัดสินใจเลือกทางเลือกที่ดีที่สุด โดยการเปรียบเทียบข้อมูลเกี่ยวกับคุณสมบัติของแต่ละสินค้า และน้ำหนักในการที่จะตัดสินใจเลือกซื้อจากหลายยี่ห้อให้เหลือเพียงตราเดียว อาจขึ้นอยู่กับความเชื่อ ความนิยม และความศรัทธาในตราที่ยี่ห้อนั้นๆ หรืออาจขึ้นอยู่กับประสบการณ์บางอย่างของผู้บริโภคที่ผ่านมามาในอดีต

4. การตัดสินใจซื้อ พบว่า นักลงทุนที่ตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีระดับของการตัดสินใจซื้อ อยู่ในระดับมากที่สุด ซึ่งผู้วิจัยเห็นว่า เมื่อนักลงทุนตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ภายหลังจากการประเมินทางเลือกต่างๆ อย่างถี่ถ้วนแล้ว และเป็นการตัดสินใจที่สมเหตุสมผลตามเกณฑ์การตัดสินใจ

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่ส่งมอบให้บริษัท ประชารัฐกิจ การเงินเพื่อการศึกษา เท่านั้น เนื่องจากผู้จัดทำเห็นประโยชน์ของการศึกษา
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ที่กำหนดไว้ ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดของ ทิพย์วัลย์ สีจันทร์และคณะ (2546) ที่กล่าวว่า การตัดสินใจเป็นการเลือกทางเลือกมาเป็นแนวทางในการแก้ปัญหา ซึ่งต้องมีทางเลือกหลายๆทาง เกิดขึ้นก่อน แล้วนำมาเปรียบเทียบกันจนได้ทางเลือกที่เหมาะสมที่สุดมาเป็นแนวทางในการแก้ปัญหาต่อไป

5. พฤติกรรมหลังการซื้อ พบว่า นักลงทุนที่ตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีระดับของพฤติกรรมหลังการซื้อ อยู่ในระดับมากที่สุด ซึ่งผู้วิจัยเห็นว่า เมื่อความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บลจ. นี้ อยู่ในระดับที่นักลงทุนยอมรับได้ ก็จะตัดสินใจลงทุนในกองทุนนั้นๆ และจะมีการแนะนำกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่ลงทุนให้กับเพื่อน หรือคนรู้จักใกล้ชิด ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดของ ฉัตรยาพร เสมอใจ (2550) กล่าวถึง พฤติกรรมภายหลังการซื้อและการใช้ ว่าผู้ซื้ออาจมีพฤติกรรมในการตอบสนองความพึงพอใจหรือไม่พึงพอใจจากการซื้อ และการใช้ กล่าวคือ เมื่อพึงพอใจก็จะซื้อซ้ำ และอาจกลายเป็นลูกค้าที่มีความภักดีได้ นอกจากนี้ยังอาจบอกต่อไปถึงบุคคลอื่นๆที่ใกล้ชิดด้วย แต่เมื่อไม่พึงพอใจ ก็จะเลิกใช้ และอาจบอกความรู้สึกที่ไม่ดีให้ผู้อื่นฟังต่อไป หรืออาจเรียกร้องให้ฝ่ายรับผิดชอบต่อความไม่พึงพอใจที่ได้รับ ทั้งนี้ข้อมูลหลังการซื้อและการใช้จะกลายเป็นข้อมูลย้อนกลับที่สำคัญสำหรับลูกค้าในการพิจารณาเพื่อตัดสินใจซื้อในครั้งต่อไป

5.2.2 ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน และกระบวนการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

ความเสี่ยง จากผลการวิเคราะห์ระดับของกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด พบว่าความเสี่ยงมีผลในเชิงลบต่อกระบวนการตัดสินใจของนักลงทุนมากที่สุด โดยมีระดับความเสี่ยงโดยเฉลี่ยที่ 28.867 คะแนน ซึ่งจัดเป็นประเภทนักลงทุนที่มีความเสี่ยงปานกลางค่อนข้างสูง สามารถลงทุนได้ในความเสี่ยงระดับ 6-8 แต่ไม่ควรเกินร้อยละ 20 ของเงินลงทุนทั้งหมด ทั้งนี้ควรคำนึงถึงหลักการที่ว่า การลงทุนผ่านกองทุนรวมหุ้นระยะยาวไม่ว่าจะมีนโยบายการลงทุนประเภทใดก็ตามล้วนแล้วแต่มีความเสี่ยงทั้งสิ้น ความเสี่ยงมีมากน้อยต่างกันขึ้นอยู่กับประเภทของการลงทุน ยิ่งความเสี่ยงสูงมากยิ่งส่งผลให้กระบวนการตัดสินใจลงทุนนั้นลดลง ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดของกิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ (2551) ที่กล่าวว่าผลตอบแทนสูง ความเสี่ยงก็ย่อมสูงตามไปด้วย (High Risk, High Return) นั่นคือซื้อเท็จจริงแน่นอน กล่าวคือ หากระดับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนสูงขึ้น ระดับความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนต้องแบกรับจากการลงทุนนั้นจะสูงขึ้นด้วยเสมอ ประกอบกับการที่นักลงทุนแต่ละคนมีความรู้ความเข้าใจ ข้อมูลการลงทุน ประสบการณ์ที่แตกต่างกัน รวมถึงการลงทุนระยะยาวต้องเป็นเงินที่ไม่สามารถนำมาใช้จ่ายได้ขั้นต่ำถึง 5 ปี นั้นหมายถึงต้องเป็นเงินที่ควรลงทุนแล้ว

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

เกิดประโยชน์มากที่สุด สูญเสียน้อยที่สุด จึงมีผลกับการตัดสินใจของนักลงทุนที่จะเลือกการลงทุนเป็นอย่างมาก

ขนาดของกองทุน จากผลการวิเคราะห์ระดับของกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด พบว่าขนาดของกองทุนมีผลในเชิงลบต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน โดยนักลงทุนส่วนใหญ่ได้ลงทุนในกองทุนที่มีขนาดของกองทุนโดยเฉลี่ยเท่ากับ 13.95 พันล้านบาท เป็นกองทุนที่มีขนาดสินทรัพย์ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิและผู้ถือหุ้นรายละของหน่วยลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด มีมูลค่ามากกว่า 100 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นกองทุนขนาดใหญ่ ทั้งนี้อาจเนื่องมาจากกองทุนที่มีขนาดใหญ่ทำให้นักลงทุนเกิดความเชื่อมั่น มีความคล่องตัวและมีสภาพคล่องสูงกว่ากองทุนที่มีขนาดเล็ก ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สิริชัย พึ่งวัฒนาพงศ์ (2552) ซึ่งศึกษาเรื่องความเสี่ยง และอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในกองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์ (กอง 1) พบว่าการเคลื่อนไหวของราคาของกองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์ (กอง 1) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีน้อยมาก โดยการเคลื่อนไหวจะเป็นเฉพาะในส่วนของกองทุนที่มีขนาดใหญ่ ซึ่งมีสภาพคล่องสูงกว่ากองทุนที่มีขนาดเล็ก และให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า เพื่อจูงใจและดึงดูดนักลงทุน

อายุกองทุน จากผลการวิเคราะห์ระดับของกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด พบว่าอายุกองทุนไม่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ซึ่งระยะเวลา หรือช่วงของเวลานับตั้งแต่วันที่จดทะเบียนจนถึงวันที่ครบอายุกองทุนรวมหุ้นระยะยาวทั้ง 6 กองทุน ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ได้แก่ โดยเฉลี่ยเท่ากับ 8.221 ปี ทั้งนี้อาจเนื่องมาจากนักลงทุนส่วนใหญ่ไม่ได้ดูที่อายุกองทุนเป็นหลัก แต่มีความต้องการถือกองทุนในระยะยาวเพื่อเก็บเงินไว้ใช้ในอนาคมากกว่าที่จะขายกองทุนในระยะสั้น ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ ชรินทร์ เปลี้นศรี (2550) ที่ศึกษาเรื่องพฤติกรรมของนักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวม พบว่านักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ซึ่งปัจจัยด้านความน่าเชื่อถือของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนมาจากการที่มีอายุกองทุนที่ยาวนาน จะมีความสามารถในการจัดการการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

การจ่ายเงินปันผล จากผลการวิเคราะห์ระดับของกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด พบว่าการจ่ายเงินปันผลไม่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน ซึ่งประกอบด้วย 3 กองทุนเปิด ได้แก่ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT) โดยมีอัตราเงินปันผลโดยเฉลี่ยเท่ากับ 0.252 บาทต่อหน่วยลงทุน ทั้งนี้อาจเนื่องมาจากนักลงทุนส่วนใหญ่ดูจากกำไรจากการขายมากกว่าที่จะดูจากเงินปันผล ทำให้การถือครองกองทุนในระยะยาวสำหรับเงินปันผลแล้วถือเป็นความเสี่ยง

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่ส่งมอบให้บริษัทการเงินเพื่อการศึกษาดูเท่านั้น เมื่อผู้ดูแลเห็นเป็นชอบจะเสนอให้มีการดำเนินการ
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

อย่างหนึ่งที่ผู้วิจัยจะสามารถอธิบายได้ว่าเป็นความเสี่ยงจากการได้คืนเงินต้นหรือเรียกว่ากำไรจากการลงทุนนั่นเอง ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ ประทุมมา ชมระกา (2547) ที่ศึกษาเรื่องปัจจัยในการเลือกซื้อหน่วยลงทุนในกองทุนรวมวายุภักษ์ 1 ของผู้ซื้อหน่วยลงทุนในจังหวัดอุดรดิตถ์ พบว่าปัจจัยด้านราคาที่มีอิทธิพลในการตัดสินใจเลือกซื้อหน่วยลงทุนมากที่สุด คือ อัตราเงินปันผลจ่าย

สัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด จากผลการวิเคราะห์ระดับของกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด พบว่าสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ไม่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุน โดยจำนวนเงินที่นักลงทุนรับว่าจะลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ที่มีใช้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนอื่น โดยเฉลี่ยมีเพียงร้อยละ 28.267 ซึ่งอาจเนื่องมาจากนักลงทุนที่กลยุทธ์ และผลการดำเนินงานของกองทุนนั้นๆ หากกองทุนใดมีผลการดำเนินงานดีก็จะส่งผลให้ให้นักลงทุนเข้าไปเลือกลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับธนัยวงศ์ กิรติวานิชย์ และภัสรา ชวาลกร(2547) ที่กล่าวไว้ว่า สัดส่วนการลงทุนไม่มีความสำคัญต่อนักลงทุน ถ้านักลงทุนได้รับความสะดวกในการซื้อหน่วยลงทุน มีช่องทางการซื้อหน่วยลงทุนหลายช่องทาง ได้รับคำแนะนำจากพนักงานตัวแทนบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ในเรื่องลักษณะการลงทุน ผลตอบแทนและสิทธิประโยชน์ต่างๆ ก็จะจูงใจให้นักลงทุนลงทุนในกองทุนรวมนั้น

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.3.1 ข้อเสนอแนะสำหรับกรวิจัยครั้งนี้

1. ความเสี่ยง ซึ่งผู้วิจัยเห็นว่าความเสี่ยงนั้นขึ้นอยู่กับแต่ละบุคคล กล่าวคือ ก่อนการลงทุนนักลงทุนจะต้องทำแบบประเมินความเสี่ยงก่อนเสมอ ว่าจัดอยู่ในระดับใดและควรลงทุนในกองทุนประเภทใด แต่ถึงกระนั้นผู้จัดการกองทุนก็ควรมีการพัฒนากองทุนที่รองรับระดับนักลงทุนในทุกระดับความเสี่ยงไว้ด้วย และควรดำเนินการจัดหาผู้บริหารบริษัทหลักทรัพย์ ที่มีประสบการณ์ ความชำนาญ และความเชี่ยวชาญเข้ามาดูแลบริหารจัดการทรัพย์สินของกองทุน มีการบริหารที่ดีเพื่อลดความเสี่ยงในการลงทุน ให้นักลงทุนได้รับความเสี่ยงต่ำสุดภายใต้ผลตอบแทนที่สูงสุด

2. ขนาดของกองทุน ซึ่งผู้วิจัยเห็นว่าผู้บริหารบริษัทหลักทรัพย์ ควรจะคำนึงถึงขนาดของกองทุนที่จะทำการจัดตั้งในครั้งต่อไปด้วย เนื่องจากนักลงทุนส่วนใหญ่ซึ่งรวมถึงผู้วิจัยมีมุมมองว่าการเคลื่อนไหวของราคาของกองทุนมักจะเป็นการเคลื่อนไหวในขนาดของกองทุนที่มีขนาดใหญ่ ซึ่งมีสภาพคล่องสูงกว่ากองทุนที่มีขนาดเล็ก และให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า เพื่อจูงใจและ

ดึงดูดนักลงทุน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

5.3.2 ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในอนาคต

การวิจัยในครั้งนี้ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ผู้วิจัยเห็นว่า ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ผู้วิจัยเห็นว่า

1. การศึกษาในครั้งต่อไปควรขยายผลศึกษาการวิจัยไปในแง่มุมด้านอื่นๆ เพื่อให้เกิดการศึกษาที่ครอบคลุมนักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์อื่นในประเทศไทยด้วย

2. ควรมีการศึกษาวิจัยนักลงทุนประเภทสถาบันทั้งในและต่างประเทศ เพื่อที่จะได้ทราบถึงความรู้และความเข้าใจในการเลือกลงทุนของนักลงทุนทั้งสองประเภทและนำผลการวิจัยมาเปรียบเทียบกับการวิจัยในครั้งนี้

3. ควรประชาสัมพันธ์ให้นักลงทุน มีความรู้ความเข้าใจถึงการลงทุนในรูปแบบต่างๆ ให้มากกว่านี้ เพื่อเป็นการสนับสนุนการลงทุนในรูปแบบอื่นๆ ให้มากยิ่งขึ้น เพราะการตัดสินใจลงทุนในเรื่องนั้นๆ ลงทุนในเรื่องใดแล้ว ผู้ลงทุนเองควรมีความรู้ในเรื่องนั้นๆ มากพอสมควรที่จะหาเหตุผลรวมทั้งข้อมูลอื่นๆ มาประกอบในการตัดสินใจที่จะลงทุนด้วย

4. ทาง บลจ.ไทยพาณิชย์ ควรบริหารจัดการกองทุน โดยสร้างมาตรฐานผลตอบแทนที่มั่นคง สร้างความสะดวกรวดเร็วในการลงทุน โดยทำให้การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวมีวิธีการลงทุนที่ง่าย ไม่ยุ่งยากซับซ้อน สร้างความรู้ความเข้าใจ วิธีการแนะนำการลงทุน ในการนำเสนอผลิตภัณฑ์กับนักลงทุน หากพนักงานมีความรู้ความชำนาญในการนำเสนอ จะส่งผลให้นักลงทุนตัดสินใจลงทุน

บรรณานุกรม

กฤษฎีกา กงสมพวงษ์. 2556. **สร้างฐานลูกค้าใหม่และรักษาฐานลูกค้าเก่า.**

[Online].Available : <http://www.marketeer.co.th>

กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ. 2549. **รายงานประจำปี 2549. พิมพ์ครั้งที่ 2.** กรุงเทพฯ:

โรงพิมพ์. กรุงเทพฯ

กัลยา วานิชย์บัญชา. 2543. **การวิเคราะห์ข้อมูลด้วย SPSS for Windows.** กรุงเทพฯ : โรงพิมพ์แห่ง

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ. 2551. **การจัดการความเสี่ยงและตราสารอนุพันธ์เบื้องต้น.**

สำนักพิมพ์เพียร์สัน เอ็ดดูเคชั่น

กุลธกาน ตั้งทิวาพร. 2553. **“ปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการออมของบุคคลวัยทำงาน กรณีศึกษา**

พนักงานธนาคาร.” สารนิพนธ์หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการตลาด

มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.

เกศรา มัญชุศรี. 2554. **“ตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดตัวดัชนี SET High Dividend 4 ก.ค. นี้” ตลาด**

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.ข่าว ก.ล.ต.ฉบับที่ 35/2554 [Online].Available : [http://](http://capital.sec.or.th)

capital.sec.or.th)

จิรัตน์ สังข์แก้ว. 2540. **การลงทุน.** กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

จิรัตน์ สังข์แก้ว. 2544. **การลงทุน. พิมพ์ครั้งที่ 4.** กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ฉัตรยาพร เสมอใจ. 2550. **พฤติกรรมผู้บริโภค.** กรุงเทพมหานคร: วี. พริน (1991).

ฉัตรยาพร เสมอใจ และมัทนียา สมมิ. 2545. **พฤติกรรมผู้บริโภค.** กรุงเทพฯ: เอ็กส เปรอร์เนท.

ชรัณ เป็ลียนศรี. 2550. **“การศึกษาพฤติกรรมของนักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวม กรณีศึกษาลูกค้า**

ธนาคารไทยพาณิชย์จำกัด (มหาชน) พื้นที่เขตเทพารักษ์ ที่ลงทุนกับบริษัทหลักทรัพย์

จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด.”งานวิจัย หลักสูตรเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต

มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

ชურიพร สีสนิท. 2553. **“ปัจจัยที่ส่งผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว**

ของลูกค้า บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งหนึ่ง ในเขตกรุงเทพมหานคร.”

สารนิพนธ์ หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการ มหาวิทยาลัย

ศรีนครินทรวิโรฒ.

ชูศรี วงศ์รัตน์. 2553. **เทคนิคการใช้สถิติเพื่อการวิจัย. พิมพ์ครั้งที่ 7.** กรุงเทพฯ : จุฬาลงกรณ์

มหาวิทยาลัย.

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

- ทิพย์วัลย์ สีจันทร์ และคณะ. 2546. การคิดและการตัดสินใจ. กรุงเทพฯ : ศูนย์หนังสือสถาบัน
ราชภัฏสวนดุสิต.
- ธัญวงศ์ กীরตวานิชย์ และภัสรา ชวาลกร. 2547. ฐิติวิเคราะห์เจาะเรื่องกองทุนรวม. กรุงเทพฯ :
อัมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. 2556. สรุปจำนวนสาขาเต็มรูปของธนาคารไทยพาณิชย์ทั้งระบบ
[Online].Available : <http://www2.bot.or.th>
- ธนาคารไทยพาณิชย์. 2556. วารสารการเงินธนาคาร ฉบับเดือนเมษายน 2556.
[Online].Available:<http://www.scb.co.th>)
- บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน). 2556. ความสัมพันธ์ระหว่างระดับผลตอบแทน
และระดับความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์. [Online].Available
<http://www.krungsrisecurities.com>
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด. 2556. กองทุนรวมหุ้นระยะยาว.
[Online].Available <http://www.scb.co.th/th/personal-banking/investment/funds/long-term-equity>
- ประมะ สตะเวทิน. 2538. หลักนิเทศศาสตร์. พิมพ์ครั้งที่ 8. กรุงเทพฯ : ห้างหุ้นส่วนจำกัดภาพพิมพ์.
ประทุมมา ชมระกา. 2547. “ปัจจัยในการเลือกซื้อหน่วยลงทุนในกองทุนรวมวายุภักษ์ 1 ของผู้ซื้อ
หน่วยลงทุนในจังหวัดอุดรธานี.” การค้นคว้าแบบอิสระ หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต
สาขาวิชาการบัญชี, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ประภัสสร วาริศรี และสุพรรณ เอี่ยมวิจารณ์. 2553. “ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนใน
กองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย.” งานวิจัยคณะกรรมการบัญชีและการจัดการ
มหาวิทยาลัยมหาสารคาม.
- ประเวช งามอาจสิทธิกุล. 2554. ข่าวประชาสัมพันธ์การเงิน/หลักทรัพย์ สำนักงานคณะกรรมการ
กำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์(ก.ล.ด.). [Online].Available :
<http://www.thaipr.net/finance/283513>
- พวงรัตน์ ทวีรัตน์. 2543. วิธีการวิจัยทางพฤติกรรมศาสตร์และสังคมศาสตร์. กรุงเทพฯ:
มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.
- เพชร ชุมทรัพย์. 2544. หลักการลงทุน. พิมพ์ครั้งที่ 12. กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ยุทธ ไกยวรรณ. 2553. หลักสถิติวิจัยและการใช้โปรแกรม SPSS. กรุงเทพฯ : สำนักพิมพ์แห่ง
จุฬาลงกรณ์วิทยาลัย.
- วิกิพีเดีย. 2553. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. [Online].Available : <http://th.wikipedia.org>
- วิกิพีเดีย. 2556. ลำดับขั้นความต้องการของมาสโลว์. [Online].Available : <http://th.wikipedia.org>
- เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

- ศิริวรรณ เสรีรัตน์. 2538. พฤติกรรมผู้บริโภค ฉบับสมบูรณ์. กรุงเทพฯ: บริษัท วิสิตีพัฒนา จำกัด.
- ศิริวรรณ เสรีรัตน์ และคณะ. 2539. การบริหารการตลาดยุคใหม่. กรุงเทพฯ : พัฒนาศึกษา.
- ศิริวรรณ เสรีรัตน์ และคณะ. 2541. การบริหารการตลาดยุคใหม่. กรุงเทพฯ : ธีระฟิล์มและไซเท็กซ์.
- ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน (TSI). 2556. ความรู้การลงทุน. [Online].Available
<http://www.tsi-thailand.org>
- สถาบันคุ้มครองเงินฝาก 2556 ข้อมูลเกี่ยวกับการคุ้มครองเงินฝาก
 [Online].Available : http://www.dpa.or.th/ewt_dl_link.php?nid=683&filename=index
- สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2549. เครื่องมือเพื่อการวิเคราะห์
 การลงทุน. กรุงเทพฯ : ฝ่ายสื่อสิ่งพิมพ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- สมาคม บริษัทจัดการลงทุน-มูลค่าทรัพย์สินสุทธิกองทุนรวม. 2556. มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ
 สุทธิกองทุนรวม RMF และกองทุนรวม LTF ปี 2545 - กุมภาพันธ์ 2556.
 [Online].Available <http://www.aimc.or.th>
- สมาคมบริษัทจัดการลงทุน. 2556. ประเภทกองทุนรวม. [Online].Available
http://www.thaimutualfund.com/AIMC/aimc_about.jsp?pd=4
- สรวิศ อิมบำรุง. 2553. ออมและลงทุน บทบาทที่เข้มข้นของกองทุนรวม. [Online].Available
<http://www.stockfocusnews.com>
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. 2556. เื่อนไขการลงทุนของ
 กองทุนรวมหุ้นระยะยาวเพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี. [Online].Available
<http://www.sec.or.th>.
- สิริชัย พึ่งวัฒนาพงศ์. 2552. “ความเสี่ยง และอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในกองทุนรวม
 อสังหาริมทรัพย์ (กอง 1).” สารนิพนธ์ หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
 สาขาวิชาการจัดการ, มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.
- สุภาภรณ์ พลนิกร. 2548. พฤติกรรมผู้บริโภค. กรุงเทพฯ: บริษัท โฮลิสติก พับลิชชิ่ง จำกัด
- สุรัชย์ บุญทด. 2555. “ปัจจัยทางจิตวิทยาเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวใน
 ประเทศไทย.” วิทยานิพนธ์วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาวิทยาการจัดการ
 อุตสาหกรรม วิทยาลัยการบริหารและจัดการ, สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณ
 ทหารลาดกระบัง
- สุศิริ เปลี่ยนขำ. 2553. “พฤติกรรมของนักลงทุนในตลาดเงินของ บริษัท หลักทรัพย์
 จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด จังหวัดเชียงใหม่.” การค้นคว้าแบบอิสระ หลักสูตร
 เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
 ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

เสรี วงษ์มณฑา. 2542. การวิเคราะห์พฤติกรรมผู้บริโภค. กรุงเทพมหานคร : สำนักพิมพ์ ซีระฟิล์ม และไซเท็กซ์

อภิรักษ์ จันตะนี. 2549. การใช้สถิติวิเคราะห์ข้อมูล สำหรับการวิจัยทางธุรกิจ. ฝ่ายบัณฑิตศึกษา คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนครศรีอยุธยา.

อัจฉรา บุญสม. 2555. “การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครและปริมณฑล.” วิทยานิพนธ์วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาวิทยาการจัดการอุตสาหกรรม วิทยาลัยการบริหารและจัดการ สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง.

อัญญา ชันชวิทย์. 2547. การวิเคราะห์ความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ.

ASTV ผู้จัดการออนไลน์ 10 กรกฎาคม 2556. หุ้นลง10จุดหันเป้าดัชนี&จีดีพี [Online].Available : <http://www.manager.co.th>

Kotler Philip. 2000. **Marketing Management** Upper Saddle River, NJ : Prentice Hall.

Kotler, Phillip and Armstrong, Gary. 1990. **Marketing : An Introduction** Englewood Cliffs, N.J. : Prentice-Hall.

Lintner, John. 1956. “Distribution of incomes of corporations among dividends, retained earnings, and taxes” **American Economic Review**. 46(2) : 97-113.

Miller, M. H. and Modigliani, F. 1961. “Dividend Policy, Growth and the Valuation of Shares” **Journal of Business**, 34(4) : 411-33.

Schiffman, L. G., & Kanuk, L. L. 1994. **Consumer behavior**. 5th ed. Englewood Cliffs, N. J. : Prentice-Hall.

Solomon, M. R. 2002. **Consumer Behavior**. New York: Prentice-Hall.

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้



ภาคผนวก

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

แบบสอบถามประกอบการวิจัย

เรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

คำชี้แจง

แบบสอบถามชุดนี้ผู้วิจัยได้จัดทำขึ้น เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ดังนั้นผู้วิจัยจึงใคร่ขอความร่วมมือจากท่าน โปรดตอบแบบสอบถามให้ตรงกับความเป็นจริง ข้อมูลที่ท่านตอบนี้ไม่มีผลใดๆ ต่อท่าน และจะถือเป็นความลับที่สุด ข้อมูลรายละเอียดต่างๆ ที่นำเสนอในงานวิจัยครั้งนี้จะนำเสนอโดยภาพรวมเท่านั้น

แบบสอบถามแบ่งออกเป็น 4 ตอน คือ

ตอนที่ 1 แบบสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม

ตอนที่ 2 แบบสอบถามเกี่ยวกับ ปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

ตอนที่ 3 แบบสอบถามเกี่ยวกับ กระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

ตอนที่ 4 แบบสอบถามเกี่ยวกับข้อคิดเห็น หรือข้อเสนอแนะอื่นๆ เกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

ขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูง

นางสาวรุ่งนิภาพร จำปา

นักศึกษาระดับปริญญาโท

สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตอนที่ 1 : เป็นแบบสอบถามแบบเลือกตอบเกี่ยวกับคุณลักษณะส่วนบุคคล

คำชี้แจง : กรุณาทำเครื่องหมาย ✓ ลงใน หน้าข้อความที่ตรงกับความเป็นจริงเกี่ยวกับตัวท่านมากที่สุดเพียงข้อเดียว

1. เพศ

ชาย

หญิง

2. สถานภาพการสมรส

โสด

สมรส

หย่า/หม้าย/แยกกันอยู่

3. อายุ

ไม่เกิน 30 ปี

มากกว่า 30 ปี-40 ปี

มากกว่า 40 ปี-50 ปี

มากกว่า 50 ปี-60 ปี

มากกว่า 60 ปี

4. อาชีพ

นักเรียน / นักศึกษา

ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ

พนักงานบริษัทเอกชน

ธุรกิจส่วนตัว / เจ้าของกิจการ

อื่นๆ โปรดระบุ.....

5. ระดับการศึกษา

มัธยมศึกษาตอนต้นหรือต่ำกว่า

มัธยมศึกษาตอนปลาย / ปวช.

ปวส./อนุปริญญา

ปริญญาตรี

ปริญญาโท

ปริญญาเอก

6. รายได้ส่วนบุคคลโดยเฉลี่ยต่อเดือน

ไม่เกิน 20,000 บาท

มากกว่า 20,000 บาท-40,000 บาท

มากกว่า 40,000 บาท-80,000 บาท

มากกว่า 80,000 บาท-120,000 บาท

มากกว่า 120,000 บาท-180,000 บาท

มากกว่า 180,000 บาท

7. รายได้ครอบครัวโดยเฉลี่ยต่อเดือน

ไม่เกิน 20,000 บาท

มากกว่า 20,000 บาท-40,000 บาท

มากกว่า 40,000 บาท-80,000 บาท

มากกว่า 80,000 บาท-120,000 บาท

มากกว่า 120,000 บาท-180,000 บาท

มากกว่า 180,000 บาท

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ตอนที่ 2 : แบบสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

คำชี้แจง : โปรดทำเครื่องหมาย ✓ ลงใน หน้าข้อความที่ตรงกับข้อมูลของท่านมากที่สุด

8. ท่านมีความรู้ความเข้าใจด้านการลงทุนระดับใด

- ไม่รู้เลย รู้น้อย
 รู้ปานกลาง รู้เป็นอย่างดี

9. ประสบการณ์ในการลงทุนในหลักทรัพย์ของท่าน (หลักทรัพย์ หมายถึง หน่วยลงทุน)

- ไม่มี น้อยกว่า 1 ปี
 1-5 ปี มากกว่า 5 ปี

10. ระยะเวลาท่านคาดว่าจะไม่มีความจำเป็นต้องใช้เงินที่จะลงทุนในกองทุนรวมของ SCBAM

- น้อยกว่า 1 ปี มากกว่า 1-3 ปี
 มากกว่า 3-7 ปี มากกว่า 7 ปี

11. ท่านต้องการรายได้จากเงินที่จะลงทุนในกองทุนรวมของ SCBAM เพื่อเป็นค่าใช้จ่ายประจำหรือไม่

- ต้องการมากที่สุด ต้องการบ้าง
 ต้องการเพียงเล็กน้อย ไม่มีความต้องการ

12. สัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งหมดเทียบกับทรัพย์สินของท่าน

- มากกว่าร้อยละ 60 ร้อยละ 30-60
 ร้อยละ 10-30 น้อยกว่าร้อยละ 10

13. ทิศนคติเกี่ยวกับการลงทุน

- ไม่สามารถทนต่อการขาดทุนเงินต้นได้เลย แม้ว่าจะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้นบ้าง
 สามารถทนต่อการขาดทุนเงินต้นได้เล็กน้อย เพื่อมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้น
 สามารถทนต่อการขาดทุนเงินต้นได้ เพื่อมีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อ
 อยากได้ผลตอบแทนที่สูง โดยไม่มีข้อจำกัดในการลงทุน

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้าไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

14. การลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความผันผวนสูง มักให้ผลตอบแทนที่สูงในระยะยาวแต่มีความเสี่ยงที่จะทำให้ขาดทุนได้มากขึ้นเช่นกัน ท่านสามารถรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ในระดับใด

- น้อยที่สุด โดยต้องการเน้นการลงทุนที่สร้างกระแสรายได้ประจำ และให้ความสำคัญปลอดภัยในการลงทุนสูงสุด แม้ว่าจะได้รับผลตอบแทนในระดับที่ต่ำที่สุด
- รับได้ในระดับหนึ่ง โดยสามารถรับความเสี่ยงในการขาดทุนจากการลงทุนได้บ้าง เพื่อเพิ่มโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้นในระยะยาว
- ปานกลาง โดยสามารถรับความเสี่ยงได้พอสมควร เพื่อสร้างโอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าในระยะยาว
- มาก โดยสามารถรับความเสี่ยงได้สูงสุดเพื่อสร้างโอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่สูงสุดในระยะยาว

15. ในบางช่วงเวลา การลงทุนโดยเน้นความปลอดภัยของเงินทุนจะให้ผลตอบแทนในระดับที่ต่ำกว่าเงินเฟ้อ ซึ่งอาจจะทำให้อำนาจในการซื้อลดลงได้ เมื่อพิจารณาถึงเป้าหมายในการลงทุนของท่าน ข้อใดต่อไปนี้เป็นที่ตรงกับท่านมากที่สุด

- เงินต้นสำหรับการลงทุนต้องปลอดภัย แม้ว่าจะได้รับผลตอบแทนต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อ
- รับความเสี่ยงในการสูญเสียเงินต้นได้บ้าง เพื่อคงระดับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนให้สูงกว่าเงินเฟ้อ
- เน้นสร้างผลตอบแทนให้สูงกว่าระดับเงินเฟ้อในระดับหนึ่ง โดยสามารถรับความเสี่ยงได้
- ต้องการให้ผลตอบแทนสูงกว่าระดับเงินเฟ้อมากที่สุด โดยสามารถรับความเสี่ยงได้เต็มที่

16. ท่านคิดว่าท่านจะยอมรับผลขาดทุนจากการลงทุนในกองทุนรวมได้มากเพียงใด

- ต่ำกว่าร้อยละ 10 ร้อยละ 10-20
- ร้อยละ 20-50 มากกว่าร้อยละ 50

17. ท่านมีประสบการณ์ลงทุนในกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว (LTF) ประเภทใดบ้าง (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1)
- กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว พลัส (SCBLT2)
- กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอ ไอ (SCBLT3)
- กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4)
- กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวสมาร์ท (SCBLTS)
- กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT)

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่จัดทำขึ้นเพื่อใช้ในการศึกษาเท่านั้น กรุณาอย่านำข้อมูลไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้คัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

18. ท่านเลือกลงทุนเฉพาะกองทุนที่มีการจ่ายเงินปันผล ของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว (LTF) หรือไม่

- มี (ข้ามไปตอบข้อ 19)
 ไม่มี (ข้ามไปตอบข้อ 20)

19. จากข้อ 18 ท่านเลือกลงทุนในกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว (LTF) ที่มีการจ่ายเงินปันผลประเภทใดบ้าง (มีทั้งหมด 3 กองทุน ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1)
 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวอินเตอร์ (SCBLT4)
 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวทาร์เก็ต (SCBLTT)

20. จากข้อ 19 ท่านมีการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) กับ บลจ.ไทยพาณิชย์ คิดเป็นร้อยละเท่าใด

บลจ.ไทยพาณิชย์ ร้อยละ.....

ตอนที่ 3 : แบบสอบถามเกี่ยวกับกระบวนการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด

คำชี้แจง : โปรดทำเครื่องหมาย ✓ ลงในช่องที่ตรงกับความเห็นของท่านมากที่สุดเพียงข้อเดียว

ข้อ	กระบวนการตัดสินใจลงทุน	ระดับความคิดเห็น				
		เห็นด้วยมากที่สุด	เห็นด้วยมาก	เห็นด้วยปานกลาง	เห็นด้วยน้อย	เห็นด้วยน้อยที่สุด
การรับรู้ปัญหา						
1	ท่านลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว เนื่องจากผลตอบแทนมากกว่าดอกเบี้ยที่ได้รับจากการฝากเงินกับธนาคาร					
2	ท่านลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว เนื่องจากผลตอบแทนมากกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์อื่นๆ					
3	ท่านต้องการลงทุนกับกองทุนรวมเพราะผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลที่ได้รับไม่เสียภาษีเงินได้ (สำหรับนักลงทุนบุคคลธรรมดา)					

เอกสารนี้เป็นเอกสารแนะนำ (สำหรับนักลงทุนบุคคลธรรมดา) เท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
 ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ข้อ	กระบวนการตัดสินใจลงทุน	ระดับความคิดเห็น				
		เห็น ด้วย มาก ที่สุด	เห็น ด้วย มาก	เห็น ด้วย ปาน กลาง	เห็น ด้วย น้อย	เห็น ด้วย น้อย ที่สุด
การรับรู้ปัญหา (ต่อ)						
4	ท่านซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว เพื่อต้องการลดความเสี่ยง					
5	ท่านซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาวเพราะต้องการผู้เชี่ยวชาญที่เป็นมืออาชีพในการจัดการเงินทุนของท่านได้					
การค้นหาข้อมูล						
6	ก่อนซื้อกองทุนรวมท่านสอบถามข้อมูลจากผู้มีประสบการณ์จากการลงทุนมาแล้ว					
7	ก่อนซื้อกองทุนรวมท่านได้รับคำแนะนำจากผู้มีหน้าที่ติดต่อผู้ลงทุน					
8	ก่อนซื้อกองทุนรวมท่านศึกษาข้อมูลจากหนังสือชี้ชวนการลงทุนและเปรียบเทียบในแต่ละกองทุนรวมเป็นอย่างดี					
9	ท่านมีความเข้าใจเกี่ยวกับระดับความเสี่ยงของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ หุ้นระยะยาว (LTF) ทั้ง 6 รูปแบบ					
การประเมินผลข้อมูล						
10	ท่านมีการกำหนดเกณฑ์การตัดสินใจลงทุนอย่างชัดเจน ก่อนตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม					
11	ท่านมีการจัดลำดับความสำคัญของเกณฑ์การตัดสินใจที่กำหนดไว้ ก่อนการตัดสินใจ					
12	ท่านมีการเปรียบเทียบรายละเอียดข้อมูลต่างๆ ของกองทุน LTF รวมถึงผลการดำเนินงาน และนโยบายการลงทุน ของแต่ละ บลจ. ก่อนการเลือกลงทุน					

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปเผยแพร่ขึ้นต้นการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ข้อ	กระบวนการตัดสินใจลงทุน	ระดับความคิดเห็น				
		เห็น ด้วย มาก ที่สุด	เห็น ด้วย มาก	เห็น ด้วย ปาน กลาง	เห็น ด้วย น้อย	เห็น ด้วย น้อย ที่สุด
การตัดสินใจซื้อ						
13	ท่านตัดสินใจซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ภายหลังประเมินทางเลือกต่างๆ อย่างถี่ถ้วน					
14	ท่านตัดสินใจลงทุนตามเกณฑ์การตัดสินใจที่ กำหนดไว้					
15	บ่อยครั้งที่ท่านตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม โดยไม่ได้ไตร่ตรองไว้ล่วงหน้า					
16	การตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของท่านเป็น การตัดสินใจที่สมเหตุสมผล					
พฤติกรรมภายหลังการซื้อ						
17	ความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวมของ บลจ. นี้ อยู่ในระดับที่ท่านยอมรับได้					
18	หากท่านต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนที่น่า พอใจ ท่านจะซื้อกองทุนที่ บลจ. นี้ อีก					
19	ท่านจะแนะนำกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่ท่าน ลงทุนให้เพื่อน หรือคนรู้จักใกล้ชิด					
20	ท่านจะกลับมาซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกับ บลจ. อื่นอย่างแน่นอนหากได้รับข้อมูลกองทุนอื่น ที่น่าสนใจ					

**ตอนที่ 4 ข้อคิดเห็น หรือข้อเสนอแนะอื่นๆ เกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อกระบวนการตัดสินใจลงทุนใน
กองทุนรวมหุ้นระยะยาวของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด**

.....

.....

.....

เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น **ขอขอบพระคุณในความร่วมมือ**
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้

ประวัติผู้วิจัย

ชื่อ-นามสกุล นางสาวรุ่งนิภาพร จำปา
วัน/เดือน/ปีเกิด วันที่ 10 ตุลาคม 2522
สถานที่อยู่ปัจจุบัน 399/214 ถนนฉลองกรุง แขวงลำปลาทิว เขตลาดกระบัง กรุงเทพมหานคร 10520
ประวัติการศึกษา ปีการศึกษา 2545 สำเร็จการศึกษา บัณฑิตบัณฑิต คณะการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
ประวัติการทำงาน ปี พ.ศ. 2548 – ปัจจุบัน ตำแหน่ง ผู้ช่วยหัวหน้าฝ่ายบัญชี แผนกบัญชีและการเงิน บริษัท เอ็นเอชเค สปริง(ประเทศไทย) จำกัด



เอกสารนี้เป็นเอกสารที่สงวนไว้สำหรับการใช้งานเพื่อการศึกษาเท่านั้น ไม่อนุญาตให้นำไปใช้ประโยชน์ด้านการค้า
ไม่ว่ากรณีใดๆทั้งสิ้น อีกทั้งห้ามมิให้ตัดแปลงเนื้อหา และต้องอ้างอิงถึงเจ้าของเอกสารทุกครั้งที่มีการนำไปใช้