

ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)  
กรณีศึกษา ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในเขตกรุงเทพมหานคร



สารนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร  
ปริญญาการจัดการมหาบัณฑิต  
วิทยาลัยการจัดการ มหาวิทยาลัยมหิดล  
พ.ศ. 2558

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยมหิดล

## กิตติกรรมประกาศ

การจัดทำงานวิจัยฉบับนี้สำเร็จลุล่วงได้ ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ รวิน ระวิวงศ์ อาจารย์ที่ปรึกษา เป็นอย่างสูงที่กรุณาให้คำปรึกษา แนะนำ และแก้ไขข้อบกพร่องของงานวิจัยฉบับนี้เป็นอย่างดี เพื่อให้งานวิจัยฉบับนี้มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น

ขอขอบพระคุณอาจารย์ทุกท่านที่ได้ให้ความรู้ ให้แนวทางการศึกษา ตลอดถึงแนวคิดต่างๆ ที่ได้นำมาใช้ในการศึกษาครั้งนี้ พร้อมกันนี้ ขอขอบพระคุณประชากรกลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามทุกท่าน ที่สละเวลาอันมีค่าต่อการศึกษาครั้งนี้ และขอขอบคุณแหล่งข้อมูลทุติยภูมิต่างๆ ที่เกี่ยวข้องอันเป็นประโยชน์ต่อการศึกษาในครั้งนี้

สุดท้ายนี้ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา ครอบครัว พี่น้องและเพื่อนๆทุกคนที่คอยเป็นกำลังใจ สนับสนุนและให้ความช่วยเหลือจนกระทั่งการทำงานวิจัยครั้งนี้สำเร็จลุล่วงไปด้วยดีตลอดมา คุณงามความดีของงานวิจัยนี้ขอบแต่ วิทยาลัยการจัดการ มหาวิทยาลัยมหิดล ที่ให้การศึกษแก่ผู้วิจัยด้วยดีเสมอมา และหวังเป็นอย่างยิ่งว่าการศึกษาครั้งนี้จะมีประโยชน์ต่อผู้เกี่ยวข้อง หากมีข้อผิดพลาดประการใดผู้วิจัยขออภัยมา ณ ที่นี้ด้วย

อภิพรรณ รัตนมงคลมาศ

ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)  
กรณีศึกษา ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในเขตกรุงเทพมหานคร  
FACTOR THAT INFLUENCED INVESTORS' INVESTING IN LONG-TERM EQUITY  
MUTUAL FUND (LTF) OF KRUNGSRI BANK

อภิพรธ รัตนมงคลมาศ 5650248

กจ.ม.

คณะกรรมการที่ปรึกษาสารนิพนธ์ : ผู้ช่วยศาสตราจารย์พัลลภา ปิติสันต์ Ph.D., ผู้ช่วยศาสตราจารย์  
พลิศารุ่งเรือง Ph.D., ผู้ช่วยศาสตราจารย์รวิน ระวีวงศ์, Ph.D.

บทคัดย่อ

การศึกษาครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนใน  
กองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด โดยศึกษาถึง  
ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคลกับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว และความสัมพันธ์  
ของปัจจัยต่างๆ ที่มีผลกับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวโดยปัจจัยเหล่านี้ประกอบด้วย ปัจจัย  
ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน ด้านการออม ด้านธนาคาร และด้านรายการส่งเสริมการขาย  
ของลูกค้าของธนาคารกรุงศรีอยุธยา ในเขตกรุงเทพมหานคร โดยเก็บข้อมูลจากการใช้แบบสอบถาม  
กับลูกค้าที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำนวน 200 ราย

ผลการศึกษาพบว่า โดยภาพรวมกลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญต่อการลงทุนในกองทุน  
รวมหุ้นระยะยาว (LTF) ในด้านผลประโยชน์ที่ได้รับจากการลงทุนโดยการนำเงินลงทุนไปลดหย่อน  
ภาษีมาก และพบว่า ปัจจัยด้านการออม และด้านผลตอบแทนมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในกองทุน  
รวมหุ้นระยะยาว (LTF) ที่ระดับนัยสำคัญเท่ากับ 0.05

คำสำคัญ : กองทุนรวมหุ้นระยะยาว / การลงทุน / ธนาคารกรุงศรีอยุธยา

## สารบัญ

	หน้า
กิตติกรรมประกาศ	ข
บทคัดย่อ	ค
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญรูปภาพ	ณ
<b>บทที่ 1      บทนำ</b>	<b>1</b>
1.1 ความสำคัญและที่มา	1
1.2 วัตถุประสงค์ในการวิจัย	4
1.3 ขอบเขตการวิจัย	4
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา	5
1.5 นิยามศัพท์ที่เกี่ยวข้อง	6
1.6 สมมติฐานการวิจัย	7
<b>บทที่ 2      แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง</b>	<b>8</b>
2.1 ความหมายของกองทุนรวม	8
2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการออม	14
2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุน	17
2.4 แนวคิดเกี่ยวกับทฤษฎีความต้องการถือเงินของ Milton Friedman	25
2.5 แนวคิดเกี่ยวกับทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz	27
2.6 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	28
<b>บทที่ 3      วิธีดำเนินการวิจัย</b>	<b>32</b>
3.1 ประเภทและรูปแบบวิธีการวิจัย	32
3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	33
3.3 กระบวนการและขั้นตอนการเก็บรวบรวมข้อมูล	33
3.4 สมมติฐานการวิจัย	36
3.5 วิธีการทางสถิติและการวิเคราะห์ข้อมูล	37

## สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
<b>บทที่ 4</b>	
<b>ผลการวิจัย</b>	<b>39</b>
4.1 ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม	39
4.2 ข้อมูลลักษณะการลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถาม	44
4.3 ผลการทดสอบสมมติฐาน	58
<b>บทที่ 5</b>	
<b>สรุปผลการศึกษา</b>	<b>77</b>
5.1 สรุปผลการศึกษา	77
5.2 อภิปรายผล	81
5.3 ข้อเสนอแนะจากการวิจัย	83
5.4 ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาในครั้งต่อไป	84
<b>บรรณานุกรม</b>	<b>86</b>
<b>ภาคผนวก</b>	<b>88</b>
ภาคผนวก ก แบบสอบถามการวิจัย	88
ภาคผนวก ข ข้อมูลกองทุนรวม	96
<b>ประวัติผู้วิจัย</b>	<b>99</b>

## สารบัญตาราง

ภาพ		หน้า
2.1	แสดงการเปรียบเทียบระหว่างการออมและการลงทุน	24
4.1	แสดงจำนวนร้อยละของกลุ่มตัวอย่าง จำแนกตามเพศ	40
4.2	แสดงจำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามอายุ	40
4.3	แสดงจำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามสถานภาพ	41
4.4	แสดงจำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามระดับการศึกษา	41
4.5	แสดงจำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามอาชีพ	42
4.6	แสดงจำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามรายได้	42
4.7	แสดงจำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามประสบการณ์ทำงาน	43
4.8	แสดงจำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามรูปแบบการออมหรือการลงทุนในปัจจุบัน	44
4.9	แสดงจำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามประสบการณ์การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)	45
4.10	แสดงจำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามเหตุผลที่เลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)	45
4.11	แสดงจำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามนโยบายการจ่ายปันผลของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)	46
4.12	แสดงจำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามจำนวนเงินที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ต่อปี	46
4.13	แสดงจำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามผู้ที่มีส่วนในการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)	47
4.14	แสดงจำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามความถี่ในการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)	47

## สารบัญตาราง (ต่อ)

ภาพ		หน้า
4.15	แสดงจำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามจำนวนกองทุนที่ลงทุนในปัจจุบันในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)	48
4.16	แสดงจำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามการทำผิดเงื่อนไขในการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)	48
4.17	แสดงจำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามการขายคืนหน่วยลงทุนใน กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)	49
4.18	แสดงความถี่ ร้อยละ และคะแนนเฉลี่ยของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน	50
4.19	แสดงความถี่ ร้อยละ และคะแนนเฉลี่ยของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามปัจจัยด้านผลตอบแทน	51
4.20	แสดงความถี่ ร้อยละ และคะแนนเฉลี่ยของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามปัจจัยด้านการออม	52
4.21	แสดงความถี่ ร้อยละ และคะแนนเฉลี่ยของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามปัจจัยด้านธนาคาร	53
4.22	แสดงความถี่ ร้อยละ และคะแนนเฉลี่ยของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามปัจจัยด้านรายการส่งเสริมการขาย	54
4.23	แสดงความถี่ ร้อยละ และคะแนนเฉลี่ยของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามปัจจัยด้านความพึงพอใจในการลงทุน	55
4.24	แสดงความถี่ ร้อยละ และคะแนนเฉลี่ยของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามปัจจัยด้านความเสี่ยง	56
4.25	แสดงผลการเปรียบเทียบเพศกับปัจจัยด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน และด้านธนาคาร	58
4.26	แสดงผลการเปรียบเทียบอายุกับปัจจัยด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน และด้านธนาคาร	59
4.27	แสดงผลการเปรียบเทียบสถานภาพกับด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน และด้านธนาคาร	61

## สารบัญตาราง (ต่อ)

ภาพ		หน้า
4.28	แสดงผลการเปรียบเทียบระดับการศึกษาทางด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน และด้านธนาคาร	62
4.29	แสดงผลการเปรียบเทียบอาชีพกับปัจจัยด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน และด้านธนาคาร	63
4.30	แสดงผลการเปรียบเทียบรายได้เฉลี่ยต่อเดือนกับปัจจัย ด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน และด้านธนาคาร	64
4.31	แสดงผลการเปรียบเทียบระยะเวลาในการทำงานกับปัจจัย ด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน และด้านธนาคาร	65
4.32	แสดงค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และระดับความสำคัญ ต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) จำแนกเป็นรายด้าน	67
4.33	ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และระดับความสำคัญต่อการลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน จำแนกเป็นรายข้อ	68
4.34	แสดงค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และระดับความสำคัญต่อการลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านผลตอบแทน จำแนกเป็นรายข้อ	69
4.35	แสดงค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และระดับความสำคัญต่อการลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านการออม จำแนกเป็นรายข้อ	70
4.36	แสดงค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และระดับความสำคัญต่อการลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านธนาคาร จำแนกเป็นรายข้อ	71
4.37	แสดงค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และระดับความสำคัญต่อการลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านรายการส่งเสริมการขาย จำแนกเป็นรายข้อ	72
4.38	แสดงคะแนนองค์ประกอบ (Component Score Coefficient Matrix)	74
4.39	แสดงค่า KMO and Bartlett's Test	75
4.40	แสดงค่าการวิเคราะห์ความแปรปรวน (ANOVA)	75
4.41	แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์	76



## สารบัญรูปภาพ

ภาพ		หน้า
1.1	แสดงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม LTF และ RMF (ปี2005-2014)	3
2.1	แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยง	19
3.1	แสดงกรอบแนวคิดในการวิจัย	35



## บทที่ 1

### บทนำ

#### 1.1 ความสำคัญและที่มา

เนื่องจากจากสภาวะการณ์ในปัจจุบัน ธุรกิจการเงินการธนาคารมีการแข่งขันกันสูงมาก สถาบันการเงินต่างๆ รวมทั้งธนาคารพยายามที่จะนำกลยุทธ์ในการดำเนินงานหลากหลายวิธีการ มาใช้ในการดึงดูดลูกค้าให้เข้ามาใช้บริการกับธนาคารมากขึ้น ทั้งในส่วนของ การโฆษณา ประชาสัมพันธ์ผ่านช่องทางต่างๆ หรือ การนำเทคโนโลยีเข้ามาใช้ในการทำธุรกรรมด้านการเงิน เช่น การทำธุรกรรมทางการเงินผ่านโทรศัพท์มือถือ หรือ แอปพลิเคชัน เป็นต้น นอกจากนี้ยังมีการแข่งขันในลักษณะของการส่งเสริมการขายรูปแบบต่างๆ รวมไปถึงการให้ความสำคัญกับมาตรฐาน การบริการของพนักงานและการปรับปรุงสถานที่ให้บริการให้ทันสมัยสะดวกสบาย เพื่อสร้างความ ประทับใจและสร้างความพึงพอใจสูงสุดให้กับลูกค้า โดยมีจุดมุ่งหมายสำคัญคือเพื่อก่อให้เกิดรายได้ และสร้างกำไรให้กับธุรกิจในระยะยาวต่อไป การระดมเงินทุนจากแหล่งต่างๆ เพื่อนำไปลงทุนและ สร้างกำไรให้กับธุรกิจนั้นถือได้ว่าเป็นแนวทางหลักอีกแนวทางหนึ่งที่ธุรกิจการเงินการธนาคารให้ ความสำคัญเป็นอย่างมากในการแข่งขัน

หากกล่าวถึงเครื่องมือทางการเงินต่างๆในปัจจุบัน มีหลากหลายประเภทและรูปแบบ เกิดขึ้น เพื่อเป็นทางเลือกให้กับผู้ที่มีเงินออม นอกจากวิธีการออมเงินไว้กับธนาคารพาณิชย์แล้ว หนึ่งในทางเลือกเหล่านั้นคือ การออมกึ่งลงทุนในกองทุนรวม หรือที่เรียกว่าการลงทุนในกองทุน รวม

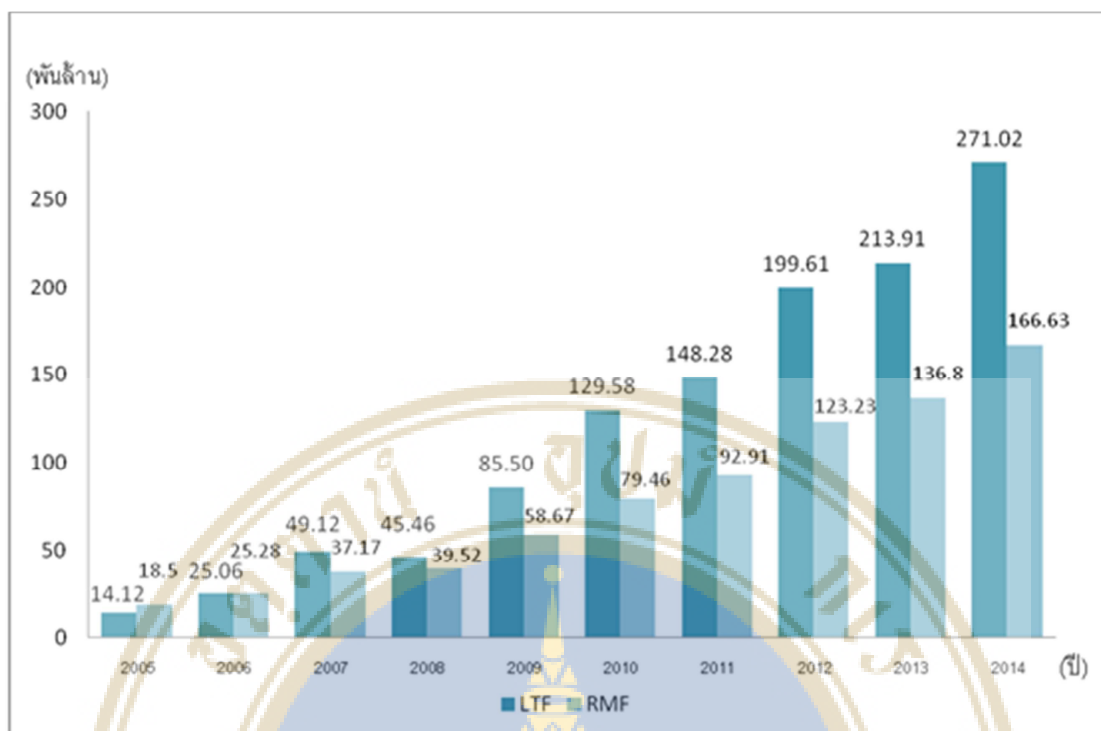
สำหรับวิธีในการแข่งขันก็คือการระดมเงินทุนจากกลุ่มผู้ลงทุนต่างๆ โดยทางธนาคาร ได้ออกผลิตภัณฑ์ที่เรียกว่า “กองทุนรวม” โดยมีการจัดตั้งเป็นนิติบุคคล เรียกว่า บริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุนรวม (บลจ.) โดยระดมเงินทุนจากผู้ลงทุนหลายๆราย และบริษัทจัดการลงทุนจะมี หน้าที่ออกหน่วยลงทุนจำหน่ายแก่ผู้ลงทุน แล้วนำเงินที่ได้ไปลงทุนในหลักทรัพย์ ต่างๆ ตามที่ กำหนด ซึ่งผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนในรูปเงินปันผลที่เรียกว่า “ส่วนแบ่งกำไร” (หรือเงินปันผล) และ กำไร/ขาดทุนจากการขายหน่วยลงทุน ส่วนบริษัทจัดการลงทุนจะได้รับผลตอบแทนในรูป ค่าธรรมเนียมจากการจัดการกองทุน การลงทุน โดยซื้อหน่วยลงทุนจึงเป็นการลงทุนผ่านผู้ลงทุน

เมื่ออาชีพ ดังนั้น ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมจึงควรจะสูงกว่าผลการดำเนินงานของกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีได้มีการจัดการ (จรัญ สัจจ์แก้ว, 2547)

กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) เป็นกองทุนรวมที่เกิดขึ้น เมื่อวันที่ 27 เม.ย. 2547 ซึ่ง คณะรัฐมนตรีได้มีมติเห็นชอบตามข้อเสนอของกระทรวงการคลังเกี่ยวกับมาตรการภาษี โดยให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ผู้ลงทุนเพื่อจูงใจให้เกิดการลงทุนในกองทุนซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อทั้งผู้ลงทุน และเพื่อพัฒนาตลาดทุนของประเทศให้มีเสถียรภาพตามแผนพัฒนาตลาดทุนไทย อีกทั้งยังสามารถเพิ่มสัดส่วนนักลงทุนสถาบันในประเทศ อันจะส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีเสถียรภาพมากยิ่งขึ้นในระยะยาว รวมทั้งส่งเสริมการลงทุนระยะยาวในตลาดหลักทรัพย์ผ่านกองทุนรวม ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อทั้งผู้ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว และช่วยสร้างเสถียรภาพให้แก่ระบบตลาดทุนของประเทศไทย และมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มสัดส่วนนักลงทุนสถาบันในประเทศ อันจะส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีเสถียรภาพมากยิ่งขึ้นในระยะยาว

“อุตสาหกรรมกองทุนรวม” ในประเทศไทยมีการเติบโตขึ้นตามลำดับ จากปี 2536 ที่มีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเพียง 8 แห่ง มีสินทรัพย์สุทธิประมาณ 2.06 แสนล้านบาท ปัจจุบันธุรกิจกองทุนรวม มีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเพิ่มขึ้น เป็น 22 แห่ง มีสินทรัพย์สุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 1.79 ล้านล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นประมาณ 752.38% ซึ่งเป็นตัวเลขการเติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วงเวลาประมาณ 22 ปี ที่ผ่านมา แสดงให้เห็นว่าประชาชนมีความสนใจในกองทุนรวมและใช้เป็นเครื่องมือใน“การออม” และ “การลงทุน” เพิ่มมากขึ้น และสำหรับในปี 2557 “อุตสาหกรรมกองทุนรวม” ประเทศไทยมียอดมูลค่าทรัพย์สินสุทธิรวมกว่า 3.8 ล้านล้านบาท โตกว่า 23.82% แสดงให้เห็นว่าอุตสาหกรรมมีการพัฒนาอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ที่ บลจ.หรือสถาบันการเงินต่างๆ นำมาเสนอเพื่อเป็นทางเลือกให้กับผู้ลงทุนอย่างมากมาย

สำหรับกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ก็มีการเติบโตเพิ่มมากขึ้นเรื่อยๆ โดยเฉพาะกองทุน LTF โดยในปี 2557 ที่ผ่านมากองทุน รวมหุ้นระยะยาว (LTF) มีเงินลงทุนสูงถึง 3.5 หมื่นล้านบาท ซึ่งถือว่าเป็นยอดเงินที่สูงมากกว่าปีที่ผ่านมา ดังแสดงในภาพที่ 1.1



ภาพที่ 1.1 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน LTF และ RMF ตั้งแต่ปี ค.ศ. 2005 – ปี ค.ศ. 2014  
ที่มา : [www.morningstarthailand.com](http://www.morningstarthailand.com)

อีกทั้ง “กองทุนรวม” ถือเป็นกลไกที่มีบทบาทสำคัญในการพัฒนาตลาดทุนที่ภาครัฐเห็นความสำคัญและให้การสนับสนุนด้วยดีมาตลอด และสนับสนุนให้มีการเพิ่มสัดส่วนของนักลงทุนสถาบันในตลาดหุ้นเพื่อสร้างเสถียรภาพให้กับตลาดหุ้นไทยผ่าน “กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)” จึงให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีมาเพื่อจูงใจให้ประชาชนหันมาใช้กองทุนรวมดังกล่าวเพื่อบรรลุเป้าหมายที่ภาครัฐต้องการสนับสนุน จากประเด็นที่ได้กล่าวมาเบื้องต้น ผู้ศึกษาจึงมีความสนใจที่จะศึกษาถึงปัจจัยต่างๆของผู้ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของธนาคารกรุงศรีฯ ในเขตกรุงเทพมหานคร เนื่องจากกองทุนมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องและรวดเร็ว โดยศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน และพฤติกรรมในการลงทุน ซึ่งผลการศึกษาจะช่วยเพิ่มพูนความรู้ความเข้าใจเกี่ยวพฤติกรรมของนักลงทุน นำไปสู่การตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) และเป็นแนวทางพัฒนาผลิตภัณฑ์กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของธนาคารให้สอดคล้องกับความต้องการของนักลงทุนมากยิ่งขึ้น ซึ่งจะส่งผลต่อการพัฒนาความสามารถในการบริหารจัดการกองทุนรวมตลาดหุ้นไทยต่อไป

จากประเด็นที่ได้กล่าวมาเบื้องต้น ผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษาถึงปัจจัยต่างๆ ของผู้ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) กรณีศึกษา ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) เพื่อเป็นแนวทางในการดำเนินกลยุทธ์ พัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการของธนาคารให้ตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้า และเพิ่มโอกาสทางธุรกิจให้กับธนาคารต่อไป รวมถึงช่วยกระตุ้นให้อุตสาหกรรมกองทุนรวมไทยเติบโต

## 1.2 วัตถุประสงค์ในการวิจัย

1. เพื่อศึกษาถึงปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ผ่านสาขาของ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ในเขตกรุงเทพมหานคร
2. เพื่อศึกษาถึงพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ผ่านสาขาของ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ในเขตกรุงเทพมหานคร
3. เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ผ่านสาขาของ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ในเขตกรุงเทพมหานคร

## 1.3 ขอบเขตของการวิจัย

1. การวิจัยศึกษาวิจัยครั้งนี้จัดทำขึ้นเพื่อศึกษากลุ่มนักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) โดยเป็นการศึกษาเฉพาะนักลงทุนที่มาใช้บริการเกี่ยวกับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ซึ่งเป็นกองทุนรวมตลาดเงินของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด หรือ Krungsri Asset Management Co.,Ltd. (KSAM) โดยทำการศึกษาข้อมูลจากผู้ที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ที่จำหน่ายโดยธนาคารกรุงศรีอยุธยาผ่านช่องทางสาขาของธนาคารกรุงศรีอยุธยา ในเขตกรุงเทพมหานคร
2. ศึกษาหาปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา ในเขตกรุงเทพมหานคร เช่น ผลประโยชน์ที่ได้รับจากกองทุนผลตอบแทนจากการลงทุน ความเสี่ยง รวมถึงปัจจัยอื่นๆที่มีผลต่อการลงทุน

## 1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษา

การศึกษานี้มุ่งหวังให้เกิดประโยชน์จากผลการศึกษา เพื่อเป็นแนวทางให้กับบุคคลหรือองค์กรที่เกี่ยวข้องเพื่อนำไปประยุกต์ใช้ ปรับปรุง และพัฒนาต่อไปดังนี้

1. เพื่อนำผลการศึกษามาเป็นใช้แนวทางในการปรับปรุงแก้ไขและวางแผนการตลาดให้กับธนาคารกรุงศรีอยุธยา ในการเสนอวิธีการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ให้ตรงกับความต้องการของกลุ่มเป้าหมาย

2. เพื่อเป็นแนวทางในการวางแผนนโยบายของธนาคารเพื่อกำหนดกลยุทธ์การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ให้กับประชาชนได้อย่างถูกต้องและเหมาะสม

3. เพื่อให้ทราบถึงปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ลงทุนของผู้ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา ในเขตกรุงเทพมหานคร

4. เพื่อให้ทราบถึงปัจจัยต่างๆในการลงทุนที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของประชากรที่ทำงานในเขตกรุงเทพมหานคร

5. เพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้ที่ศึกษาหรือผู้ที่มีความสนใจ เกี่ยวกับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) สามารถนำไปใช้เป็นแนวทางในการศึกษา หรือวิจัยในเรื่องที่เกี่ยวข้องได้ในโอกาสต่อไป

ซึ่งผลลัพธ์ที่ได้นี้จะสามารถนำไปประยุกต์ใช้ในการบริหารจัดการกองทุน และแก้ไขข้อบกพร่องของบริษัทจัดการกองทุนให้มีความเหมาะสมกับความต้องการของลูกค้า และเพื่อนำไปปรับปรุงมาตรฐานการบริการของบริษัทจัดการกองทุนให้มีประสิทธิภาพ และเกิดประโยชน์กับนักลงทุนมากที่สุด

## 1.5 นิยามศัพท์ที่เกี่ยวข้อง

### การออม

หมายถึง การเก็บสะสมเงินทีละเล็กทีละน้อยให้พอกพูนขึ้นเมื่อเวลาผ่านไป ซึ่งการออมส่วนใหญ่มักจะอยู่ในรูปของเงินฝากกับธนาคาร หรือบริษัทเงินทุน โดยได้รับดอกเบี้ยเป็นผลตอบแทน

### การลงทุน

หมายถึง คือ การนำเงินที่เก็บสะสมไปสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าการออม โดยการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล หรือหลักทรัพย์ต่าง ๆ ซึ่งจะมีความเสี่ยง ที่สูงขึ้น

### กองทุนรวม

หมายถึง เครื่องมือในการลงทุนรูปแบบหนึ่งที่ผู้ลงทุนหลายๆคนนำเงินลงทุนมารวมกันและมอบหมายให้มืออาชีพ ซึ่งก็คือ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) ที่มีความเชี่ยวชาญในการจัดการเรื่องการลงทุนและได้รับใบอนุญาตจาก กลต. เป็นผู้บริหารจัดการเงินลงทุน ก้อนนั้น

### กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF)

หมายถึง กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในหุ้น โดยทางการสนับสนุนให้จัดตั้งขึ้นเพื่อเพิ่มสัดส่วนผู้ลงทุนสถาบัน (ซึ่งก็คือ กองทุนรวม) ที่จะลงทุนระยะยาวในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การเพิ่มผู้ลงทุนสถาบันดังกล่าวจะช่วยให้ตลาดหุ้นไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น ทั้งนี้ ผู้ที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ที่เป็นบุคคลธรรมดาจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเพื่อเป็นแรงจูงใจในการลงทุน

### ประชากรที่ทำงานในเขตกรุงเทพมหานคร

หมายถึง กลุ่มประชากรที่ประกอบอาชีพและมีรายได้ในเขตกรุงเทพมหานคร โดยมีอายุตั้งแต่ 15 ปีขึ้นไป (ข้อมูลจากสำนักงานสถิติแห่งชาติ ปี พ.ศ. 2548)

### บริษัทจัดการ

หมายถึง บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตจัดการลงทุนจากระทรวงการคลังเท่านั้น บริษัทจัดการเป็นผู้กำหนดโครงการกองทุนรวม นโยบายการลงทุนและวัตถุประสงค์ เพื่อนำเสนอขออนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และต้องบริหารจัดการลงทุนตามวัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุนนั้น โดยเคร่งครัด

### **ผู้ลงทุน (Investor)**

หมายถึง ประชาชนโดยทั่วไปที่ได้มีการซื้อ-ขาย หน่วยลงทุนชนิดต่างๆ ที่ออกจำหน่าย โดยธนาคารพาณิชย์ และ / หรือ ตัวแทนของธนาคารพาณิชย์ ทั้งในรูปแบบของตราสารทุน, ตราสารหนี้ และตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ซึ่งในวิจัยฉบับนี้ หมายถึง บุคคลหรือกลุ่มคนทั่วไปที่สนใจหรือลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) โดยผ่านธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)

### **ความเสี่ยงจากการลงทุน**

หมายถึง การที่ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนจริงจากการลงทุน เบี่ยงเบนไปจากผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ว่าจะได้รับเมื่อแรกเริ่มลงทุน ไม่ว่าจะผลตอบแทนที่ได้รับจริงจะมากกว่าหรือน้อยกว่าที่คาดหวัง ถือว่าเป็นความเสี่ยงทั้งสิ้น ดังนั้น จึงไม่มีการลงทุนประเภทใดที่ไม่มีความเสี่ยง

### **ผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on investment)**

ในที่นี้หมายถึง ผลประโยชน์ที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการลงทุนตราสารทางการเงินเป็นอัตราผลตอบแทนที่จะได้รับตลอดระยะเวลาที่ถือรวมถึงสิทธิประโยชน์ต่างๆ เช่น สิทธิประโยชน์ทางด้านภาษี

### **กำไรส่วนเกินมูลค่าหน่วยลงทุน (Capital Gain)**

หมายถึง ผลตอบแทนที่อยู่ในรูปกำไรส่วนเกินทุนหากผู้ลงทุนขายคืนหน่วยลงทุน ณ ราคาที่สูงกว่าราคาที่ซื้อหน่วยลงทุน ทั้งนี้เงินกำไรดังกล่าวที่ผู้ลงทุนบุคคลธรรมดาจะได้รับจากการลงทุนในกองทุนรวม จะได้รับการยกเว้นไม่ต้องเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา

## **1.6 สมมติฐานการวิจัย**

1. สมมติฐานที่ 1 ปัจจัยส่วนบุคคลเปรียบเทียบกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ผ่านสาขาของธนาคารกรุงศรีอยุธยา ในเขตกรุงเทพมหานคร
2. สมมติฐานที่ 2 ปัจจัยที่มีปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความพึงพอใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ผ่านสาขาของธนาคารกรุงศรีอยุธยา ในเขตกรุงเทพมหานคร



## บทที่ 2

### แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาวិจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา “ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF) ของสาขาธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในเขตกรุงเทพมหานคร โดยอาศัยพื้นฐานจากแนวคิดเชิงทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องเพื่อนำมาเป็นเหตุผลสนับสนุนการศึกษาวิจัย ดังนี้

1. ความหมายกองทุนรวม
2. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการออม
3. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุน
4. ทฤษฎีความต้องการถือเงินของ Milton Friedman
5. แนวคิดทฤษฎีทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz
6. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

#### 2.1 ความหมายของกองทุนรวม

กองทุนรวมคือ โครงการลงทุนที่ถูกจัดตั้งและบริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บริษัทจัดการ) มีวัตถุประสงค์เพื่อระดมทุนจากผู้มีเงินออม หรือผู้ลงทุน ด้วยการจำหน่ายหน่วยลงทุน และนำเงินที่ระดมได้มาลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ เช่น หุ้น ตราสารแห่งนี้ เป็นต้น โดยจะเป็นไปตามนโยบายการลงทุนที่ระบุไว้ในโครงการซึ่งแจ้งแก่ผู้ลงทุนในหนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุน ซึ่งการลงทุนจะต้องอยู่ในหลักเกณฑ์ที่กฎหมายอนุญาตให้ลงทุนได้ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และประกาศของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และมีผู้ดูแลผลประโยชน์ทำหน้าที่เก็บรักษาทรัพย์สินของกองทุน ตลอดจนดูแลการดำเนินงานของบริษัทจัดการให้เป็นไปตามที่แจ้งไว้ในโครงการจัดการกองทุนรวมที่ได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

### ความหมายของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว

กองทุนรวมหุ้นระยะยาว หรือ (Long Term Equity Fund : LTF) คือ กองทุนรวมแห่งตราสารทุนที่นำเงินที่ได้จากการจำหน่ายหน่วยลงทุนไปลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม (กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในหุ้น) โดยทางการสนับสนุนให้จัดตั้งขึ้นเพื่อเพิ่มสัดส่วนผู้ลงทุนสถาบัน (ซึ่งก็คือ กองทุนรวม) ที่จะลงทุนระยะยาวในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การเพิ่มผู้ลงทุนสถาบันดังกล่าวจะช่วยให้ตลาดทุนไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น ทั้งนี้ ผู้ที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ที่เป็นบุคคลธรรมดาจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเพื่อเป็นแรงจูงใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว เป็นกองทุนรวมประเภทภาษีประเภทหนึ่งที่มีเงินค่าซื้อหน่วยลงทุนของกองทุนรวมสามารถนำมาหักลดหย่อนภาษีเงินได้ บุคคลธรรมดาได้ หากผู้ลงทุนปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนด โดย LTF จะมีนโยบายเดียว คือ ลงทุนในหุ้นจดทะเบียนใน SET และ MAI โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของ NAV กองทุนรวมจึงเป็นเครื่องมือในการลงทุนที่มีประสิทธิภาพและมีการจัดการลงทุนอย่างเป็นระบบ โดยมีจุดมุ่งหมายให้การลงทุนได้รับผลตอบแทนที่ดีที่สุด ภายใต้กรอบความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนยอมรับได้

### การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว

กองทุนรวมหุ้นระยะยาวเหมาะสำหรับคนทุกกลุ่มที่ต้องการลงทุนในหุ้นระยะยาว แต่อาจไม่มีความชำนาญเกี่ยวกับการลงทุนในหุ้น หรือไม่มีเวลา จึงลงทุนผ่านกองทุนรวม ทั้งนี้ ผู้ลงทุนจะต้องเข้าใจและยอมรับความเสี่ยงจากการลงทุน และเงื่อนไขเกี่ยวกับระยะเวลาในการลงทุนได้

### นโยบายการลงทุนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว

กองทุนมีนโยบายการลงทุนแบบเดียว คือ ลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยอาจเน้นลงทุนในหุ้นกลุ่ม SET 50 หุ้นตามกลุ่มอุตสาหกรรม หรือลงทุนในหุ้นตามที่บริษัทจัดการเห็นควรก็ได้ ขึ้นอยู่กับรายละเอียดนโยบายการลงทุนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวแต่ละกอง

## สิทธิประโยชน์ทางภาษีและเงื่อนไขการลงทุน

### สิทธิประโยชน์ทางภาษี

1. ผู้ลงทุนสามารถนำจำนวนเงินลงทุนในกองทุน LTF ไปหักลดหย่อนเงินได้พึงประเมินได้สูงสุดไม่เกิน 15% ของเงินได้ทั้งปี ทั้งนี้ต้องไม่เกิน 500,000 บาท
2. เงินและผลประโยชน์ที่ได้รับจากการไถ่ถอนหน่วยลงทุน LTF ที่ถือครองมาไม่น้อยกว่า 5 ปีปฏิทิน นับตามหลักเข้าก่อน - ออกก่อน (FIFO) หรือเมื่อทุพพลภาพหรือเสียชีวิต จะได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้ทั้งจำนวน หรือเมื่อทุพพลภาพหรือเสียชีวิต

### เงื่อนไขการลงทุนสำหรับผู้ลงทุนที่ควรลงทุนในกองทุนรวม LTF

1. เงินได้ที่ลงทุนและได้รับสิทธิทางภาษีต้องเป็นเงินได้ตามมาตรา 40(1) (2) (6) (7) และ (8) แห่งประมวลรัษฎากร และเงินได้ค่าลิขสิทธิ์ที่ไม่ได้รับโอนมาทางมรดก ที่จ่ายเป็นค่าซื้อหน่วยลงทุนของกองทุน LTF ที่จะได้รับยกเว้นไม่ต้องรวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา
2. ผู้ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ที่เป็นบุคคลธรรมดา (ไม่รวมถึงห้างหุ้นส่วนสามัญ คณะบุคคลที่ไม่ใช่นิติบุคคล และกองมรดกที่ยังไม่ได้แบ่ง) ที่ซื้อหน่วยลงทุนดังกล่าว จะได้รับสิทธิยกเว้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาเท่ากับเงินลงทุนแต่ไม่เกินร้อยละ 15 ของเงินได้พึงประเมินที่ได้รับแต่ไม่เกิน 500,000 บาท และห้ามขายคืนในปีแรกที่ซื้อ
3. ผู้ลงทุนต้องถือครองหน่วยลงทุนใน LTF ต่อเนื่องกันไม่น้อยกว่า 5 ปีปฏิทิน
4. เงินค่าขายกองทุนรวม LTF ที่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้ ตามข้อ 2(67) ของกฎกระทรวง ฉบับที่ 126 (พ.ศ.2509) นั้น ต้องเป็นเงินหรือผลประโยชน์ใดๆ ที่ได้รับเนื่องจากการขายหน่วยลงทุนคืนให้แก่กองทุนรวมหุ้นระยะยาวตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ เฉพาะกรณีที่มีเงินได้ถือหน่วยลงทุนดังกล่าวมาแล้วไม่น้อยกว่า 5 ปีปฏิทิน แต่ไม่รวมถึงกรณีทุพพลภาพหรือตาย และเงินหรือผลประโยชน์ดังกล่าว ต้องคำนวณมาจากเงินได้พึงประเมินที่ได้รับสิทธิยกเว้นภาษีเงินได้ค่าซื้อหน่วยลงทุนฯ ดังนั้น แม้ได้ถือกองทุนรวมดังกล่าว ครบ 5 ปีปฏิทิน แต่มิได้ใช้สิทธิยกเว้นค่าซื้อหน่วยลงทุนฯ ในการยื่นแบบ ภ.ง.ด.90/91 กำไรที่ได้รับจากการขายคืน เข้าลักษณะเป็นเงินได้พึงประเมิน ตามมาตรา 40(8) แห่งประมวลรัษฎากร ไม่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา และให้แสดงรายการในข้อ 7 ของแบบ ภ.ง.ด.90 เงินค่าขายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว หัก ราคาทุน เงินส่วนต่างกรณีราคาขายมากกว่าราคาทุนในช่องไม่รับยกเว้น
5. หน่วยลงทุนของ LTF ไม่สามารถนำไปจำหน่ายจ่ายโอนหรือเป็นหลักประกันของการกู้ยืมใดๆ

6. ผู้ลงทุนสามารถซื้อหน่วยลงทุนดังกล่าวได้จากหลายกองทุน และสามารถโอนย้ายการลงทุนไปยังกองทุนอื่นได้โดยนับอายุการลงทุนต่อเนื่อง

7. ผู้ลงทุนต้องจ่ายภาษีของกำไรส่วนเกินทุน (capital gain) โดยถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย 3% ของเงินกำไรที่ได้รับ และยังคงนำกำไรที่ได้รับจากการขายคืนหน่วยลงทุนไปรวมเป็นเงินได้ เพื่อเสียภาษีตอนปลายปี

(หมายเหตุ : ปีปฏิทิน หมายถึง สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคมของแต่ละปี ถือว่าเป็น 1 ปีปฏิทินเช่น ซื้อ LTF ในวันที่ 30 ธันวาคม 2547 ถือว่านับปีที่ 2547 เป็น 1 ปีปฏิทินแล้ว ดังนั้น เมื่อขายหน่วยลงทุน LTF ในวันใดวันหนึ่งในปี 2551 นั้นถือว่าลงทุนมาครบ 5 ปีปฏิทินแล้ว โดยไม่ได้คำนึงว่าต้องถือเต็มปี)

#### **สิทธิประโยชน์ทางภาษีของผู้ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)**

ตามที่ คณะรัฐมนตรีได้มีมติเมื่อวันที่ 27 เมษายน พ.ศ. 2547 ให้การส่งเสริมกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) โดยให้สิทธิประโยชน์ของผู้ลงทุนที่เป็นบุคคลธรรมดาที่เฉพาะส่วนที่ไม่เกิน 500,000 บาท ส่วนกำไรจากการขายคืนหน่วยลงทุน (capital gain) ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้ โดยกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับมติดังกล่าวมีผลบังคับใช้แล้วตั้งแต่วันที่ 3 กันยายน พ.ศ. 2547 ทั้งนี้ เงินซื้อหน่วยลงทุนใน LTF จะได้รับยกเว้น ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาตามที่จ่ายจริงสูงสุดไม่เกิน 15 % ของเงินได้ในแต่ละปี ทั้งนี้ตามกระทรวง ฉบับที่ 246 (เมื่อปี พ.ศ. 2547) ออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการให้ยกเว้นรัษฎากร และประกาศอธิบดีกรมสรรพากรที่เกี่ยวข้อง โดยมีสาระสำคัญสรุปดังนี้

#### **สิทธิประโยชน์ กรณีซื้อหน่วยลงทุนใน LTF สำหรับปีภาษี 2551**

ตามกฎหมายกระทรวง ฉบับที่ 266 พ.ศ.2551 และกฎหมายกระทรวง ฉบับที่ 267 พ.ศ.2551 กรมสรรพากรได้เพิ่มวงเงินที่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา สำหรับเงินค่าซื้อหน่วยลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ สำหรับปีภาษี 2551 ดังนี้

กรณีซื้อหน่วยลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) หักได้ไม่เกินร้อยละ 15 ของเงิน และไม่เกิน 500,000 บาท เว้นแต่จะมีการซื้อหน่วยลงทุนฯ ในระหว่างวันที่ 1 ตุลาคม ถึง 31 ธันวาคม ด้วยจะได้รับยกเว้นทั้งหมดไม่เกิน 700,000 บาท

ตัวอย่างที่ 1 นาย ก. มีเงินได้ทั้งปี จำนวน 5,000,000 บาท ซื้อหน่วยลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ดังนี้

วันที่ 1 มิถุนายน 2551 จำนวนเงิน 500,000 บาท

วันที่ 25 ธันวาคม 2551 จำนวนเงิน 200,000 บาท

นาย ก. มีสิทธิหักลดหย่อนค่าซื้อหน่วยลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว จำนวน 700,000 บาท

ตัวอย่างที่ 2 นาย ก. มีเงินได้ทั้งปี จำนวน 5,000,000 บาท ซื้อหน่วยลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว เมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2551 จำนวนเงิน 700,000 บาท นาย ก. มีสิทธิหักลดหย่อนค่าซื้อหน่วยลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว จำนวน 500,000 บาท

ตัวอย่างที่ 3 นาย ก. มีเงินได้ทั้งปี จำนวน 5,000,000 บาท ซื้อหน่วยลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว เมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2551 จำนวนเงิน 700,000 บาท นาย ก. มีสิทธิหักลดหย่อนค่าซื้อหน่วยลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว จำนวน 700,000 บาท

### ประเภทกองทุนรวม

กองทุนรวมมีหลายประเภท สามารถแบ่งออกได้เป็นหลายลักษณะด้วยกัน ถ้าแบ่งตามประเภท/นโยบายการลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด (เข้าถึงได้จาก <http://www.krungsri.com>) สามารถแบ่งออกเป็น 5 กลุ่มลักษณะด้วยกัน คือ

1. กองทุนรวมตราสารหนี้
2. กองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีระยะเวลา
3. กองทุนรวมตลาดเงิน
4. กองทุนรวมแบบผสม
5. กองทุนรวมตราสารทุน
6. กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ
7. กองทุนรวมเพื่อการลดหย่อนภาษี
  - กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)
  - กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF)

โดยธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในฐานะตัวแทนจำหน่ายหน่วยลงทุนให้กับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด ซึ่งจำหน่ายกองทุนรวมหุ้นระยะยาวทั้งหมด 6 กองทุน (ข้อมูลจากเว็บไซต์ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ณ เดือนมกราคม 2558) มีดังนี้

KFLTF50	กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นระยะยาว SET50
KFLTFA50-D	กรุงศรีหุ้นระยะยาวเอ็กซ์ทีฟ SET50 ปันผล
KFLTFD70	กรุงศรีหุ้นระยะยาวปันผล 70/30

KFLTFDIV	กรุงศรีหุ้นระยะยาวปีนผล
KFLTFEQ	กรุงศรีหุ้นระยะยาวอภิวดี
KFLTFEQ70D	กรุงศรีหุ้นระยะยาวอภิวดี 70 ปีนผล

ในปัจจุบันกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) เป็นกองทุนที่ธนาคารต่างๆ ได้ให้ความสนใจเป็นอย่างมากเพราะเป็นกองทุนที่รัฐบาลให้การสนับสนุนในการลงทุนโดยให้สิทธิประโยชน์ที่ผู้ลงทุนสามารถนำเงินลงทุนไปลดหย่อนภาษีได้ ซึ่งได้ขยายจำนวนเงินลงทุนสูงสุด 15% ของรายได้จาก 300,000 บาท เป็น 500,000 บาท ในปี 2551 เป็นต้นไป โดยกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) นั้นจะมีความแตกต่างจากกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลต. เข้าถึงได้จาก <http://www.sec.or.th/infocenter/report/> คือ

- ลงทุนเพียง 5 ปีปฏิทินก็สามารถขายคืนได้ หรือถ้าอยากลงทุนต่อก็สามารถทำได้
- ไม่มีข้อผูกพัน ว่าต้องลงทุนต่อเนื่องทุกปี ถ้าต้องการลดหย่อนภาษีปีไหนก็สามารถลงทุนปีนั้น ๆ ได้กล่าวโดยสรุปคือ กองทุนรวมหุ้นระยะยาว Long-Term Equity Fund หรือ LTF เป็นกองทุนที่น่าสนใจในการศึกษา เพราะเป็นกองทุนที่จะเป็นประโยชน์กับทั้ง 3 ฝ่ายด้วยกัน กล่าวคือ

### 1. บริษัทจัดการกองทุน

บริษัทจัดการกองทุนจะได้รับค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บจากการจัดการกองทุนรวม ยิ่งกองทุนมีขนาดของทรัพย์สินสุทธิมากขึ้นเท่าไรก็จะทำให้บริษัทจัดการมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บเช่นเดียวกัน

### 2. ประชาชนผู้มีเงินได้

ผู้ลงทุนสามารถนำเงินที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวไปหักลดหย่อนภาษีได้ตามเงื่อนไขและข้อกำหนดของ LTF ทำให้ลดภาระค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับภาษีได้ และมีโอกาสได้รับเงินปันผลรับจากกองทุนรวม รวมถึงกำไรเกินมูลค่าหน่วยลงทุนที่ขายคืนเมื่อครบกำหนด (หากกองทุนรวม LTF มีมูลค่าหน่วยลงทุนสูงกว่าวันที่ทำรายการซื้อหน่วยลงทุน) และมีระยะเวลาลงทุนแค่ 5 ปีปฏิทินเท่านั้น โดยไม่จำเป็นต้องลงทุนต่อเนื่องทุกปี

### 3. ประเทศชาติ

ประเทศไทยจะมีการพัฒนาเนื่องจากกองทุนรวมหุ้นระยะยาวเป็นกองทุนที่รัฐบาลนำมาใช้เป็นเครื่องมือในการกระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศ โดยการให้สิทธิกับบุคคลทั่วไปสามารถนำเงินที่ลงทุนใน LTF ไปหักลดหย่อนภาษีได้ตามข้อกำหนด ซึ่งกองทุนประเภทนี้จะต้องนำเงินลงทุนทั้งหมดไปลงทุนในหุ้นของบริษัทต่างๆ ไม่ต่ำกว่า ร้อยละ 65 ของมูลค่าหน่วยลงทุน ทำให้

ตลาดทุนของประเทศมีแหล่งระดมทุนขนาดใหญ่ขึ้นและมีการขยายตัวส่งผลให้เศรษฐกิจของประเทศ มีการพัฒนาไปในทิศทางที่ดีขึ้นจากข้อสรุปข้างต้นจะเห็นได้ว่ากองทุนรวมหุ้นระยะยาวนั้นก่อให้เกิดประโยชน์สำหรับผู้ที่เกี่ยวข้องทั้งสามฝ่าย คือบริษัทจัดการกองทุนรวม ประชาชนผู้มีเงินได้ และ ประเทศชาติ แต่ในขณะที่เดียวกันนั้นพบว่ามียุทธศาสตร์ที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวในจำนวนน้อย จึงเป็นที่น่าสนใจว่ามีปัจจัยใดที่สามารถทำให้การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวเพิ่มขึ้นได้

## 2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการออม

ธนาคารแห่งประเทศไทย (อ้างใน วรากรณ์ กิตติวรบุตร. 2549) ได้แบ่งรูปแบบการออมที่เอื้อประโยชน์ แก่ตนเองและประเทศชาติ เป็น 3 ประเภทดังนี้

1) การออมในตลาดเงิน ได้แก่ การออมกับธนาคาร สถาบันการเงินที่มีใช้ธนาคาร เช่น บริษัทเงินทุน บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ บริษัทเครดิตฟองซิเอร์ สหกรณ์ออมทรัพย์และบริษัทประกันชีวิต

2) การออมในตลาดตราสารหนี้ ได้แก่ พันธบัตรภาครัฐ และหุ้นกู้เอกชน

3) การออมในตลาดทุน ได้แก่ การลงทุนในหลักทรัพย์ อันประกอบไปด้วย หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หน่วยลงทุนหรือตราสารแสดงสิทธิในทรัพย์สินของโครงการจัดการลงทุนบริษัทหลักทรัพย์จัดการของกองทุน หุ้นกู้ ใบสำคัญแสดงสิทธิในการขอซื้อหุ้นสามัญของบริษัทผู้ออกตามระยะเวลาที่กำหนดในอนาคต (Warrant) ทั้งหมดที่กล่าว มีลักษณะพิเศษแตกต่างกันไปจากการลงทุนในตลาดเงินและตลาดตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนในรูปแบบตัวเงินคงที่ ซึ่งความแตกต่างมีดังนี้

ประการแรก ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดทุนมี 2 ช่องทางคือ ช่องทางแรกได้รับในรูปของเงินปันผล ของหุ้นที่บริษัทนำออกจำหน่าย อัตราเงินปันผลที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับนี้มีได้กำหนดตามตัวล่วงหน้า แต่ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานหรือผลกำไรของผู้ประกอบการ และผลตอบแทนแก่ผู้ลงทุน อีกช่องทางหนึ่งเป็นกำไร หรือขาดทุนจากส่วนต่างระหว่างราคาหลักทรัพย์ที่ซื้อและราคาที่ขาย

ประการที่สอง สภาพคล่องของหลักทรัพย์ในตลาดทุนต่ำกว่าตลาดเงินและตลาดตราสารหนี้และมีความไม่แน่นอนหรือความเสี่ยงเกิดขึ้นได้บ่อยครั้ง ขึ้นอยู่กับระดับอุปสงค์ของตลาดซึ่งเปลี่ยนแปลงได้ง่ายต่อปัจจัยภายในและภายนอก

### คำจำกัดความของการออม

โครงสร้างเงินออม (ปัญญา ตันติวงศ์, 2534-2535) การออมในประเทศสามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ส่วนใหญ่ๆ คือ การออมของภาครัฐบาลและภาคเอกชนการออมภาครัฐบาลประกอบด้วย เงินออมของรัฐบาลส่วนกลาง และรัฐวิสาหกิจต่างๆ โดยเงินออมของรัฐบาลส่วนกลางหมายถึง ส่วนของรายได้ที่สูงเกินกว่ารายจ่ายเดินสะพัดอันได้แก่ รายจ่ายในการบริหารราชการแผ่นดิน ตลอดจนรายจ่ายในการป้องกันประเทศ รายได้ส่วนเกินกว่ารายจ่ายในการป้องกันประเทศ และการสร้างความสงบเรียบร้อยในประเทศ รายได้ส่วนเกินกว่ารายจ่ายเดินสะพัดดังกล่าวคือ เงินออมของรัฐบาลที่สามารถนำไปลงทุนขยายกิจการต่อไปได้ หรือเพื่อเป็นแหล่งรายได้ให้แก่รัฐบาล การออมภาคเอกชนจะประกอบด้วย การออมของครัวเรือนและการออมของธุรกิจเอกชนโดยครัวเรือนตามบัญชีรายได้ประชาชาติจะครอบคลุมถึงครัวเรือนตามปกติ เอกชนที่ไม่แสวงหากำไร กิจการที่มีโชตินิติบุคคลซึ่งได้แก่ผู้ประกอบการอาชีพเกษตรกรรม และผู้ประกอบการอาชีพอิสระ เป็นต้น การออมของครัวเรือนก็คือรายได้พึงใช้จ่ายของครัวเรือน ซึ่งหักภาษีเงินได้และค่าธรรมเนียมแล้ว หักด้วยรายจ่ายของครัวเรือนซึ่งประกอบด้วย การอุปโภคบริโภค รายจ่ายโอนไปต่างประเทศ ส่วนการออมของธุรกิจเอกชนก็คือกำไรสุทธิหักด้วยเงินปันผลที่จ่ายแก่ผู้ถือหุ้นรวมด้วยค่าเสื่อมราคา การออมภาคครัวเรือนจำแนกออกได้เป็นกลุ่มๆ ตามข้อมูลจากบัญชีเศรษฐกิจทุน ซึ่งจัดทำโดยสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ได้ดังนี้คือ

1. การออมที่เป็นทรัพย์สินทางการเงิน (Financial Assets) ซึ่งประกอบด้วยเงินสดในมือประชาชน เงินฝากที่สถาบันการเงินต่างๆ และตราสารทางการเงินทั้งหมด เช่น ตั๋วสัญญาใช้เงิน หลักทรัพย์รัฐบาลและเอกชน เบี้ยประกันตามกรมธรรม์ประกันชีวิต เงินทุนเลี้ยงชีพ และเงินกองทุนต่างๆ เป็นต้น
2. การออมที่เป็นทรัพย์สินถาวร (Real Assets) ซึ่งเป็นการสะสมทุนของภาคครัวเรือน ได้แก่ การก่อสร้างต่อเติมที่อยู่อาศัยและการบุกเบิกที่ดินทำกินในภาคเกษตรกรรม รวมทั้งการสะสมทรัพย์สินที่เป็นโลหะมีค่าต่าง ๆ
3. เงินออมอื่นๆ คือเงินออมที่จัดว่าเป็นเงินออมนอกระบบ เช่น การเล่นแชร์ สินเชื่อทางการค้า การรับซื้อตัวหรือรับซื้อลดเช็คโดยพ่อค้ากันเอง เงินกู้ที่ให้โดยนายทุน เป็นต้น

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการออมนี้สามารถนำมาอธิบายถึงลักษณะการออมของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร ที่ตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ว่ามีปัจจัยใดบ้างที่ส่งผลต่อการออมเงินและศึกษาถึงแหล่งที่มาของเงินออมของนักลงทุนว่าได้มาจากแหล่งใดบ้าง ดังนั้น จากแนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการออม จะแสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์สอดคล้องกับตัวแปรด้าน “ผลตอบแทน” ซึ่งผู้วิจัยจะได้นำแนวคิดและทฤษฎีมาใช้ในการศึกษาวิจัยในครั้งนี้ว่า นัก



ลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร มีลักษณะการออมที่เหมือนกันหรือแตกต่างกัน ซึ่งจะส่งผลต่อตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวไปในทิศทางเดียวกันด้วย นอกจากนี้ยังสอดคล้องกับเหตุผลของการออมเงินกับกองทุนรวมหุ้นระยะยาวด้วย ซึ่งผู้วิจัยจะนำแนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการออมไป ศึกษาถึงรูปแบบการออมของนักลงทุนต่อไปด้วย

แรงจูงใจในการออมของครัวเรือน (อุดม โภพิ, 2536) เหตุผลเกี่ยวกับการออมของแต่ละบุคคลจะแตกต่างกันออกไป การตัดสินใจออมของครัวเรือนนั้น มีอยู่หลายประการ ซึ่งส่วนใหญ่แล้วมักจะประกอบไปด้วยเหตุผลดังนี้

1. เพื่อไว้ใช้จ่ายในยามชรา
2. เพื่อไว้ใช้จ่ายในยามฉุกเฉิน อาทิ การประสบอุบัติเหตุ การเจ็บไข้ได้ป่วย เป็นต้น
3. เพื่อไว้ใช้จ่ายสำหรับการศึกษา
4. เพื่อไว้ใช้จ่ายในการซื้อที่อยู่อาศัย
5. เพื่อซื้อเครื่องมือเครื่องใช้ในการประกอบอาชีพ
6. เพื่อไว้ใช้จ่ายในการซื้อสินค้าถาวร อาทิ รถยนต์ ตู้เย็น โทรทัศน์
7. เพื่อให้ได้มาสำหรับหลักประกันบางอย่าง ได้แก่ การประกันชีวิต ประกันภัย ประสบอุบัติเหตุ เป็นต้น
8. เพื่อหาผลตอบแทนที่จะได้จากการออม ได้แก่ ดอกเบี้ยเงินปันผล และอื่นๆ
9. เพื่อประกอบธุรกิจ
10. เพื่อใช้จ่ายในการซื้อเครื่องประดับ
11. เพื่อใช้จ่ายในกิจกรรมทางสังคม อาทิ การแต่งงาน งานทำบุญต่างๆ เป็นต้น
12. เพื่อเก็บไว้เป็นมรดกให้ลูกหลาน

สำหรับการออมในประเทศไทย เหตุผลในการออมของครัวเรือนไม่ได้แตกต่างจากเหตุผลในการออมข้างต้นเท่าใดนัก กล่าวคือ จากการศึกษาของฝ่ายวิชาการ ธนาคารแห่งประเทศไทยในการสำรวจพฤติกรรมการออมของครัวเรือนในปี 2536 พบว่าครัวเรือนทั้งประเทศมีวัตถุประสงค์การออม คือ เพื่อเก็บไว้ใช้จ่ายยามเจ็บป่วยหรือยามชรา เพื่อการศึกษา เพื่อเป็นเงินทุนในการประกอบอาชีพและเพื่อหวังผลตอบแทนจากดอกเบี้ย

## 2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุน

### ความหมายของการลงทุน

การลงทุน หมายถึง เมื่อบุคคลใดบุคคลหนึ่งมีรายได้ (Current Income) สูงกว่ารายจ่าย (Current Consumption) บุคคลนั้นก็ย่อมจะมีเงินที่เหลือใช้ (Excess Money) และมักนำเงินที่เหลือใช้นั้นไปหา ประโยชน์และผลตอบแทน (Return) เพื่อให้เงินที่เหลือใช้นั้นงอกเงยเพิ่มพูน ซึ่งการหาผลประโยชน์ตอบแทนอาจจะเป็นในรูปแบบ ฝากเงิน (Saving) กับสถาบันการเงินที่มีความมั่นคงหรือนำไป ลงทุน (Investment) ในตลาดทุนก็ได้ โดยบุคคลนั้นมีความคาดหวังว่า จะนำเอาเงินต้นและดอกผลที่งอกเงยไปใช้ในการอุปโภคบริโภคที่ตนตั้งเป้าหมายไว้ในอนาคต ฉะนั้น จึงมีคำกล่าวว่า “การออมหรือการลงทุน เกิดขึ้นจากการที่บุคคลหนึ่งๆ ยอมเสียสละ (Trade Off) การอุปโภคบริโภคในอนาคต (Future Consumption) ที่ดีกว่านั่นเอง” (สมาคมบริษัทจัดการลงทุน, 2545 อ้างถึงใน นิภา วงศ์ประเสริฐ, 2548, หน้า 20-21)

ประเภทของการลงทุน แบ่งได้ 3 ประเภทใหญ่ คือ

1. การลงทุนเพื่อการบริโภค (Consumer Investment)
2. การลงทุนในธุรกิจ (Business or Economic Investment)
3. การลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or Securities Investment)

การลงทุนเพื่อการบริโภค (Consumer Investment) การลงทุนของผู้บริโภคจะเป็นเรื่องเกี่ยวกับการซื้อสินค้าประเภทคงทนถาวร (Durable Goods) เช่น รถยนต์ เครื่องดูดฝุ่น เครื่องซักผ้า ตู้เย็น โทรทัศน์ เป็นต้น การลงทุนในลักษณะนี้ไม่ได้หวังในกำไรในรูปของตัวเงิน แต่ผู้ลงทุนหวังความพอใจในการใช้สินทรัพย์เหล่านั้นมากกว่าการซื้อบ้านเป็นที่อยู่อาศัยถือได้ว่าเป็นการลงทุนอย่างหนึ่งของผู้บริโภค หรือที่เรียกว่าลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment) เงินที่จ่ายซื้อเป็นเงินที่ได้จากการออม การซื้อบ้านเป็นที่อยู่อาศัยนอกจากจะให้ความพอใจแก่เจ้าของแล้ว ในกรณีที่อุปสงค์ (Demand) ในที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นมากกว่าอุปทาน (Supply) มูลค่าของบ้านที่ซื้อไว้จะสูงขึ้น หากขายจะได้กำไรซึ่งถือได้ว่าเป็นเพียงผลพลอยได้

การลงทุนในธุรกิจ (Business or Economic Investment) การลงทุนในความหมายเชิงธุรกิจ หมายถึง การซื้อทรัพย์สินเพื่อประกอบธุรกิจหารายได้ โดยหวังว่าอย่างน้อยสุดรายได้ที่ได้นี้เพียงพอที่จะชดเชยกับความเสียหายในการลงทุน มีข้อสังเกตว่าเป้าหมายในการลงทุนของธุรกิจคือกำไร ซึ่งกำไรจะเป็นตัวจูงใจผู้ลงทุนนำเงินมาลงทุน การลงทุนตามความหมายนี้จะกล่าวโดยสรุปได้ว่าเป็นการนำเงินออม (Saving) หรือเงินที่สะสมไว้ (Accumulated Fund) และ/หรือเงินกู้ยืมจากธนาคาร (Bank Credit) มาลงทุนเพื่อจัดสร้างหรือจัดหาสินค้าประเภททุน ซึ่งประกอบด้วยเครื่องจักรอุปกรณ์

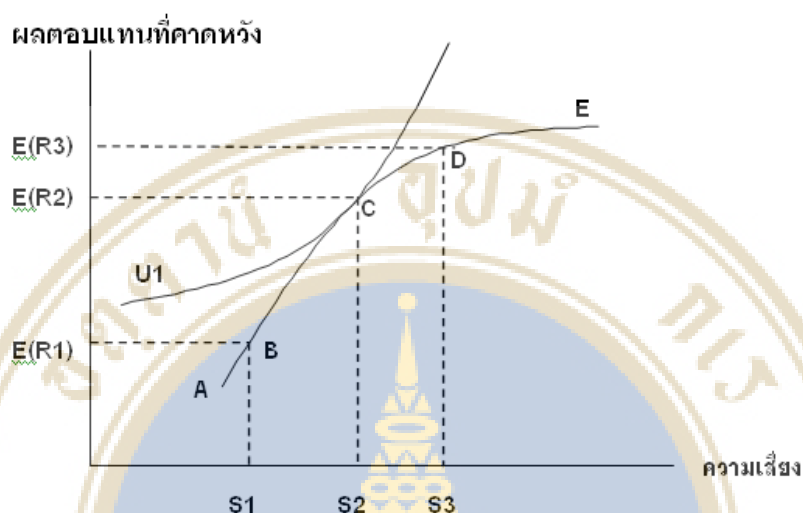
และสินทรัพย์ประเภทอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ การลงทุนในที่ดิน โรงงาน และอาคารสิ่งปลูกสร้าง เพื่อนำมาใช้ประโยชน์ผลิตสินค้าและบริการเพื่อสนองความต้องการของผู้บริโภค ธุรกิจที่ลงทุนในสินทรัพย์เหล่านี้มุ่งหวังกำไรจากการลงทุนเป็นผลตอบแทนการลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or Securities Investment) การลงทุนตามความหมายทางการเงินหรือการลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นการซื้อหลักทรัพย์ (Assets) ในรูปของหลักทรัพย์ (Securities) เช่น พันธบัตร (Bond) หุ้นกู้หรือหุ้นทุน (Stock) การลงทุนในลักษณะนี้เป็นการลงทุนทางอ้อมซึ่งแตกต่างจากการลงทุนทางธุรกิจ ผู้มีเงินออมเมื่อไม่ต้องการที่จะเป็นผู้ประกอบธุรกิจเอง เนื่องจากมีความเสี่ยงหรือผู้ออมยังมีเงินไม่มากพอ ผู้ลงทุนอาจนำเงินที่ออมได้จะมากหรือน้อยก็ตามไปซื้อหลักทรัพย์ที่เขาพอใจที่จะลงทุน โดยให้ผลตอบแทนในรูปของดอกเบี้ยหรือเงินปันผลแล้วแต่ประเภทหลักทรัพย์ที่ทำการลงทุน นอกจากนี้ ผู้ลงทุนอาจจะได้ผลตอบแทนอีกลักษณะหนึ่งก็คือ กำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) หรือการขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Loss) อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้จากการลงทุนที่เรียกว่า Yield ซึ่งไม่ได้หมายถึงอัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่ได้รับเพียงอย่างเดียว แต่ยังสามารถนับถึงกำไรจากการขายหลักทรัพย์หรือขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นหรือที่คาดว่าจะเกิดขึ้น Yield ที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุน ไม่ว่าจะมากหรือน้อยก็ขึ้นอยู่กับความเสี่ยง (Risk) ของหลักทรัพย์ที่ลงทุนนั้นๆ โดยปกติแล้วผู้ลงทุนพยายามเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด ณ ระดับความเสี่ยงหนึ่ง

การลงทุนในหลักทรัพย์ หมายถึง การซื้อหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนมีความพึงพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ ทั้งนี้ ผู้ลงทุนได้มีการวิเคราะห์ความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นตลอดระยะเวลาที่ลงทุน

#### แนวคิดเกี่ยวกับด้านการลงทุน

การตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุนแต่ละรายหรือแต่ละสถาบันในการจัดสรรเงินลงทุนขึ้นอยู่กับวัตถุประสงค์ของผู้ลงทุนรายนั้นๆ ซึ่งอาจแตกต่างกันตามสถานะทางการเงิน ระยะเวลาของแผนการใช้จ่ายเงิน และลักษณะความกลัวความเสี่ยงของผู้ลงทุนแต่ละราย (สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2553)

นักลงทุนมีจุดมุ่งหมายในการลงทุนแตกต่างกันออกไป นักลงทุนบางรายลงทุนเพื่อหวังรายได้จากดอกเบี้ย เงินปันผล บางรายคาดหวังกำไรจากการขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ นักลงทุนจะเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ความพอใจแก่นักลงทุนมากที่สุด ณ ระดับความเสี่ยงนั้นๆ ดังแสดงในภาพที่ 2.1



ภาพที่ 2.1 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยง

จากภาพที่ 2.1 เส้น ABCD เป็นเส้น Curve แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับกับความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละกลุ่ม คือ A,B,C,D และ E ซึ่งจะให้ผลตอบแทนที่ต่างกัน เนื่องจากความเสี่ยงไม่เท่ากันหลักทรัพย์กลุ่ม B ความเสี่ยงอยู่ในระดับ S1 และผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้เท่ากับ E(R1) หลักทรัพย์กลุ่ม C ความเสี่ยงอยู่ในระดับ S2 และผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้เท่ากับ E(R2) เป็นต้น เส้น U1 คือเส้นแสดงความพอใจ (Indifference curve) ของนักลงทุน เส้น ABCDE สัมผัสกับเส้น U1 ที่จุด C แสดงว่า นักลงทุนพอใจที่จะลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม C ณ ระดับความเสี่ยง S2 และให้ผลตอบแทน E(R2) เส้น U1 หรือเส้นแสดงความพอใจของนักลงทุนแต่ละรายไม่เหมือนกัน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดจุดมุ่งหมายในการลงทุนของนักลงทุนแต่ละราย (เพชร ชุมทรัพย์, 2544)

(จิตพิพัทธ์ วรรัตน์นิธิกุล, 2550) การลงทุนเกิดขึ้นได้เมื่อผู้มีเงินออม ได้นำเงินออมเหล่านั้นไปลงทุนในสินทรัพย์ เช่น ที่ดิน อาคาร เครื่องจักร เพื่อผลิตสินค้าออกสู่ตลาด แต่ผู้มีเงินออมบางรายไม่มีความสามารถและ ประสบการณ์ที่ดีพอในการประกอบอาชีพด้วยตนเอง จึงมีการนำเงินออมเหล่านั้นไปฝากไว้กับสถาบันการเงิน เพื่อให้สถาบันการเงินทำหน้าที่เป็นตัวกลางเชื่อมโยงระหว่างผู้มีเงินออมและผู้ลงทุน นอกจากนั้นยังมีการลงทุนอีกลักษณะหนึ่งคือ การนำเอา

เงินออมไปซื้อหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ เงินลงทุนประเภทนี้นับว่าเป็นส่วนช่วยให้ธุรกิจต่างๆ สามารถขยายตัวได้เพิ่มขึ้น เนื่องจากทำให้ธุรกิจสามารถเพิ่มทุนของกิจการจนกิจการมีขนาดใหญ่ขึ้น ผลทำให้ระบบเศรษฐกิจของประเทศสมควรขยายตัวดีขึ้น ความมั่งคั่งของประชากร ฐานะทางการเงิน การนำเข้า และการส่งออก ฯลฯ ก็ติดตามไปด้วยนักลงทุนทุกรายจะนำเอาเงินออมส่วนเกินที่เหลือจากการจับจ่ายใช้สอย ไปลงทุนในรูปแบบที่ต่างกันไปตามความสามารถและประสบการณ์ที่แต่ละคนถนัด เพราะในสถานการณ์ความเป็นจริงในการดำรงชีพ รายได้และค่าใช้จ่ายในการบริโภคจะไม่สมดุลกันอย่างพอดี ถ้ามีรายได้มากกว่าค่าใช้จ่ายในการบริโภค บุคคลนั้นจะเหลือไว้เป็นเงินออม และจะเอาเงินอ้อมออกมาใช้ในอนาคตเมื่อมีความต้องการในการบริโภคที่มากกว่ารายได้ที่ได้รับ หรือมีค่านั้นเขาอาจจะทำเงินออมให้มีค่ามากขึ้น โดยการนำไปลงทุนคิดว่าจะใช้ นำมาบริโภค เพราะฉะนั้นจะต้องพิจารณาว่าจะใช้บริโภคดีหรือเก็บไว้หาดอกผลแล้วจึงใช้บริโภคในอนาคตที่คิดว่า แนวคิดอันนี้จึงเป็นสาระที่สำคัญของการออมและการลงทุน ในทางตรงกันข้ามถ้ามีรายได้น้อยกว่ารายจ่ายในการบริโภคบุคคลผู้นั้นก็ต้องกู้ยืมเงินมาเพื่อใช้ในการบริโภค หรือมีค่านั้นก็กู้ยืมเงินมาลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนในอัตราที่สูงกว่าอัตราเงินกู้ยืม ดังนั้นการลงทุนจึงเป็นการที่บุคคลยอมสละความสุขหรือความพอใจในการบริโภคหรือใช้ประโยชน์จากรายได้ที่มีในปัจจุบัน เพื่อให้ได้รับผลประโยชน์หรือดอกผลที่พึงได้ ซึ่งจะช่วยให้สามารถได้รับความสุขหรือความพอใจในการบริโภคในอนาคต โดยการนำรายได้ในปัจจุบันที่เหลือเป็นเงินออมไปลงทุนนั่นเอง

#### ความสำคัญของการลงทุน (ชิตีพัทธ์ วรรัตน์นิธิกุล, 2550)

การลงทุนเป็นกิจกรรมที่สำคัญที่สุดอย่างหนึ่งสำหรับระบบเศรษฐกิจ และสังคมในปัจจุบันเพราะการลงทุนก่อให้เกิดการผลิตสินค้าและบริการ เพื่อสนองความต้องการของผู้บริโภค นอกจากนั้นยังทำให้มีการจ้างงานทำให้ประชาชนมีรายได้เพิ่มขึ้น เพื่อเป็นการยกฐานะความเป็นอยู่ของประชาชนให้ดีขึ้น และการลงทุนยังก่อให้เกิดการเพิ่มพูนของเงินตรา เมื่อมีการส่งสินค้าออกไปจำหน่ายในต่างประเทศ หากไม่มีการลงทุน ประชาชนย่อมต้องประสบปัญหาเกี่ยวกับการขาดแคลนสินค้าอุปโภคบริโภค ประชาชนส่วนหนึ่งต้องประสบปัญหาการว่างงาน ผลที่ตามมาคือปัญหาความยากจน ฐานะความเป็นอยู่ของประชาชนจะเลวลง ซึ่งมีผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศด้วย จึงนับว่า การลงทุนเป็นสิ่งที่มีความสำคัญต่อประเทศชาติเป็นอย่างมากในระบบเศรษฐกิจแบบเสรีนิยม ประชาชนมีบทบาทสำคัญทั้งในฐานะผู้บริโภคและในฐานะผู้ประกอบการผลิต การจำหน่าย และการให้บริการ ผู้ลงทุนประกอบธุรกิจหรืออุตสาหกรรมหวังที่จะได้รับผลกำไรเป็นสิ่งที่ตอบแทน ภาครัฐบาลจะอำนวยความสะดวกให้ในด้านสาธารณูปโภคที่สำคัญให้แก่ประชาชน เช่น การสร้างถนนหนทาง การชลประทาน ประปา ไฟฟ้า การติดต่อสื่อสาร ฯลฯ ดังนั้น

การลงทุนไม่ว่าจะเป็นภาครัฐ หรือภาคเอกชน ที่ประกอบการในด้านอุตสาหกรรม เกษตรกรรม หรือ พาณิชยกรรม ล้วนแต่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจและสังคมของประเทศทั้งสิ้นกล่าวโดยสรุป การลงทุนมีความสำคัญต่อเศรษฐกิจของประเทศ ดังต่อไปนี้

1. ก่อให้เกิดรายได้ เมื่อมีการลงทุนทางธุรกิจหรือเศรษฐกิจ ผู้ลงทุนย่อมได้รับผลตอบแทนในรูปของกำไร เงินปันผล หรือดอกเบี้ย นอกจากนี้การลงทุนยังก่อให้เกิดการจ้างงาน ทำให้ประชาชนมีรายได้ ผลตอบแทนที่ประชาชนได้รับดังได้กล่าวมาแล้วย่อมทำให้ประชาชนเหล่านั้นมีความเป็นอยู่ที่ดีขึ้น

2. ก่อให้เกิดการขยายตัวทางเศรษฐกิจ การลงทุนก่อให้เกิดการจ้างงานทำให้ประชาชนมีรายได้เพิ่มมากขึ้น อำนาจซื้อย่อมสูงขึ้นด้วย ทำให้ผู้ลงทุนผลิตสินค้าเพื่อสนองความต้องการเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ และมีรายได้ส่วนหนึ่งที่เหลือจากการบริโภคที่อยู่ในรูปของเงินออมของประชาชนก็จะไหลเวียนไปสู่ผู้ลงทุนอีกในรูปของเงินกู้ยืม หรือการลงทุนซื้อหลักทรัพย์จากธุรกิจโดยตรง ผู้ที่ต้องการใช้เงิน เมื่อได้รับเงินก็อาจจะไปใช้จ่ายโรงงานหรือปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิต ทำให้มีผลผลิตเพิ่มมากขึ้น รายได้เพิ่มขึ้น ซึ่งมีผลต่อระบบเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ ดังนั้นไม่ว่าจะเป็นการลงทุนในภาครัฐบาลหรือภาคเอกชน การลงทุนในประเทศหรือต่างประเทศ ล้วนแล้วแต่มีผลทางเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศทั้งสิ้น

**จุดมุ่งหมายในการลงทุน (เพชรี ขุมทรัพย์, 2544 อ้างถึงใน อรรถสิทธิ์ บุตรพรหม, 2547)**

จุดมุ่งหมายในการลงทุนจะแตกต่างกันไประหว่างผู้ลงทุนแต่ละท่าน ผู้ลงทุนบางท่านลงทุนเพื่อหวังรายได้ บางท่านหวังได้รับกำไรจากการขายหลักทรัพย์ และบางท่านอาจต้องการได้ทั้งสองอย่าง ดังนั้น ผู้ลงทุนแต่ละท่านต่างก็มีวัตถุประสงค์ในการลงทุนของตัวเองตามความต้องการและภาวะแวดล้อมของผู้ลงทุนซึ่งพอจะแบ่งจุดมุ่งหมายดังกล่าวในลักษณะต่างๆ ได้ ดังนี้

1. ความปลอดภัยของเงินลงทุน (Security of Principal) ความปลอดภัยของเงินลงทุน นอกจากจะหมายถึงความถึงการรักษาเงินทุนเริ่มแรกไว้แล้วถ้ามองให้ไกลอีกนิด ยังหมายถึงความถึงการป้องกันความเสี่ยงซึ่งเกิดจากอำนาจซื้อที่ลดลงเป็นผลจากภาวะเงินเฟ้ออีกด้วย จากความหมายดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีกำหนดระยะเวลาคืนเงินต้นจำนวนแน่นอน ซึ่งได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้และหุ้นบุริมสิทธิที่มีกำหนดเวลาไถ่ถอนของบริษัทที่มั่นคงก็อยู่ในความหมายนี้ นอกจากนี้ การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทที่มีฐานะมั่นคงและกำลังขยายตัวก็อยู่ในความหมายนี้เช่นกัน

2. เสถียรภาพของรายได้ (Stability of Income) ผู้ลงทุนมักจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้สม่ำเสมอ ทั้งนี้เนื่องจากรายได้ที่สม่ำเสมอ เช่น อัตราดอกเบี้ย หรือเงินปันผล หุ้นบุริมสิทธิ ผู้

ลงทุนสามารถทำแผนการใช้เงินทุนได้ว่า เขาจะนำรายได้ที่ได้นี้ไปใช้เพื่อการบริโภคหรือเพื่อลงทุนใหม่ต่อไป นอกจากนี้อัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่ได้รับเป็นประจำย่อมมีค่ามากกว่าดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่เขาสัญญาว่าจะให้ออนาคตซึ่งยังไม่แน่ว่าจะได้ตามที่เขาสัญญาหรือไม่

3. ความงอกเงยของเงินลงทุน (Capital Growth) ตามกฎที่ว่าไปแล้ว ผู้ลงทุนมักจะตั้งจุดมุ่งหมายว่าพยายามจัดการให้เงินทุนของเขาเพิ่มพูนขึ้น ทั้งนี้ไม่ได้หมายความว่าความงอกเงยของเงินทุนที่จะเกิดขึ้นได้จากการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัว (Growth Stock) เท่านั้น การนำรายได้ที่ได้รับไปลงทุนใหม่ ก็จะก่อให้เกิดการงอกเงยของเงินทุนได้พอดีๆ กับการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัว ผู้ลงทุนส่วนมากจะเพิ่มมูลค่าของเงินทุนของเขาโดยการนำดอกเบี้ยและเงินปันผลที่ได้รับไปลงทุนใหม่ ความงอกเงยของเงินทุนนี้ให้ประโยชน์แก่ผู้ลงทุนในแง่ที่ว่า

1. เพื่อปรับฐานะผู้ลงทุนในระยะยาวให้ดีขึ้น

2. เพื่อรักษาอำนาจซื้อให้คงไว้

3. เพื่อให้การจัดการคล่องตัวดีขึ้น

4. ความคล่องตัวในการซื้อขาย (Marketability) หมายถึงหลักทรัพย์ที่สามารถซื้อหรือขายได้ง่ายและรวดเร็ว ทั้งนี้จะขึ้นอยู่กับราคา ขนาดของตลาดหลักทรัพย์ที่หุ้นนั้นจดทะเบียนขนาดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ จำนวนผู้ถือหุ้นและความสนใจที่ประชาชนทั่วไปมีต่อหุ้นนั้น หุ้นที่มีราคาสูงมักจะขายได้ยากกว่าหุ้นที่มีราคาต่ำกว่า ยกตัวอย่างง่ายๆ หุ้นราคา 500 บาท ย่อมขายได้ยากกว่าหุ้นราคา 50 บาท เป็นต้นสถานที่ซื้อขายหุ้นก็มีส่วนที่ทำให้หุ้นขายได้คล่อง หุ้นที่ซื้อขายใน New York Stock Exchange หรือ American Stock Exchange ย่อมให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนมากกว่าและขายได้เร็วกว่าหุ้นที่ซื้อขายในตลาดหุ้นเล็กๆ หุ้นของบริษัทขนาดใหญ่จำหน่ายได้ยากกว่าหุ้นของบริษัทขนาดเล็ก ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทขนาดใหญ่มีหุ้นออกจำหน่ายจำนวนมาก ทำให้การซื้อขายดำเนินติดต่อกันตลอดเวลา ด้วยเหตุนี้หุ้นของบริษัทขนาดใหญ่จึงมีความคล่องตัวมากกว่า

5. ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที (Liquidity) เมื่อหลักทรัพย์ที่จะลงทุนมี Liquidity สูง ความสามารถในการหากำไร (Profitability) ก็ย่อมจะลดลง ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มี Liquidity หรือหลักทรัพย์ที่ใกล้เคียงกับเงินสด เพราะหวังว่าหากโอกาสลงทุนที่น่าดึงดูดใจมาถึง เขาจะได้มีเงินพร้อมที่จะลงทุนได้ทันที การจัดการสำหรับเงินทุนส่วนนี้ ผู้ลงทุนอาจจะแบ่งสรรปันส่วนจากเงินลงทุนเพื่อการนี้โดยเฉพาะหรืออาจใช้เงินปันผลหรือดอกเบี้ยที่ได้รับมาเพื่อซื้อหุ้นใหม่ดังกล่าวก็ได้

6. การกระจายเงินลงทุน (Diversification) วัตถุประสงค์ใหม่ก็คือต้องการที่จะกระจายความเสี่ยงและการกระจายความเสี่ยงลงทุนในหลักทรัพย์กระทำได้ 4 วิธี คือ

- 1) ลงทุนผสมระหว่างหลักทรัพย์ที่มีหลักประกันในเงินลงทุนและมีรายได้จากการลงทุนแน่นอนกับหลักทรัพย์ที่มีรายได้และราคาเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตามภาวะธุรกิจ
- 2) ลงทุนในหลักทรัพย์หลายอย่างปนกันไป
- 3) ลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์เพื่อลดความเสี่ยงเรื่องน้ำท่วมหรือภัยธรรมชาติ เป็นต้น
- 4) ลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีลักษณะการผลิตที่ต่างกันแบบ vertical หรือ Horizontal ถ้าเป็น Vertical หมายถึงการลงทุนในธุรกิจต่างๆ ตั้งแต่วัตถุดิบไปจนถึงสินค้าสำเร็จรูป ถ้าเป็นแบบ Horizontal เป็นการลงทุนในกิจการที่ประกอบธุรกิจในลักษณะเดียวกัน

7. ความพอใจในด้านภาษี (Favorable Tax Status) ฐานะการจ่ายภาษีของผู้ลงทุนเป็นปัจจัยสำคัญอย่างหนึ่งที่ผู้บริหารลงทุนต้องให้ความสนใจ ปัญหาคือว่าจะทำอย่างไรจึงจะรักษารายได้และกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) ให้ได้มากที่สุดเท่าที่จะมากได้ การจ่ายภาษีในอัตราที่ต่ำกว่าเงินได้พึงประเมินทำให้ยากแก่การรักษาจำนวนรายได้นั้นไว้ ผู้ลงทุนอาจเลี่ยงการเสียภาษีได้จากเงินได้พึงประเมินดังกล่าว โดยทำการลงทุนในพันธบัตรที่ได้รับการยกเว้นภาษีหรือซื้อหลักทรัพย์ที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผลในเวลานี้ แต่จะได้ในรูปแบบกำไรจากการขายหลักทรัพย์ในอนาคต สำหรับในต่างประเทศอัตราภาษีที่เก็บจากกำไรจากการขายหลักทรัพย์นั้นต่างกัน กำไรจากการขายหลักทรัพย์ที่ได้จากการขายสินทรัพย์ประเภททุน (Capital Assets) ผู้ที่ลงทุนครอบครองไว้เป็นเวลา 6 เดือนหรือนานกว่านี้ จะเสียภาษีในอัตราสูงสุดที่ 25% ในการบริหารเงินลงทุน ผู้จัดการเงินลงทุนต้องดูว่า ผู้ลงทุนท่านนี้ต้องเสียภาษีเงินได้ในอัตราสูงสุดเท่าไร ถ้าเข้าเสียภาษีในอัตรา 50% หรือสูงกว่า 50% แล้ว เขาควรลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้กำไรจากการขายหลักทรัพย์หรือพันธบัตรที่ได้รับการยกเว้นภาษี

ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดจุดมุ่งหมายของผู้ลงทุน (นิภา วงศ์ประเสริฐ, 2548)

1. อายุ (The Age of Investor) ผู้ลงทุนที่อายุน้อยมักกล้าเสี่ยง และสนใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่ก่อให้เกิดความมั่งคั่งแก่เงินลงทุนมากกว่าผู้ลงทุนที่สูงอายุซึ่งมักสนใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้ประจำและความเสี่ยงต่ำ
2. การมีครอบครัวและความรับผิดชอบที่มีต่อครอบครัว (Marital Status and Family Responsibilities) ผู้ลงทุนที่มีครอบครัวและต้องรับผิดชอบครอบครัว ทำให้เกิดความจำเป็นที่จะต้องลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำและให้รายได้ที่แน่นอน ในขณะที่คนโสดไม่มีภาระผูกพันย่อมลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงได้



3. สุขภาพของผู้ลงทุน (The Health of the Investor) ผู้ลงทุนที่สุขภาพไม่สมบูรณ์ย่อมต้องการรายได้ที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน (Current Income) มากกว่าหวังผลประโยชน์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต

4. นิสัยส่วนตัวของผู้ลงทุน (Personal Habit) เช่น ผู้ลงทุนที่มีนิสัยตระหนี่อาจไม่มีความจำเป็นต้องใช้รายได้ที่ได้รับจากการลงทุนจึงอาจลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีการขยายตัวในอนาคตได้ ในขณะที่ผู้ลงทุนที่ใช้จ่ายฟุ่มเฟือยย่อมต้องการได้รายได้ที่แน่นอนเพื่อมาจุนเจือรายจ่ายที่เกิดขึ้น

5. ความสมัครใจในการลงทุน (Willingness to Accept Risks of Investment) ผู้ลงทุนบางคนที่ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงได้ ต้องเตรียมตัวเตรียมใจที่จะเผชิญกับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตแล้ว

6. ความจำเป็นของผู้ลงทุน (Investor's Needs) ซึ่งแตกต่างกัน บางคนอาจมีความจำเป็นด้านการเงิน บางคนอาจมีความจำเป็นในแง่ของความรู้สึกและจิตใจ แน่ใจว่าสิ่งสำคัญที่เร่งเร้าให้เกิดการลงทุนคือกำไร ซึ่งอาจเก็บสะสมไว้เพื่อใช้จ่ายยามชรา เพื่อการศึกษา หรือเพื่อปรับฐานะการครองชีพของตนเองให้ดีขึ้น

### ตารางที่ 2.3 การเปรียบเทียบระหว่างการออมและการลงทุน

	การออม	การลงทุน
วัตถุประสงค์	เป็นการสะสมเงินเพื่อให้พอกพูนในระยะสั้น เพื่อไว้ใช้จ่ายยามฉุกเฉิน	เป็นการสะสมเงินในแง่ของระยะยาว
วิธีการสะสม	เงินฝากธนาคาร และบริษัทเงินทุน	ลงทุนในพันธบัตร หุ้นกู้ หุ้น กองทุนรวม กองทุนส่วนบุคคล กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
ความเสี่ยง	ความเสี่ยงต่ำ(เนื่องจากรัฐบาลค้ำประกันเงินฝากทั้งเงินต้นและดอกเบี้ยเต็มจำนวน)	มีความเสี่ยงมากขึ้นตามประเภทและลักษณะของหลักทรัพย์ที่ลงทุน ในปัจจุบันถือว่ามีความเสี่ยงสูงกว่าการฝากเงิน
ผลตอบแทน	ดอกเบี้ย	ดอกเบี้ย เงินปันผล และ/หรือ ผลกำไรหรือขาดทุนจากการลงทุน
ข้อได้เปรียบ	มีสภาพคล่องสูง	ได้รับผลตอบแทนในระยะยาวสูงกว่า
ข้อเสียเปรียบ	ผลตอบแทนจากดอกเบี้ยเงินฝากต่ำ	มีโอกาสขาดทุนจากการลงทุนได้

ที่มา : สมาคมบริษัทจัดการลงทุน จาก <http://www.thaimutualfund.com> และ <http://www.aimc.or.th>

การออม คือ การเก็บสะสมเงินทีละเล็กทีละน้อยให้พอกพูนขึ้นเมื่อเวลาผ่านไป ซึ่งการออมส่วนใหญ่มักจะอยู่ในรูปของเงินฝากกับธนาคาร หรือบริษัทเงินทุน โดยได้รับดอกเบี้ยเป็นผลตอบแทน

การลงทุน คือ การนำเงินที่เก็บสะสมไปสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าการออม โดยการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล หรือหลักทรัพย์ต่าง ๆ ซึ่งจะมี ความเสี่ยง ที่สูงขึ้น

การสะสมเงินเพื่อให้เพียงพอกับการใช้จ่ายตามวัตถุประสงค์ในอนาคต จำเป็นต้องมีการแบ่งสรรอย่างเหมาะสมทั้งการออมและการลงทุนควบคู่กันไป ในสัดส่วนที่สอดคล้องกับผลตอบแทนที่เราคาดหวังภายใต้ความเสี่ยงที่เรายอมรับได้ เพราะหากเรานำการออมเพียงวิธีเดียว อาจจะประสบปัญหาการรอกงของดอกเบี้ยต่ำกว่าเงินเฟ้อ หรือไม่เพียงพอกับค่าใช้จ่าย แต่ถ้าเราทุ่มเทเงินสะสมทั้งหมดกับการลงทุนก็อาจจะประสบกับภาวะขาดทุน หรือขาดสภาพคล่องเมื่อมีเหตุต้องใช้เงินยามฉุกเฉิน ดังนั้น การวางแผนสะสมเงินโดยให้มีการกระจายวิธีการและประเภทหลักทรัพย์จึงเป็นสิ่งจำเป็นและต้องดำเนินการโดยรอบคอบ หากเรามีความรู้ไม่มากนักก็ควรหารือกับผู้เชี่ยวชาญทางการเงิน ได้แก่ ที่ปรึกษาทางการเงิน ผู้วางแผนการลงทุน ผู้ทำหน้าที่ขาย (วิภาคิดเมตตากุล, 2549) การศึกษาแนวคิดและทฤษฎีหลักการลงทุนนี้ จะทำให้เข้าใจถึงลักษณะการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป จุดมุ่งหมายของการลงทุน ทางเลือกในการลงทุน และปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป ที่มาลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว โดยผู้วิจัยจะนำไปใช้ประโยชน์ในการศึกษาวิจัยต่อไป ดังนั้นจากแนวคิดและทฤษฎีหลักการลงทุน จะแสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์สอดคล้องกับตัวแปรทางด้าน “ผลิตภัณฑ์” และ “ผลตอบแทน” ซึ่งผู้วิจัยจะได้นำแนวคิดและทฤษฎีมาใช้ในการศึกษาวิจัยในครั้งนี้

## 2.4 แนวคิดเกี่ยวกับทฤษฎีความต้องการถือเงินของ Milton Friedman

ทฤษฎีความต้องการถือเงินของ Milton Friedman อธิบายไว้ในปี 1968 (ปีพ.ศ. 2550, 11) ได้พัฒนามาจาก แนวคิดของนักทฤษฎีปริมาณเงิน ของสำนักเคมบริดจ์ซึ่งอธิบายปัจจัยที่กำหนดความต้องการถือเงิน โดยมองว่าเงินเป็นสิ่งที่ก่อให้เกิดอรรถประโยชน์ บุคคลมีอุปสงค์ต่อเงินเพราะเห็นว่าเงิน จะก่อให้เกิดอรรถประโยชน์ขึ้นได้ พฤติกรรมการเลือกถือเงินของบุคคลเป็นสัดส่วนโดยตรงกับ รายได้ที่เป็นตัวเงิน และมีบางส่วนมีความคิดคล้ายคลึงกับ John Maynard Keynes ที่เรียกว่า ทฤษฎีความพอใจในสภาพคล่อง (Liquidity Preference Theory) ซึ่งอธิบายความต้องการถือเงินของบุคคลออกเป็น 3 ประการ คือ

1. ความต้องการถือเงินไว้เพื่อใช้สอยในชีวิตประจำวัน
2. ความต้องการถือเงินเพื่อใช้จ่ายในยามฉุกเฉิน
3. ความต้องการถือเงินเพื่อการเก็งกำไร โดยที่ความต้องการในการเลือกถือเงินเพื่อใช้

จ่ายในชีวิตประจำวันและยามฉุกเฉิน มีความสัมพันธ์โดยตรงกับรายได้ ส่วนความต้องการถือเงินเพื่อเก็งกำไรขึ้นอยู่กับราคาคะเนออัตราดอกเบี้ยในอนาคต แต่ Friedman มองความต้องการถือเงินของบุคคลว่าเป็นส่วนหนึ่งของการสร้างความมั่งคั่ง (Wealth) ภายใต้ความมั่งคั่งนี้ บุคคลจะเลือกผสมผสานการถือทรัพย์สินต่างๆ ตามแนวความคิดของแต่ละบุคคล โดยคำนึงถึงอรรถประโยชน์ (Utility) ที่จะได้ตอบแทนจากการเลือกถือทรัพย์สินในรูปแบบต่างๆ กัน การจัดส่วนประกอบในการถือสินทรัพย์เรียกว่า Portfolio การจัด Portfolio ในความคิดของ Friedman ไม่ได้หมายถึงพันธบัตรอย่างเดียวตามแนวความคิดของ Keynes แต่ Friedman เห็นว่ารูปแบบต่างๆ ในการถือสินทรัพย์ของบุคคลมีมากกว่า 5 แบบ ดังนี้

1. เงิน (Money) หมายถึง สิ่งที่ยอมรับกันโดยทั่วไปในการชำระหนี้ หรือในการชำระค่าสินค้าซึ่งมีมูลค่าในตัวเงินคงที่ Friedman ถือว่าอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงของเงินขึ้นอยู่กับระดับราคาทั่วไปของสินค้าและบริการ

2. พันธบัตร (Bond) หมายถึง สิทธิเรียกร้องที่มีต่อกระแสเงินที่จะได้รับชำระในอนาคต ซึ่งมีมูลค่าในรูปของตัวเงินคงที่ต่อปี (Nominal Yield) Friedman เชื่อว่าบุคคลจะเลือกถือพันธบัตรเมื่อผลตอบแทนจากพันธบัตรนั้นสูง โดยคาดหมายว่าผลตอบแทนในรูปตัวเงินคงที่ต่อปีหรืออัตราดอกเบี้ยจากการถือพันธบัตรนั้นสูงกว่าดอกเบี้ยในท้องตลาดจะถือเงินสดน้อยลง

3. หุ้น (Equity) หมายถึง สิทธิเรียกร้องที่มีต่อผลตอบแทนของธุรกิจตามสัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถืออยู่ การพิจารณาผลตอบแทนจากการถือสินทรัพย์ในรูปของหุ้นนั้นๆ Friedman พิจารณาผลตอบแทนของหุ้นเช่นเดียวกับผลตอบแทนของพันธบัตร (Bond) Friedman เห็นว่าการเลือกถือหุ้นมีผลให้การถือเงินสดลดลง โดยที่ผลตอบแทนจากหุ้นพิจารณาเป็น 3 ประเภท คือ

- 1) ผลตอบแทนต่อปีในกรณีที่ราคาไม่เปลี่ยนแปลง

- 2) จากการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของผลตอบแทนในรูปตัวเงิน อัน

เนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงราคา

- 3) จากกำไรส่วนทุนหรือขาดทุนส่วนทุนอันเนื่องมาจากราคาตลาดของหุ้นที่เปลี่ยนแปลงไป

4. สินค้ากายภาพที่ไม่ใช่มนุษย์ (Physical Non-human Goods) Friedman หมายถึง สินค้าที่มีตัวตนและจับต้องได้ ผลตอบแทนจากสินค้าคือเมื่อบุคคลคาดว่าราคาสินค้าในอนาคตจะสูงขึ้นกว่าเดิม บุคคลจะต้องเปลี่ยนมาถือสินค้าเพื่อเก็งกำไร

5. ทุนมนุษย์ (Human Capital) Friedman หมายถึง มนุษย์เป็นปัจจัยการผลิตชนิดหนึ่ง ทรัพย์สินมนุษย์คือความสามารถในการผลิต (Productivity Capacity) ของมนุษย์ และสามารถก่อให้เกิดรายได้จากการศึกษาทฤษฎีความต้องการถือเงินนี้สามารถนำมาอธิบายถึงสาเหตุของการถือเงินของนักลงทุนทั่วไปว่ามีสาเหตุมาจากทางด้านใดบ้าง ดังนั้นจากทฤษฎีความต้องการถือเงิน จะแสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์สอดคล้องกับตัวแปรด้าน “ผลตอบแทน” เพื่อนำมาศึกษาว่าความต้องการถือเงินของนักลงทุนในตัวอย่างนี้เป็นแบบใด ซึ่งผู้วิจัยจะได้นำแนวคิดและทฤษฎีดังกล่าวมาใช้ในการศึกษาวิจัยในครั้งนี้

## 2.5 แนวคิดเกี่ยวกับทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz

Markowitz ได้ชื่อว่าเป็นบิดาแห่งทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์สมัยใหม่ตามแนวความคิด การสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz อยู่ภายใต้ข้อสมมติฐานอันเกี่ยวกับพฤติกรรมของผู้ลงทุน ดังต่อไปนี้ (Markowitz, 1970)

1. การตัดสินใจลงทุนในแต่ละทางเลือกของผู้ลงทุนจะพิจารณาจากการกระจายของโอกาสที่จะเกิดอัตราผลตอบแทนตลอดช่วงเวลาที่ลงทุนถือหลักทรัพย์นั้นๆ
2. ผู้ลงทุนจะพยายามทำให้อรรถประโยชน์ที่ได้รับสูงสุดและจะคงเส้นอรรถประโยชน์ ซึ่งแสดงถึงอรรถประโยชน์ส่วนเพิ่มในอัตราที่ลดลงตลอดช่วงการลงทุน
3. ผู้ลงทุนแต่ละคนจะประมาณความเสี่ยงในการลงทุน บนพื้นฐานของความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ
4. การตัดสินใจของผู้ลงทุนขึ้นกับอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ และความเสี่ยงเท่านั้น

5. ภายใต้ความเสี่ยงระดับหนึ่ง ผู้ลงทุนจะเลือกการลงทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงสุดในทำนองเดียวกันภายใต้อัตราผลตอบแทนระดับหนึ่งผู้ลงทุนจะเลือกการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำสุดตามทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ Markowitz ผู้ลงทุนจะเลือกการลงทุนเฉพาะกลุ่มหลักทรัพย์ต่างๆ ที่อยู่ทีเส้นโค้งกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Frontier) เท่านั้นแต่จะเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ใด ย่อมขึ้นกับทัศนคติที่มีต่อผลตอบแทนและความเสี่ยงของผู้ลงทุนคนนั้น โดยถือว่าผู้ลงทุนเป็นผู้ไม่ชอบความเสี่ยงของผู้ลงทุนคนนั้น โดยถือว่าผู้ลงทุนเป็นผู้ไม่ชอบความเสี่ยงหรือต้องการหลีกเลี่ยงความเสี่ยง และผู้ลงทุนแต่ละคนมีระดับความกลัวความเสี่ยงไม่เท่ากัน ผู้ลงทุนบางคนมีระดับความกลัวความเสี่ยงไม่มากนัก จึงอาจเลือกการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ ที่ให้ผลตอบแทนในระดับสูง โดยยอมรับปัจจัยความเสี่ยงที่สูงขึ้นได้ ในขณะที่ผู้ลงทุนบางคนมีระดับความกลัวความเสี่ยง

ค่อนข้างมาก จึงเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ ที่มีความเสี่ยงต่ำ และพอใจในระดับอัตราผลตอบแทนที่ค่อนข้างต่ำ เส้นโค้งกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ จากกลุ่มหลักทรัพย์ที่ประกอบด้วยหลักทรัพย์ 2 ชนิด เมื่อสมมติให้หลักทรัพย์ทั้งสองมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ต่างๆ จะสามารถสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ได้มากมายตามสัดส่วนของเงินลงทุนที่เปลี่ยนไป ดังนั้น หากผู้ลงทุนคัดเลือกหลักทรัพย์ที่สอดคล้องกับนโยบายการลงทุนจนได้หลักทรัพย์มาจำนวนหนึ่ง ผู้ลงทุนสามารถสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีค่าอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงที่หลากหลายตามตัวแปรต่างๆ คือ

1. จำนวนหลักทรัพย์ที่ประกอบขึ้นเป็นกลุ่มหลักทรัพย์
2. ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์
3. ความสัมพันธ์ระหว่างความผันผวนของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์
4. สัดส่วนของเงินลงทุนในแต่ละหลักทรัพย์ กลุ่มหลักทรัพย์เหล่านี้จึงได้ชื่อว่าเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Portfolios) ผู้ลงทุนสามารถจัดสรรเงินลงทุนระหว่างกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ และสามารถสร้างกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพอีกจำนวนมาก จนอาจกลายเป็นเส้นเชื่อมจุดแสดงอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งเรียกเส้นนี้ว่า เส้นโค้งกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Frontier)

## 2.6 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ปีทรมรัฐ ธรรมธิ (2550) ศึกษาวิจัยถึงปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของลูกค้าธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด(มหาชน) สาขาท่าแพ อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ จำนวน 450 คน จากการศึกษาพบว่ากลุ่มตัวอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% ได้แก่ การทราบเงื่อนไขการลดหย่อนภาษีของกองทุน ตัวแปรอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ตัวแปรด้านความรู้ความเข้าใจในเงื่อนไขของการลงทุนในกองทุนรวม ตัวแปรด้านการได้รับคำแนะนำจากบุคคลรอบข้าง/คนรู้จัก/เพื่อนฝูง/ญาติพี่น้อง ตัวแปรทางการตลาดและการโฆษณาประชาสัมพันธ์ของกองทุนรวม ซึ่งงานวิจัยนี้มีความสอดคล้องกับการศึกษาวิจัยครั้งนี้ในเรื่องของการศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ดังนั้นผู้วิจัยนำงานวิจัยดังกล่าวมาศึกษาในงานวิจัยครั้งนี้ เพื่อดูผลการวิจัยว่าสอดคล้องกันหรือไม่ต่อไปตัวแปรทางการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม

ระยะยาว จากการศึกษาแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องพบว่า มีแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับตัวแปรทางด้านนี้ ได้แก่

ทฤษฎีการออม โดยในทฤษฎีนี้ได้กล่าวถึงแรงจูงใจในการออมของครัวเรือนว่า ประกอบไปด้วยอะไรบ้าง ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาวิจัยในครั้งนี้ โดยผู้วิจัยต้องการดูว่าผู้ตอบแบบสอบถามหรือกลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญในเรื่องของแรงจูงใจในการออมมากแค่ไหนซึ่งแรงจูงใจในการออมของครัวเรือนในแบบสอบถาม ประกอบไปด้วยเรื่อง การเก็บเงินออมหรือเงินลงทุนเพื่ออนาคต และการเก็บเงินออมหรือเงินลงทุนเพื่อใช้ชีวิตหลังเกษียณงานอย่างมีคุณภาพ

สนธยา นริศศิริกุล (2535) ได้ศึกษาและวิเคราะห์การออมภาคครัวเรือนไทย โดยศึกษาปัจจัยที่กำหนดพฤติกรรมการออมของครัวเรือนไทยจากการสอบถาม 560 ครัวเรือน พบว่า การออมในรูปแบบสินทรัพย์ทางการเงินจะคำนึงถึงความปลอดภัย และผลตอบแทนจากการออม ส่วนการออมในรูปแบบเงินฝากกับสถาบันการเงิน เกิดจากความพอใจด้านการบริการต่างๆ และความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นสำหรับเหตุผลในการอมนอกจากสถาบันการเงินนั้น มีสาเหตุมาจากผลตอบแทน ซึ่งได้รับมากกว่าการออมในสถาบันการเงิน ทางด้านจุดมุ่งหมายในการออมกับสถาบันการเงินส่วนมากต้องการออมไว้เพื่อเป็นทุนการศึกษา การรักษาพยาบาล เพื่อใช้ยามชราและเพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์ สำหรับการวิเคราะห์ทางสถิติ ทางด้านปัจจัยที่กำหนดการออมภาคครัวเรือนที่มีนัยสำคัญ ได้แก่ รายได้ต่อหัวจากแรงงาน อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับสินทรัพย์ทางการเงินและสินทรัพย์ถาวรสุทธิ

สุวิทย์ พรหมสุวรรณ (2545) ได้ศึกษาถึงความรู้ความเข้าใจต่อการลงทุนกองทุนรวมกรณีศึกษาลูกค้ายุชชีเงินฝากประจำกับธนาคารพาณิชย์ในอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ โดยเก็บข้อมูลจากแบบสอบถามลูกค้ายุชชีเงินฝากประจำกับธนาคารพาณิชย์ อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ จำนวน 200 ตัวอย่าง วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา โดยวิธีการนำเสนอตารางความถี่ร้อยละค่าเฉลี่ย พบว่าระดับความรู้ความเข้าใจในกองทุนรวมของผู้ตอบแบบสอบถามอยู่ในระดับต่ำถึงร้อยละ 69.0 และส่วนใหญ่คิดว่าจะไม่ลงทุนในกองทุนรวมในอนาคต ซึ่งพนักงานรัฐวิสาหกิจจะมีความรู้ความเข้าใจในกองทุนรวมมากที่สุด รองลงมาคืออาชีพพนักงานบริษัทเอกชน และผู้ที่มีความรู้ในระดับปริญญาโทมีระดับความรู้ความเข้าใจในกองทุนรวมมากที่สุด โดยกลุ่มผู้ที่มีประสบการณ์การลงทุนในกองทุนรวม ให้เหตุผลที่ลงทุนในกองทุนรวม เนื่องจากให้ผลตอบแทนสูงกว่าการฝากเงินกับสถาบันการเงินถึงร้อยละ 59.7 เหตุผลรองลงมาคือ ผู้บริหารกองทุนรวมมีความเป็นมืออาชีพสามารถกระจายการลงทุนที่เหมาะสม สามารถที่จะเลือกลงทุนในสินทรัพย์หรือทรัพย์สินอย่างถูกหลักวิชาการเพื่อที่จะให้ความเสี่ยงในการลงทุนต่ำลง ผู้ลงทุนส่วนใหญ่ทราบข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนในกองทุนรวมพบว่าได้รับคำแนะนำจาก พนักงานของสถาบันการเงิน เช่น

พนักงานธนาคาร รองลงมาคือ จากเพื่อนๆ หรือญาติแนะนำ บริษัท แฟมมิลี่ โนฮาว จา กัด (2547) ประเมินแบบสอบถามในหัวข้อ “การสำรวจปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม” เพื่อใช้ผลการสำรวจเป็นแนวทางในการวางแผนการประชาสัมพันธ์กองทุนประเมินผลใช้วิธีเปรียบเทียบสัดส่วนของกลุ่มตัวอย่างเพื่อเป็นเครื่องมือในการชี้วัดปัจจัยต่างๆ พบว่า ลักษณะกลุ่มผู้ลงทุนโดยมากอาศัยอยู่ในบริเวณกรุงเทพและแถบปริมณฑล มีสัดส่วนที่เป็นเพศหญิงมากกว่าเพศชายเล็กน้อย ส่วนใหญ่เป็นวัยทำงานที่มีอายุตั้งแต่ 20-49 ปี ทั้งนี้จำนวนคนที่มีอายุ 30-39 ปี มีจำนวนมากที่สุด นอกจากนี้แล้วส่วนใหญ่มีการศึกษา ค่อนข้างดี กล่าวคือมากกว่าครึ่งหนึ่งมีการศึกษาระดับปริญญาตรี และมากกว่าร้อยละ 30 มีการศึกษาระดับปริญญาโท โดยมากแล้วกลุ่มตัวอย่างนี้มีอาชีพเป็นพนักงานเอกชนและเจ้าของกิจการ มีฐานะระดับปานกลางโดยมีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนตั้งแต่ 10,000 บาทขึ้นไปจนถึง 50,000 บาทจากการประเมินภาพรวมพบว่า สาเหตุหลักที่เลือกลงทุนในกองทุนรวมคือ ต้องการผลตอบแทนที่มากกว่าเงินฝาก โดยก่อนที่จะมีการลงทุนใดๆ จะมีการเปรียบเทียบวัตถุประสงค์ในการลงทุนของตนเองกับกองทุนรวมว่ามีความสอดคล้องกันหรือไม่ โดยหลังจากการลงทุนไปแล้วผู้ลงทุนส่วนใหญ่จะมีการลงทุนอีกอย่างต่อเนื่อง มีเพียงส่วนน้อยเท่านั้นที่หยุดการลงทุนไป โดยมีสาเหตุมาจากการขาดทุน และความไม่พร้อมทางด้านการเงินนอกจากนี้ผู้ลงทุนมีการหาข้อมูลก่อนการลงทุน โดยแหล่งของข้อมูลจะเป็นการโฆษณาประชาสัมพันธ์ของกองทุนเป็นหลักจะเห็นได้ว่า โครงการให้เงินทำงานผ่านกองทุนรวมประสบความสำเร็จในระดับหนึ่ง มีกลุ่มตัวอย่างที่เคยรับรู้ถึงโครงการดังกล่าวเป็นจำนวนมาก แต่มีข้อสังเกตอยู่ที่เกือบครึ่งหนึ่งของผู้ที่รับรู้เกี่ยวกับโครงการนี้ไม่สามารถระบุได้ว่า ได้รับรู้ข้อมูลมาจากช่องทางใด ส่วนผู้ที่จดจำได้ว่ารับรู้ข้อมูลมาจากช่องทางใดนั้น ระบุถึงสื่อวิทยุมากที่สุด ตามมาด้วยหนังสือพิมพ์ และโทรทัศน์ เมื่อจำแนกข้อมูลตามลักษณะของกลุ่มตัวอย่างแล้ว มีประเด็นที่น่าสนใจคือ เพศ อายุ และระดับการศึกษา จะมีผลต่อการเลือกลงทุนในนโยบายการลงทุนที่แตกต่างกันไป โดยเพศชายจะเลือกลงทุนในกองทุนหุ้นมากกว่าเพศหญิง ในขณะที่เพศหญิงจะเลือกลงทุนในกองทุนตราสารหนี้/ตลาดเงิน กลุ่มคนอายุน้อยจะเลือกลงทุนในกองทุนหุ้นในสัดส่วนที่มาก และเปลี่ยนไปทางกองทุนตราสารหนี้และกองทุนผสมแบบยืดหยุ่นที่เน้นตราสารหนี้เมื่ออายุมากขึ้น และกลุ่มตัวอย่างที่ยังมีระดับการศึกษาสูงขึ้นไปก็จะยังลงทุนในกองทุนหุ้นในสัดส่วนที่มากขึ้นเมื่อพิจารณาจากพฤติกรรมการรับรู้สื่อของกลุ่มตัวอย่าง หนังสือพิมพ์เป็นสื่อที่เข้าถึงกลุ่มตัวอย่างมากที่สุด รองลงมาคือโทรทัศน์ และวิทยุตามลำดับ ประเด็นที่น่าสนใจเพิ่มเติม คือ เมื่อดูความสอดคล้องระหว่างนโยบายของกองทุนและพฤติกรรมการลงทุนเพิ่มเติมของกลุ่มตัวอย่างแล้ว ส่วนใหญ่หากกลุ่มตัวอย่างระบุว่า นโยบายการลงทุนตรงกับวัตถุประสงค์ของตนเองแล้วจะมีการลงทุนเพิ่มเติม แต่สำหรับผู้ที่ไม่ลงทุนเพิ่มเติมนั้นมีสาเหตุมาจากผลขาดทุน และความไม่พร้อมทางด้านการเงินเป็นหลัก ส่วนผู้ที่ระบุว่านโยบายการ

ลงทุนไม่ตรงกับวัตถุประสงค์ของตุนั้นมีสัดส่วนน้อยมาก แสดงให้เห็นว่าผู้ลงทุนส่วนใหญ่ได้ศึกษาความรู้และตัดสินใจบนพื้นฐานของเหตุผลเป็นหลักก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน และเมื่อวิเคราะห์ข้อมูลเพิ่มเติมพบว่านโยบายการลงทุนที่ตรงกับวัตถุประสงค์ของกลุ่มตัวอย่างมากที่สุดคือ “กองทุนหุ้น” อันดับที่สองคือ “กองทุนตราสารหนี้/ตลาดเงิน” และอันดับที่สามคือ “กองทุนผสมแบบยืดหยุ่นที่เน้นหุ้น”





### บทที่ 3

#### วิธีดำเนินการวิจัย

ในการศึกษาเรื่อง “ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ผ่านสาขาของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในเขตกรุงเทพมหานคร” เป็นการศึกษาเชิงสำรวจ (Survey research) ซึ่งเป็นการเก็บข้อมูลครั้งเดียว (One - Short descriptive study) ด้วยการใช้แบบสอบถาม (Questionnaire) เป็นเครื่องมือในการรวบรวมข้อมูล โดยมีระเบียบวิธีการวิจัยดังนี้

1. ประเภทและรูปแบบวิธีการวิจัย
2. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
3. กระบวนการและขั้นตอนการเก็บรวบรวมข้อมูล
4. สมมติฐานการวิจัย
5. วิธีการทางสถิติและการวิเคราะห์ข้อมูล

#### 3.1 ประเภทและรูปแบบวิธีการวิจัย

งานวิจัยนี้เป็นงานวิจัยเชิงสำรวจ (Survey Research) ที่มีรูปแบบการวิจัยโดยใช้แบบสอบถามแบบปลายปิด (Closed-end Questionnaire) เพื่อสำหรับเก็บข้อมูลด้านต่าง ๆ จากประชากรกลุ่มตัวอย่าง ได้แบ่งแบบสอบถามออกเป็น 4 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1: ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม

ส่วนที่ 2: แบบสอบถามเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ผ่านสาขาของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในเขตกรุงเทพมหานคร

ส่วนที่ 3: แบบสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ผ่านสาขาของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในเขตกรุงเทพมหานคร

ส่วนที่ 4: แบบสอบถามเกี่ยวกับความคิดเห็นและข้อเสนอแนะ ลักษณะเป็นคำถามปลายเปิด (Open-ended Question)

### 3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษารั้งนี้ คือ นักลงทุนที่มาใช้บริการและนักลงทุนที่มีการซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ที่ออกโดย บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด (มหาชน) ผ่านสาขาของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในเขตกรุงเทพมหานคร

ผู้วิจัยทำการสุ่มตัวอย่างนักลงทุนที่มาใช้บริการที่สาขาของธนาคารกรุงศรีอยุธยา แผนกของการให้บริการกองทุนรวม โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษารั้งนี้ คือ ประชากรที่ทำงานในเขตกรุงเทพมหานคร โดยเป็นกลุ่มตัวอย่างที่ซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของธนาคารกรุงศรีอยุธยาอยู่แล้ว โดยจะทำการสุ่มกลุ่มตัวอย่างจากสาขาธนาคารกรุงศรีอยุธยา ในเขตกรุงเทพมหานครเท่านั้น ซึ่งมีสาขาทั้งหมด 274 สาขา (ข้อมูลสาขา ณ เดือน มกราคม 2558 จากเว็บไซต์ธนาคารกรุงศรีอยุธยา)

ขั้นที่ 1 ใช้วิธีเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเฉพาะเจาะจง (Purposive Sampling) หรือเรียกอีกอย่างว่า Judgement sampling เลือกกลุ่มตัวอย่างที่มาใช้บริการในแผนกบริการการลงทุนที่สาขาของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำนวน 10 สาขา จากสาขาทั้งหมด 274 สาขา ที่มีในเขตกรุงเทพมหานคร

ขั้นที่ 2 ใช้กลุ่มตัวอย่างแบบบังเอิญ (Accidental Sampling) ในแต่ละสาขาให้สาขาละ 20 คน รวม 10 สาขา เท่ากับ 200 ตัวอย่าง

### 3.3 กระบวนการและขั้นตอนการเก็บรวบรวมข้อมูล

วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้แบบสอบถามในการศึกษาการวิจัยโดยนำไปสอบถามนักลงทุนและนำข้อมูลที่ได้รับจากแบบสอบถามกลับคืนมาเพื่อตรวจสอบความถูกต้องและความสมบูรณ์ครบถ้วน ในการตอบแบบสอบถามของกลุ่มตัวอย่าง เพื่อนำมาประมวลผลข้อมูล โดยข้อมูลที่รวบรวมเพื่อใช้ในการศึกษาวิจัย แบ่งเป็น 2 ส่วนคือ

1) ข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data) เก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้แบบสอบถามนักลงทุนที่เป็นลูกค้าของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในเขตกรุงเทพมหานคร ที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ที่บริหาร โดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด

2) ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) เป็นข้อมูลที่ได้จากการเก็บข้อมูล จากเอกสารของสถาบันที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ ธนาคารแห่งประเทศไทย สมาคมบริษัทจัดการลงทุน ตลอดจนข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องที่มาจากการค้นคว้าจาก หนังสือต่างๆ เช่น วารสาร หนังสือพิมพ์ เอกสาร รายงาน รวมถึงการค้นคว้าผ่านระบบอินเทอร์เน็ต

### เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูลคือ แบบสอบถาม โดยแบ่งเป็น 4 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 คำถามที่เกี่ยวกับข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม ได้แก่ เพศ อายุ อาชีพ ระดับการศึกษา รายได้ต่อเดือน

ส่วนที่ 2 คำถามที่เกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ได้แก่ ความรู้ ความเข้าใจด้านการลงทุน ประสิทธิภาพการลงทุนในหลักทรัพย์ แบบการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว วัตถุประสงค์ที่ลงทุน การยอมรับความเสี่ยงจากการลงทุน มูลค่าการลงทุน การหาข้อมูลการลงทุน และผู้ชักชวนในการลงทุน

ส่วนที่ 3 คำถามที่เกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ได้แก่ ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน ด้านการออม ด้านธนาคาร ด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านความพึงพอใจในการลงทุน ความเสี่ยงจากการลงทุน

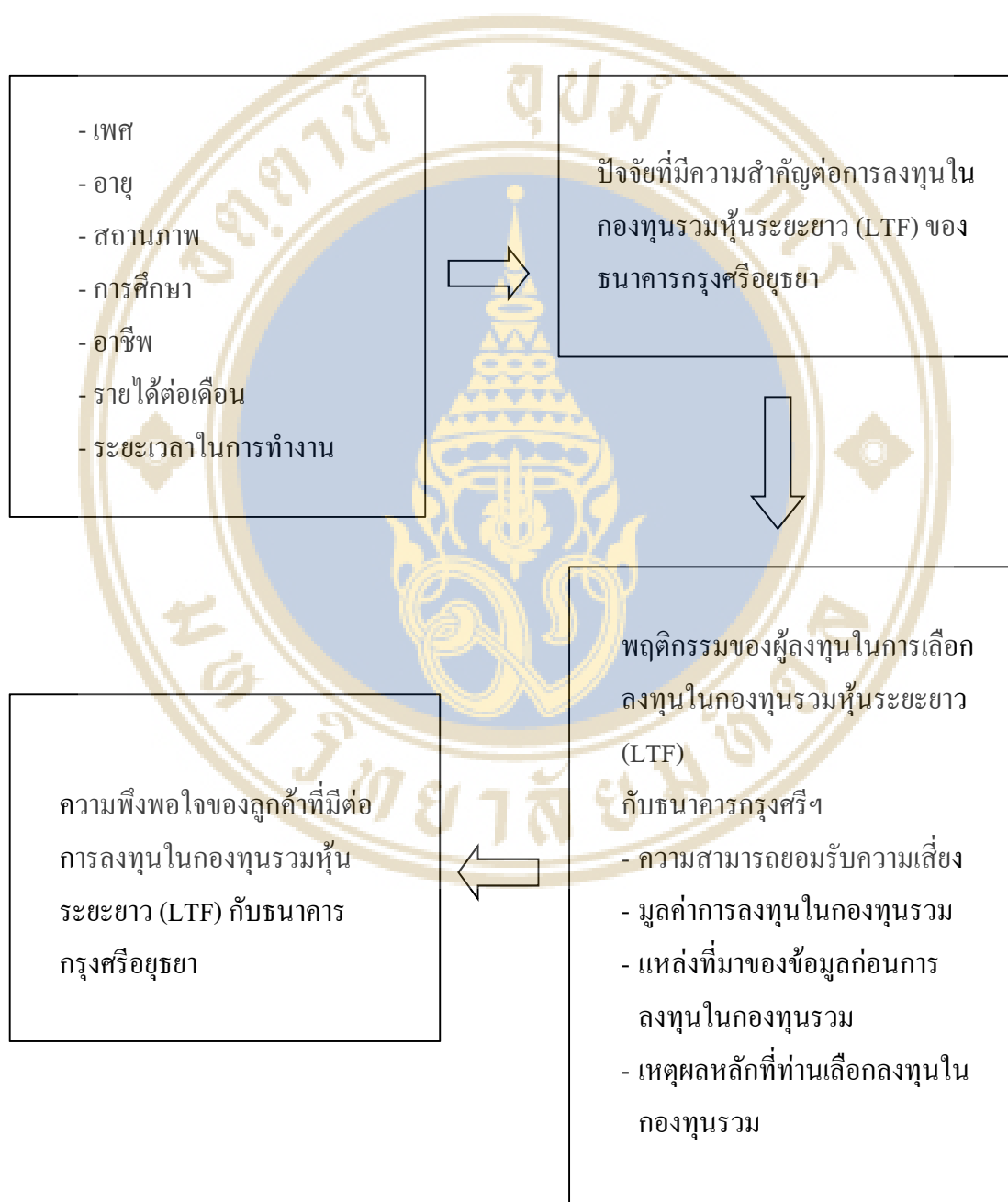
ส่วนที่ 4 ความคิดเห็นและข้อเสนอแนะ ลักษณะเป็นคำถามปลายเปิด (Open-ended Question)



### กรอบแนวความคิดในการวิจัย

มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF) รวมไปถึงพฤติกรรมส่วนบุคคล และความพึงพอใจในการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกับ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)

#### ข้อมูลทั่วไปของลูกค้าที่มาใช้บริการ



ภาพที่ 3.1 กรอบแนวความคิดในการวิจัย

### 3.4 สมมติฐานการวิจัย

1. สมมติฐานที่ 1 ปัจจัยส่วนบุคคลมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF) ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา ในเขตกรุงเทพมหานคร

2. สมมติฐานที่ 2 ปัจจัยที่มีปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความพึงพอใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF) ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา ในเขตกรุงเทพมหานคร  
วิธีการทางสถิติและการวิเคราะห์ข้อมูล  
สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล  
สถิติพื้นฐาน ได้แก่

1. ค่าสถิติร้อยละ (Percentage) เพื่อใช้แปลความหมายของข้อมูลส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม

$$\text{ค่าร้อยละ} = \frac{\text{จำนวนคำตอบ} \times 100}{\text{จำนวนผู้ตอบทั้งหมด}}$$

2. การหาค่าคะแนนเฉลี่ย (Mean) เพื่อใช้ในการแปลความหมายของข้อมูลต่างๆ (ชูศรี วงศ์รัตน์, 2541 หน้า 40)

$$\bar{X} = \frac{\sum x}{n}$$

เมื่อ	X	แทน	ค่าคะแนนเฉลี่ย
	$\sum x$	แทน	ผลรวมของคะแนนทั้งหมด
	n	แทน	ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง

3. การหาค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation) เพื่อใช้ในการแปลความหมายของข้อมูลต่างๆ (ชูศรี วงศ์รัตน์, 2541)

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

เมื่อ	S.D	แทน	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของคะแนนของกลุ่มตัวอย่าง
	$\sum x^2$	แทน	ผลรวมของคะแนนแต่ละตัวยกกำลังสอง
	$(\sum x)^2$	แทน	ผลรวมของคะแนนทั้งหมดยกกำลังสอง
	n	แทน	ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง
	X	แทน	คะแนนแต่ละตัวในกลุ่มตัวอย่าง
	n - 1	แทน	จำนวนตัวแปรอิสระ

### 3.5 วิธีการทางสถิติและการวิเคราะห์ข้อมูล

ที่ใช้สำหรับงานวิจัยนี้สามารถแบ่งได้ 2 ประเภทได้แก่

1. รายงานผลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ซึ่งได้แก่ ค่าร้อยละ (Percentage) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)
2. รายงานผลด้วยสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ซึ่งได้แก่การวิเคราะห์สมมุติฐานทั้งสองข้อโดยมีการใช้สถิติการวิจัย สำหรับในส่วนที่ 3 ข้อมูลเกี่ยวกับระดับความสำคัญของปัจจัยที่มีต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวม (LTF) ของธนาคารกรุงศรีฯ ในเขตกรุงเทพมหานคร โดยลักษณะคำถามมีคำตอบให้เลือกแบ่งเป็น 5 ระดับ เป็นแบบมาตราส่วนประมาณค่า (Rating Scale) (อ้างในศิริวรรณ เจริญรัตน์ และคณะ, 2541) ลักษณะข้อคำถามเป็นคำตอบให้เลือก 5 ระดับ คือ มากที่สุด มาก ปานกลาง น้อย และน้อยที่สุด ดังนี้

ระดับความสำคัญ	คะแนน
มากที่สุด	5
มาก	4
ปานกลาง	3
น้อย	2
น้อยที่สุด	1

การแปลความหมายค่าของคะแนนเฉลี่ย จะใช้ตามเกณฑ์ดังต่อไปนี้

คะแนน	ระดับความสำคัญ
ค่าเฉลี่ยระหว่าง 1.00 – 1.80	หมายถึง มีความสำคัญน้อยที่สุด
ค่าเฉลี่ยระหว่าง 1.81 – 2.60	หมายถึง มีความสำคัญน้อย
ค่าเฉลี่ยระหว่าง 2.61 – 3.40	หมายถึง มีความสำคัญปานกลาง
ค่าเฉลี่ยระหว่าง 3.41 – 4.20	หมายถึง มีความสำคัญมาก
ค่าเฉลี่ยระหว่าง 4.21 – 5.00	หมายถึง มีความสำคัญมากที่สุด



## บทที่ 4

### ผลการวิจัย

ผลการวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) กรณีศึกษาธนาคารกรุงศรีอยุธยา กรุงเทพมหานคร ทั้งนี้ผู้วิจัยได้แบ่งการวิเคราะห์ข้อมูล และนำเสนอผลการวิจัยออกเป็น 4 ส่วน ได้ดังนี้

- 4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม
- 4.2 การวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับลักษณะการลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถาม
- 4.3 ผลการทดสอบสมมติฐาน

#### 4.3.1 ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1

การวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับปัจจัยส่วนบุคคลเปรียบเทียบกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ผ่านสาขาของธนาคารกรุงศรีอยุธยา ในเขตกรุงเทพมหานคร

#### 4.3.2 ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2

การวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ผ่านสาขาของธนาคารกรุงศรีอยุธยา ในเขตกรุงเทพมหานคร

### 4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม

จากการสำรวจข้อมูลด้านคุณลักษณะของประชากรของผู้ตอบแบบสอบถาม ได้แก่ เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และระยะเวลาในการทำงาน โดยการวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถามโดยเสนอในรูปแบบของความถี่(Frequency) ค่าร้อยละ (Percentage) ดังนี้



**ตารางที่ 4.1** จำนวนร้อยละของกลุ่มตัวอย่าง จำแนกตามเพศ

เพศ	จำนวน	ร้อยละ
ชาย	70	35.0
หญิง	130	65.0
รวม	200	100.0

จากตาราง 4.1 พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง คิดเป็นร้อยละ 65 และเพศชาย คิดเป็นร้อยละ 35

**ตารางที่ 4.2** จำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามอายุ

อายุ	จำนวน	ร้อยละ
อายุ 21-30 ปี	73	36.50
อายุ 31-40 ปี	102	51.00
อายุ 41-50 ปี	23	11.50
อายุ 51-60 ปี	1	0.50
อายุมากกว่า 60 ปี	1	0.50
รวม	200	100.00

จากตารางที่ 4.2 พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีอายุระหว่าง 31-40 ปี คิดเป็นร้อยละ 51 รองลงมาคือ มีอายุระหว่าง อายุ 21-30 ปี คิดเป็นร้อยละ 36.50 และอายุระหว่าง 41-50 ปี คิดเป็นร้อยละ 11.50 ตามลำดับ

**ตารางที่ 4.3** จำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามสถานะภาพ

สถานะภาพ	จำนวน	ร้อยละ
โสด	140	70.00
สมรส	56	28.00
หย่าร้าง	4	2.00
รวม	200	100.00

จากตารางที่ 4.3 พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ มีสถานะภาพโสด คิดเป็นร้อยละ 70 รองลงมา คือ สมรส และ หย่าร้าง คิดเป็นร้อยละ 28 และ 2 ตามลำดับ

**ตารางที่ 4.4** จำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามระดับการศึกษา

ระดับการศึกษา	จำนวน	ร้อยละ
ต่ำกว่าปริญญาตรี	2	1.00
ปริญญาตรี	95	47.50
ปริญญาโท	103	51.50
รวม	200	100.00

จากตารางที่ 4.4 พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีการศึกษาในระดับปริญญาโท คิดเป็นร้อยละ 51.50 รองลงมา ระดับปริญญาตรี คิดเป็นร้อยละ 47.50 และ ต่ำกว่าปริญญาตรี คิดเป็นร้อยละ 1.00 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.5 แสดงจำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามอาชีพ

อาชีพ	จำนวน	ร้อยละ
ข้าราชการ / พนักงานรัฐวิสาหกิจ	20	10.00
พนักงานบริษัทเอกชน	164	82.00
ธุรกิจส่วนตัว / เจ้าของกิจการ	12	6.00
อาชีพอิสระ / รับจ้าง	3	1.50
อื่นๆ	1	0.50
รวม	200	100.00

จากตารางที่ 4.5 พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีอาชีพพนักงานบริษัทเอกชน คิดเป็นร้อยละ 82.00 รองลงมาคือ ข้าราชการ / พนักงานรัฐวิสาหกิจ คิดเป็นร้อยละ 10.00 และ ธุรกิจส่วนตัว / เจ้าของกิจการ คิดเป็นร้อยละ 6.00 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.6 จำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามรายได้

รายได้	จำนวน	ร้อยละ
ต่ำกว่าหรือเท่ากับ 20,000	10	5.00
20,001-50,000	89	44.50
50,001-100,000	83	41.50
100,001-200,000	16	8.00
มากกว่า 200,000	2	1.00
รวม	200	100.00

จากตารางที่ 4.6 พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีรายได้ระหว่าง 20,001-50,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 44.50 รองลงมา คือ 50,001-100,000 คิดเป็นร้อยละ 41.50 และ 100,001-200,000 คิดเป็นร้อยละ 8.00 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.7 จำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามประสบการณ์ทำงาน

ระยะเวลาในการทำงาน	จำนวน	ร้อยละ
น้อยกว่าหรือเท่ากับ 5 ปี	65	32.50
6-10 ปี	80	40.00
11-15 ปี	42	21.00
16-20 ปี	6	3.00
มากกว่า 20 ปี	7	3.50
รวม	200	100.00

จากตารางที่ 4.7 พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ มีประสบการณ์ทำงาน 6-10 ปี คิดเป็นร้อยละ 40.00 รองลงมา คือ น้อยกว่าหรือเท่ากับ 5 ปี คิดเป็นร้อยละ 32.50 และ 11-15 ปี คิดเป็นร้อยละ 21.00 ตามลำดับ

## 4.2 การวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับลักษณะการลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถาม

จากการสำรวจข้อมูลด้านปัจจัยการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา ในเขตกรุงเทพมหานคร โดยหาค่าความถี่ (Frequency) และค่าร้อยละ (Percentage) ดังนี้

ตารางที่ 4.8 จำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามรูปแบบการออมหรือการลงทุนในปัจจุบัน

รูปแบบการออมหรือการลงทุน	จำนวน (คน)	ร้อยละ
ฝากเงินธนาคาร	82	41.00
กองทุนรวม	59	29.50
หุ้น	45	22.50
ประกันชีวิต	8	4.00
พันธบัตรรัฐบาล/ หุ้นกู้	3	1.50
อื่นๆ (อสังหาริมทรัพย์ เช่น คอนโด)	2	1.00
เงินตราต่างประเทศ	1	0.50
รวม	200	100.00

จากตารางที่ 4.8 พบว่าพบว่ามีกลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามจำนวน 200 คน ส่วนใหญ่มีรูปแบบการออมและการลงทุนในรูปแบบเงินฝากธนาคารคิดเป็นร้อยละ 41.00 รองลงมา คือ มีรูปแบบการออมและการลงทุนในกองทุนรวม และหุ้น คิดเป็นร้อยละ 29.50 และ 22.50 ตามลำดับ

**ตารางที่ 4.9** จำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามประสบการณ์การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)

ประสบการณ์การลงทุน	จำนวน (คน)	ร้อยละ
1 - 5 ปี	109	54.50
6 - 10 ปี	48	24.00
น้อยกว่า 1 ปี	40	20.00
มากกว่า 10 ปี	3	1.50
รวม	200	100.00

จากตารางที่ 4.9 พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามจำนวน 200 คน ส่วนใหญ่มีประสบการณ์การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ระยะเวลา 1 - 5 ปี คิดเป็นร้อยละ 54.50 รองลงมา คือ 6 - 10 ปี และ น้อยกว่า 1 ปี คิดเป็นร้อยละ 24.00 และ 20.00 ตามลำดับ

**ตารางที่ 4.10** จำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามเหตุผลที่เลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)

เหตุผลในการลงทุน	จำนวน (คน)	ร้อยละ
เพื่อสิทธิประโยชน์ทางภาษี	134	67.00
ออมเงินไว้ใช้ในอนาคต / สร้างความมั่นคงในระยะยาว	45	22.50
ผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝาก	17	8.50
ไม่มีเวลาติดตามการลงทุนด้วยตนเอง	3	1.50
ต้องการกระจายความเสี่ยงของเงินลงทุน	1	0.50
รวม	200	100.00

จากตารางที่ 4.10 พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามจำนวน 200 คน ส่วนใหญ่เลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) เพื่อสิทธิประโยชน์ทางภาษี คิดเป็นร้อยละ 67.00 รองลงมา คือ ออมเงินไว้ใช้ในอนาคต / สร้างความมั่นคงในระยะยาว คิดเป็นร้อยละ 22.50 และ ผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝาก คิดเป็นร้อยละ 8.50 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.11 จำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามนโยบายการจ่ายปันผลของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)

ประเภทของกองทุนรวม (LTF)	จำนวน (คน)	ร้อยละ
LTF ที่มีนโยบายการจ่ายปันผล	98	49.00
ทั้ง 2 ประเภท	82	41.00
LTF ที่ไม่มีนโยบายจ่ายปันผล	20	10.00
รวม	200	100.00

จากตารางที่ 4.11 พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามจำนวน 200 คน ส่วนใหญ่มีการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ที่มีนโยบายการจ่ายปันผลคิดเป็นร้อยละ 49 รองลงมาคือ ทั้ง 2 ประเภท และ กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ที่ไม่มีนโยบายจ่ายปันผล คิดเป็นร้อยละ 41 และ 10 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.12 จำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามจำนวนเงินที่ลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ต่อปี

มูลค่าเงินลงทุน (ต่อปี)	จำนวน (คน)	ร้อยละ
ไม่เกิน 50,000 บาท ต่อปี	87	43.50
ตั้งแต่ 50,001 - 100,000 บาท ต่อปี	74	37.00
ตั้งแต่ 100,001 - 150,000 บาท ต่อปี	31	15.50
ตั้งแต่ 150,001 - 200,000 บาท ต่อปี	3	1.50
มากกว่า 200,000 บาท ขึ้นไป	5	2.50
รวม	200	100.00

จากตารางที่ 4.12 พบว่าพบว่ามีกลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามจำนวน 200 คน ส่วนใหญ่มีมูลค่าหน่วยลงทุนในหน่วยลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) โดยประมาณคนละไม่เกิน 50,000 บาท ต่อปี คิดเป็นร้อยละ 43.50 รองลงมาคือ ตั้งแต่ 50,001 - 100,000 บาท ต่อปี และตั้งแต่ 100,001 - 150,000 บาท ต่อปี คิดเป็นร้อยละ 37.00 และ 15.50 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.13 จำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามผู้ที่มีส่วนในการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)

บุคคลที่มีส่วนในการตัดสินใจลงทุน	จำนวน (คน)	ร้อยละ
ตัดสินใจด้วยตนเอง	104	52.00
เพื่อน / คนรู้จัก	63	31.50
ครอบครัว /ญาติ	23	11.50
พนักงานธนาคาร	10	5.00
รวม	200	100.00

จากตารางที่ 4.13 พบว่าพบว่าการตัดสินใจที่ตอบแบบสอบถามจำนวน 200 คน ส่วนใหญ่ มีการตัดสินใจด้วยตนเอง คิดเป็นร้อยละ 52.00 รองลงมา คือ เพื่อน/คนรู้จัก และครอบครัว/ญาติ คิดเป็นร้อยละ 31.50 และ 11.50 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.14 จำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามความถี่ในการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)

ความถี่ในการซื้อหน่วยลงทุน	จำนวน (คน)	ร้อยละ
1 ครั้งต่อปี	79	39.50
2 ครั้งต่อปี	67	33.50
3 ครั้งต่อปี	17	8.50
4 ครั้งต่อปี	6	3.00
5 ครั้งต่อปี	6	3.00
มากกว่า 5 ครั้งต่อปี	25	12.50
รวม	200	100.00

จากตารางที่ 4.14 พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามจำนวน 200 คน ส่วนใหญ่มีความถี่ในการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ต่อปี คิดเป็นร้อยละ 39.50 รองลงมา คือ 2 ครั้งต่อปี และมากกว่า 5 ครั้งต่อปี คิดเป็นร้อยละ 33.50 และ 12.50 ตามลำดับ



**ตารางที่ 4.15** จำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามจำนวนกองทุนที่ลงทุนในปัจจุบันในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)

จำนวนกองทุนที่ลงทุนในปัจจุบัน	จำนวน (คน)	ร้อยละ
จำนวน 1 กองทุน	98	49.00
จำนวน 2 กองทุน	72	36.00
จำนวน 3 กองทุน	20	10.00
มากกว่า 3 กองทุน	10	5.00
รวม	200	100.00

จากตารางที่ 4.15 พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามจำนวน 200 คน ส่วนใหญ่ลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของธนาคารกรุงศรีฯ จำนวน 1 กองทุน คิดเป็นร้อยละ 49.00 รองลงมา คือ 2 กองทุน และ 3 กองทุนคิด เป็นร้อยละ 36.00 และ 10.00 ตามลำดับ

**ตารางที่ 4.16** จำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามการทำผิดเงื่อนไขการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)

การทำผิดเงื่อนไขการลงทุน	จำนวน (คน)	ร้อยละ
เคย	1	0.50
ไม่เคย	199	99.50
รวม	200	100.00

จากตารางที่ 4.16 พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามจำนวน 200 คน ส่วนใหญ่ไม่เคยทำผิดเงื่อนไขการลงทุน คิดเป็นร้อยละ 99.50 และพบว่าจำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามที่เคยทำผิดเงื่อนไขการลงทุน คิดเป็นร้อยละ 0.50 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.17 จำนวนร้อยละของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามการขายคืนหน่วยลงทุนใน กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)

การขายคืนหน่วยลงทุน	จำนวน (คน)	ร้อยละ
เคย	63	31.5
ไม่เคย	137	68.5
รวม	200	100.0

จากตารางที่ 4.17 พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามจำนวน 200 คน ส่วนใหญ่ ไม่เคยมีการขายคืนหน่วยลงทุน คิดเป็นร้อยละ 68.5 และพบว่าจำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ตอบ แบบสอบถามที่เคยมีการขายคืนหน่วยลงทุน คิดเป็นร้อยละ 31.5 ตามลำดับ



**ตารางที่ 4.18** ความถี่ ร้อยละ และคะแนนเฉลี่ยของผู้ตอบแบบสอบถาม

จำแนกตามปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน

ปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์ ทดแทน	น้อยที่สุด	น้อย	ปานกลาง	มาก	มากที่สุด	คะแนน เฉลี่ย
ท่านต้องการซื้อประกันชีวิต เพื่อลดหย่อนภาษี	6 3.00%	22 11.00%	65 32.50%	76 38.00%	31 15.50%	3.520
ท่านต้องการซื้อประกัน บำนาญ เพื่อลดหย่อนภาษี	37 18.50%	46 23.00%	66 33.00%	38 19.00%	13 6.50%	2.720
ท่านต้องการซื้อกองทุนรวม (RMF) เพื่อลดหย่อนภาษี	18 9.00%	30 15.00%	58 29.00%	67 33.50%	27 13.50%	3.275
ท่านต้องการบริจาคเงินเพื่อ ใช้ลดหย่อนภาษี	51 25.50%	36 18.00%	67 33.50%	40 20.00%	6 3.00%	2.570
ท่านต้องการนำดอกเบี้ยเงิน กู้ยืมเพื่อที่อยู่อาศัยมาใช้เพื่อ ลดหย่อนภาษี	25 12.50%	25 12.50%	64 32%	57 28.50%	29 14.50%	3.200

จากตารางที่ 4.18 พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามจำนวน 200 คน ส่วนใหญ่มีความเห็นว่า ปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์ทดแทนมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ในระดับปานกลาง หากพิจารณาที่ระดับคะแนนเฉลี่ย พบว่า ปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์ทดแทนส่วนมากมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ในระดับปานกลาง โดยปัจจัยที่มีคะแนนเฉลี่ยสูงสุด คือ ต้องการซื้อประกันชีวิตเพื่อลดหย่อนภาษี

ตารางที่ 4.19 ความถี่ ร้อยละ และคะแนนเฉลี่ยของผู้ตอบแบบสอบถาม

จำแนกตามปัจจัยด้านผลตอบแทน

ปัจจัยด้านผลตอบแทน	น้อยที่สุด	น้อย	ปานกลาง	มาก	มากที่สุด	คะแนนเฉลี่ย
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่อรับผลประโยชน์ด้านภาษี	0 0.00%	4 2.00%	24 12.00%	100 50.00%	52 36.00%	4.200
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะผลตอบแทนที่ได้รับไม่เสียภาษีเงินได้	1 0.50%	2 1.00%	53 26.50%	92 46.00%	52 26.00%	3.960
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะต้องการได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนประเภทอื่น	0 0.00%	10 5.00%	72 36.00%	78 39.00%	40 20.00%	3.740
ผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นสิ่งที่สำคัญสำหรับท่าน	1 0.50%	6 3.00%	48 24.00%	94 47.00%	51 25.50%	3.940
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะต้องการได้รับราคาต่อหน่วยลงทุนสูงขึ้นในอนาคต	0 0.00%	6 3.00%	49 24.50%	89 44.50%	56 28.00%	3.975
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะผลการดำเนินงานที่ดีในอดีตของกองทุนรวม	0 0.00%	6 3.00%	49 24.50%	89 44.50%	56 28.00%	3.985
ชอบกองทุนรวม (LTF) ที่มีการจ่ายเงินปันผล	2 1.00%	8 4.00%	62 31.00%	82 41.00%	46 23.00%	3.810
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะต้องการเงินปันผล (Dividend) (กรณีที่กองทุนนั้นมีนโยบายการจ่ายเงินปันผล)	4 2.00%	7 3.50%	64 32.00%	88 44.00%	37 18.50%	3.735

จากตารางที่ 4.19 พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามจำนวน 200 คน ส่วนใหญ่มีความเห็นว่า ปัจจัยด้านผลตอบแทนมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ในระดับมาก หากพิจารณาที่ระดับคะแนนเฉลี่ย พบว่า ปัจจัยด้านผลตอบแทนทุกข้อมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ในระดับมาก โดยปัจจัยที่มีคะแนนเฉลี่ยสูงสุดคือ ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่อรับผลประโยชน์ด้านภาษี

ตารางที่ 4.20 ความถี่ ร้อยละ และคะแนนเฉลี่ยของผู้ตอบแบบสอบถาม  
จำแนกตามปัจจัยด้านการออม

ปัจจัยด้านการออม	น้อยที่สุด	น้อย	ปานกลาง	มาก	มากที่สุด	คะแนนเฉลี่ย
การออมเงินเป็นสิ่งสำคัญ	0 0.00%	1 0.50%	12 6.00%	77 38.50%	110 55.00%	4.480
การลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่อเป็นการเก็บเงินแบบหนึ่ง	0 0.00%	1 0.50%	35 17.50%	87 43.50%	77 38.50%	4.200
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่ออนาคตทางการเงินที่ดี	0 0.00%	2 1.00%	42 21.00%	79 39.50%	77 38.50%	4.155
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่อเป็นเงินออมสำหรับท่องเที่ยว	30 15.00%	45 22.50%	68 34.00%	44 22.00%	13 6.50%	2.825
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่อเป็นเงินออมสำหรับค่าใช้จ่ายในยามฉุกเฉิน เช่น ค่ารักษาพยาบาล	18 9.00%	31 15.50%	72 36.00%	58 29.00%	21 10.50%	3.165

จากตารางที่ 4.20 พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามจำนวน 200 คน ส่วนใหญ่มีความเห็นว่า ปัจจัยด้านการออมมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ในระดับมาก หากพิจารณาที่ระดับคะแนนเฉลี่ย พบว่า ปัจจัยด้านการออมส่วนใหญ่มีผลต่อการ

ตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ในระดับระดับปานกลางและมาก โดยปัจจัยที่มีคะแนนเฉลี่ยสูงสุด คือ การออมเงินเป็นสิ่งสำคัญ

**ตารางที่ 4.21** ความถี่ ร้อยละ และคะแนนเฉลี่ยของผู้ตอบแบบสอบถาม

จำแนกตามปัจจัยด้านธนาคาร

ปัจจัยด้านธนาคาร	น้อยที่สุด	น้อย	ปานกลาง	มาก	มากที่สุด	คะแนนเฉลี่ย
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะชื่อเสียงและความน่าเชื่อถือของธนาคาร	1 0.50%	7 3.50%	44 22.00%	94 47.00%	54 27.00%	3.965
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะมีธนาคารบริการด้านการลงทุนที่หลากหลาย	0 0.00%	9 4.50%	81 40.50%	70 35.00%	40 20.00%	3.705
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะเจ้าหน้าที่/พนักงานขายของธนาคารมีความรู้เกี่ยวกับการลงทุน	6 3.00%	21 10.50%	63 31.50%	76 38.00%	34 17.00%	3.555
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะมีจำนวนสาขาของธนาคารมาก	8 4.00%	34 17.00%	74 37.00%	65 32.50%	19 9.50%	3.265
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะความหลากหลายของช่องทางในการซื้อ-ขาย เช่น ทางอินเทอร์เน็ต ทางคู่มือที่เอี่ยม เป็นต้น	0 0.00%	14 7.00%	50 25.00%	78 39.00%	58 29.00%	3.900
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะขั้นตอนการซื้อ-ขายหรือทำรายการมีความสะดวกรวดเร็ว	1 5.00%	5 2.50%	58 29.00%	83 41.50%	53 26.50%	3.910

จากตารางที่ 4.21 พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามจำนวน 200 คน ส่วนใหญ่มีความเห็นว่า ปัจจัยด้านธนาคารมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ในระดับมาก หากพิจารณาที่ระดับคะแนนเฉลี่ย พบว่า ปัจจัยด้านธนาคารส่วนใหญ่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ในระดับระดับมาก โดยปัจจัยที่มีคะแนนเฉลี่ยสูงสุด คือ ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะชื่อเสียงและความน่าเชื่อถือของธนาคาร

**ตารางที่ 4.22** ความถี่ ร้อยละ และคะแนนเฉลี่ยของผู้ตอบแบบสอบถาม  
จำแนกตามปัจจัยด้านรายการส่งเสริมการขาย

ปัจจัยด้าน รายการส่งเสริมการขาย	น้อยที่สุด	น้อย	ปานกลาง	มาก	มากที่สุด	คะแนน เฉลี่ย
ลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะรายการส่งเสริมการขาย	17 8.50%	41 20.50%	87 43.50%	48 24.00%	7 3.50%	2.935
รายการส่งเสริมการขายเป็นสิ่ง สำคัญเวลาท่านตัดสินใจซื้อ กองทุนรวม (LTF)	25 12.50%	31 15.50%	95 47.50%	43 21.50%	6 3.00%	2.870
สอบถามรายการส่งเสริมการ ขายจากพนักงานทุกครั้งที่จะซื้อ	27 13.50%	40 20.00%	74 37.00%	51 25.50%	8 4.00%	2.865
รายการส่งเสริมการขายที่ดีจะ ช่วยให้ท่านตัดสินใจซื้อกองทุน รวม (LTF)	16 8.00%	32 16.00%	85 42.50%	58 29.00%	9 4.50%	3.060
ขอรายการส่งเสริมการขายที่ แจกบัตรของขวัญ (Gift Voucher)	9 4.50%	34 17.00%	71 35.50%	68 34.00%	18 9.00%	3.260
ขอรายการส่งเสริมการขายที่ แจกของที่ระลึก (ของพรีเมียม)	16 8.00%	49 24.50%	80 40.00%	42 21.00%	13 6.50%	2.935
ขอรายการส่งเสริมการขายที่ ให้หน่วยลงทุนเพิ่มจากการ ลงทุนในกองทุน	5 2.50%	25 12.50%	56 28.00%	78 39.00%	36 18.00%	3.575

จากตารางที่ 4.22 พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามจำนวน 200 คน ส่วนใหญ่มีความเห็นว่า ปัจจัยด้านรายการส่งเสริมการขายมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะ

ยาว (LTF) ในระดับปานกลาง หากพิจารณาที่ระดับคะแนนเฉลี่ย พบว่า ปัจจัยด้านรายการส่งเสริมการขายส่วนใหญ่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ในระดับปานกลาง โดยปัจจัยที่มีคะแนนเฉลี่ยสูงสุด คือ ให้ความสำคัญในระดับมาก คือ ชอบรายการส่งเสริมการขายที่ให้หน่วยลงทุนเพิ่มจากการลงทุนในกองทุน

#### ตารางที่ 4.23 ความถี่ ร้อยละ และคะแนนเฉลี่ยของผู้ตอบแบบสอบถาม

จำแนกตามปัจจัยด้านความพึงพอใจในการลงทุน

ปัจจัยด้านความพึงพอใจในการลงทุน	น้อยที่สุด	น้อย	ปานกลาง	มาก	มากที่สุด	คะแนนเฉลี่ย
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) กับธนาคารกรุงศรีฯ ในปีนี้	3 1.50%	2 1.00%	66 33.00%	87 43.50%	42 21.00%	3.815
มีความพึงพอใจกับการการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) กับธนาคารกรุงศรีฯ	0 0.00%	5 2.50%	59 29.50%	97 48.50%	39 19.50%	3.850
โดยรวมแล้วท่านพึงพอใจกับการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) กับธนาคารกรุงศรีฯ	0 0.00%	1 0.50%	67 33.50%	106 53.00%	26 13.00%	3.785
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) กับธนาคารกรุงศรีฯ ในปีต่อไป	1 0.50%	1 0.50%	71 35.50%	89 44.50%	38 19.00%	3.810
แนะนำให้คนอื่นมาลงทุนในกองทุนรวม (LTF) กับธนาคารกรุงศรีฯ	0 0.00%	8 4.00%	67 33.50%	101 50.50%	24 12.00%	3.705

จากตารางที่ 4.23 พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามจำนวน 200 คน ส่วนใหญ่มีความเห็นว่าปัจจัยด้านความพึงพอใจในการลงทุนมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ในระดับมาก หากพิจารณาที่ระดับคะแนนเฉลี่ย พบว่า ปัจจัยด้านความพึงพอใจในการลงทุนทุกข้อมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ในระดับระดับมาก โดยปัจจัยที่มีคะแนนเฉลี่ยสูงสุด คือ ให้ความสำคัญกับการการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) กับธนาคารกรุงศรีอยุธยา



ตารางที่ 4.24 ความถี่ ร้อยละ และคะแนนเฉลี่ยของผู้ตอบแบบสอบถาม  
จำแนกตามปัจจัยด้านความเสี่ยง

ปัจจัยด้านความเสี่ยง	น้อยที่สุด	น้อย	ปานกลาง	มาก	มากที่สุด	คะแนนเฉลี่ย
ถ้าหากในอนาคตมีการปรับนโยบายหรือเงื่อนไขการลงทุน ท่านยังต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่อลดหย่อนภาษี	2 1.00%	9 4.50%	62 31.00%	95 47.50%	32 16.00%	3.730
ท่านลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่อต้องการกระจายความเสี่ยงในการลงทุน	0 0.00%	9 4.50%	77 38.50%	83 41.50%	31 15.50%	3.680
ท่านทราบและยอมรับความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุนในกองทุนรวม (LTF)	0 0.00%	5 2.50%	66 33.00%	91 45.50%	38 19.00%	3.810
ท่านลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะมีความมั่นคงกว่ารูปแบบอื่น	2 1.00%	16 8.00%	90 45.00%	76 38.00%	16 8.00%	3.440
ท่านคิดว่าท่านอาจขายคืนหน่วยลงทุนในกองทุนรวม (LTF) แบบผิดเงื่อนไข	121 60.50%	62 31.00%	15 7.50%	2 1.00%	0 0.00%	1.490
ท่านทราบเงื่อนไขต่างๆของการลงทุนในกองทุนรวม (LTF)	3 1.50%	10 5.00%	87 43.50%	67 33.50%	33 16.50%	3.585
ท่านทราบวิธีการขายคืนกองทุนรวม (LTF)	7 3.50%	21 10.50%	78 39.00%	65 32.50%	29 14.50%	3.440

จากตารางที่ 4.24 พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามจำนวน 200 คน ส่วนใหญ่มีความเห็นว่า ปัจจัยด้านความเสี่ยงมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ในระดับปานกลางและมาก หากพิจารณาที่ระดับคะแนนเฉลี่ย พบว่า ปัจจัยด้านความเสี่ยงส่วนใหญ่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ในระดับระดับมาก โดยปัจจัยที่มีคะแนนเฉลี่ยสูงสุด คือ ให้ความสำคัญในระดับมาก คือ ทราบและยอมรับความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุนในกองทุนรวม (LTF)



### 4.3 ผลการทดสอบสมมติฐานข้อที่ 1

วิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับปัจจัยส่วนบุคคลเปรียบเทียบกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ปัจจัยส่วนบุคคล ได้แก่ เพศ อายุ สถานภาพสมรส ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้ ระยะเวลาในการทำงาน มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของธนาคารกรุงศรีฯ ในเขตกรุงเทพมหานคร

**ตารางที่ 4.25** แสดงผลการเปรียบเทียบเพศกับปัจจัยด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน และด้านธนาคาร

เพศ	แหล่งความแปรปรวน	SS	df	MS	F	Sig.
ด้านส่งเสริมการขาย	ระหว่างกลุ่ม	1.699	1	1.699	2.537	0.113
	ภายในกลุ่ม	132.576	198	0.670		
	รวม	134.274	199			
ด้านการออม	ระหว่างกลุ่ม	1.096	1	1.096	3.361	0.068
	ภายในกลุ่ม	64.583	198	0.326		
	รวม	65.680	199			
ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน	ระหว่างกลุ่ม	1.491	1	1.491	2.164	0.143
	ภายในกลุ่ม	136.481	198	0.689		
	รวม	137.972	199			
ด้านผลตอบแทน	ระหว่างกลุ่ม	9.304	1	9.304	14.785	0.000*
	ภายในกลุ่ม	124.595	198	0.629		
	รวม	133.899	199			
ด้านธนาคาร	ระหว่างกลุ่ม	0.629	1	0.629	1.000	0.319
	ภายในกลุ่ม	124.566	198	0.629		
	รวม	125.195	199			

\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.25 พบว่าเพศที่แตกต่างกันมีปัจจัยในการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน และด้านธนาคาร ไม่แตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05

โดยผู้ลงทุนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นระยะยาว (LTF) มีปัจจัยในการลงทุนด้านผลตอบแทน แตกต่างกัน โดยพบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 หมายความว่าเพศที่แตกต่างกัน ปัจจัยด้านผลตอบแทน แตกต่างกัน

**ตารางที่ 4.26** ผลการเปรียบเทียบอายุกับปัจจัยด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน และด้านธนาคาร

อายุ	แหล่งความแปรปรวน	SS	df	MS	F	Sig.
ด้านส่งเสริมการขาย	ระหว่างกลุ่ม	3.969	4	0.992	1.485	0.208
	ภายในกลุ่ม	130.305	195	0.668		
	รวม	134.274	199			
ด้านการออม	ระหว่างกลุ่ม	1.264	4	0.316	0.957	0.432
	ภายในกลุ่ม	64.415	195	0.330		
	รวม	65.680	199			
ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน	ระหว่างกลุ่ม	6.757	4	1.689	2.510	0.043
	ภายในกลุ่ม	131.215	195	0.673		
	รวม	137.972	199			
ด้านผลตอบแทน	ระหว่างกลุ่ม	4.004	4	1.001	1.503	0.203
	ภายในกลุ่ม	129.895	195	0.666		
	รวม	133.899	199			
ด้านธนาคาร	ระหว่างกลุ่ม	8.202	4	2.050	3.418	0.010*
	ภายในกลุ่ม	116.993	195	0.600		
	รวม	125.195	199			

\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.26 พบว่าผู้ลงทุนที่มีอายุแตกต่างกัน ปัจจัยที่มีอิทธิพลในการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน และด้านผลตอบแทน ไม่แตกต่างกัน โดยพบว่าค่า Sig. มากกว่า 0.05 หมายความว่า ผู้ลงทุนที่มีอายุแตกต่างกัน ปัจจัยที่มีอิทธิพลในการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน และด้านผลตอบแทน ไม่แตกต่างกัน

โดยผู้ลงทุนที่ลงทุนในกองทุนหุ้นระยะยาว (LTF) มีปัจจัยในการลงทุนด้านช่องทางบริการแตกต่างกัน โดยพบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.010 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 หมายความว่า อายุที่แตกต่างกัน ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน แตกต่างกัน



ตารางที่ 4.27 ผลการเปรียบเทียบสถานภาพกับด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน และด้านธนาคาร

สถานภาพ	แหล่งความแปรปรวน	SS	df	MS	F	Sig.
ด้านส่งเสริมการขาย	ระหว่างกลุ่ม	3.025	2	1.512	2.270	0.106
	ภายในกลุ่ม	131.250	197	0.666		
	รวม	134.274	199			
ด้านการออม	ระหว่างกลุ่ม	0.272	2	0.136	0.409	0.665
	ภายในกลุ่ม	65.408	197	0.332		
	รวม	65.680	199			
ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน	ระหว่างกลุ่ม	1.748	2	0.874	1.264	0.285
	ภายในกลุ่ม	136.224	197	0.691		
	รวม	137.972	199			
ด้านผลตอบแทน	ระหว่างกลุ่ม	0.260	2	0.130	0.192	0.826
	ภายในกลุ่ม	133.638	197	0.678		
	รวม	133.899	199			
ด้านธนาคาร	ระหว่างกลุ่ม	4.094	2	2.047	3.330	0.038*
	ภายในกลุ่ม	121.101	197	0.615		
	รวม	125.195	199			

\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.27 พบว่าผู้ลงทุนที่มีสถานภาพแตกต่างกัน มีปัจจัยในการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน และด้านผลตอบแทน ไม่แตกต่างกัน โดยพบว่าค่า Sig. มากกว่า 0.05 หมายความว่า ผู้ลงทุนที่มีสถานภาพที่แตกต่างกัน ปัจจัยที่มีอิทธิพลในการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน และด้านผลตอบแทน ไม่แตกต่างกัน

ส่วนปัจจัยด้านช่องทางบริการ พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.032 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 หมายความว่า สถานภาพที่แตกต่างกัน ปัจจัยที่มีอิทธิพลในการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านช่องทางบริการ แตกต่างกัน

**ตารางที่ 4.28** ผลการเปรียบเทียบระดับการศึกษาทางด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน และด้านธนาคาร

ระดับการศึกษา	แหล่งความแปรปรวน	SS	df	MS	F	Sig.
ด้านส่งเสริมการขาย	ระหว่างกลุ่ม	3.092	2	1.546	2.322	0.101
	ภายในกลุ่ม	131.182	197	0.666		
	รวม	134.274	199			
ด้านการออม	ระหว่างกลุ่ม	0.143	2	0.072	0.216	0.806
	ภายในกลุ่ม	65.536	197	0.333		
	รวม	65.680	199			
ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน	ระหว่างกลุ่ม	1.515	2	0.758	1.094	0.337
	ภายในกลุ่ม	136.457	197	0.693		
	รวม	137.972	199			
ด้านผลตอบแทน	ระหว่างกลุ่ม	3.834	2	1.917	2.904	0.057
	ภายในกลุ่ม	130.065	197	0.660		
	รวม	133.899	199			
ด้านธนาคาร	ระหว่างกลุ่ม	3.421	2	1.711	2.767	0.065
	ภายในกลุ่ม	121.774	197	0.618		
	รวม	125.195	199			

จากตารางที่ 4.28 พบว่าผู้ลงทุนที่มีระดับการศึกษาที่แตกต่างกันปัจจัยที่มีอิทธิพลในการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน และด้านช่องทางบริการไม่แตกต่างกันโดยพบว่าค่า Sig. มากกว่า 0.05 หมายความว่า ผู้ลงทุนที่มีระดับการศึกษาที่แตกต่างกัน ปัจจัยที่มีอิทธิพลในการลงทุน

ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน และด้านช่องทางบริการ ไม่แตกต่างกัน

**ตารางที่ 4.29** ผลการเปรียบเทียบอาชีพกับปัจจัยด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน และด้านธนาคาร

อาชีพ	แหล่งความแปรปรวน	SS	df	MS	F	Sig.
ด้านส่งเสริมการขาย	ระหว่างกลุ่ม	3.571	4	0.893	1.332	0.259
	ภายในกลุ่ม	130.703	195	0.670		
	รวม	134.274	199			
ด้านการออม	ระหว่างกลุ่ม	0.420	4	0.105	0.313	0.869
	ภายในกลุ่ม	65.260	195	0.335		
	รวม	65.680	199			
ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน	ระหว่างกลุ่ม	5.165	4	1.291	1.896	0.113
	ภายในกลุ่ม	132.807	195	0.681		
	รวม	137.972	199			
ด้านผลตอบแทน	ระหว่างกลุ่ม	0.894	4	0.223	0.328	0.859
	ภายในกลุ่ม	133.005	195	0.682		
	รวม	133.899	199			
ด้านธนาคาร	ระหว่างกลุ่ม	3.940	4	0.985	1.584	0.180
	ภายในกลุ่ม	121.255	195	0.622		
	รวม	125.195	199			

จากตารางที่ 4.29 พบว่าผู้ลงทุนที่มีอาชีพที่แตกต่างกันปัจจัยที่มีอิทธิพลในการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านทัศนคติการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน และด้านช่องทางบริการ ไม่แตกต่างกัน โดยพบว่าค่า Sig. มากกว่า 0.05 หมายความว่า ผู้ลงทุนที่มีอาชีพที่แตกต่างกัน ปัจจัยที่มีอิทธิพลในการลงทุนใน



กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านทัศนคติการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน และด้านช่องทางบริการ ไม่แตกต่างกัน

**ตารางที่ 4.30** ผลการเปรียบเทียบรายได้เฉลี่ยต่อเดือนกับปัจจัยด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน และด้านธนาคาร

รายได้เฉลี่ยต่อเดือน	แหล่งความแปรปรวน	SS	df	MS	F	Sig.
ด้านส่งเสริมการขาย	ระหว่างกลุ่ม	6.402	4	1.601	2.441	0.048*
	ภายในกลุ่ม	127.872	195	0.656		
	รวม	134.274	199			
ด้านการออม	ระหว่างกลุ่ม	3.548	4	0.887	2.784	0.028*
	ภายในกลุ่ม	62.131	195	0.319		
	รวม	65.680	199			
ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน	ระหว่างกลุ่ม	3.082	4	0.771	1.114	0.351
	ภายในกลุ่ม	134.890	195	0.692		
	รวม	137.972	199			
ด้านผลตอบแทน	ระหว่างกลุ่ม	1.534	4	0.384	0.565	0.688
	ภายในกลุ่ม	132.365	195	0.679		
	รวม	133.899	199			
ด้านธนาคาร	ระหว่างกลุ่ม	5.410	4	1.353	2.202	0.070
	ภายในกลุ่ม	119.785	195	0.614		
	รวม	125.195	199			

\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.30 พบว่าผู้ลงทุนที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนกับปัจจัยที่มีอิทธิพลในการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน และด้านธนาคาร ไม่แตกต่างกัน โดยพบว่าค่า Sig. มากกว่า 0.05 หมายความว่า ผู้ลงทุนที่มีรายได้ที่

แตกต่างกัน ปัจจัยที่มีอิทธิพลในการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทนด้านผลตอบแทน และด้านธนาคาร ไม่แตกต่างกัน

ส่วนปัจจัยด้านส่งเสริมการขาย พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.048 และด้านการออม พบว่าค่า Sig. เท่ากับ 0.028 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 หมายความว่า รายได้เฉลี่ยต่อเดือนที่แตกต่างกัน ปัจจัยที่มีอิทธิพลในการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านส่งเสริมการขาย และด้านการออมแตกต่างกัน

**ตารางที่ 4.31** ผลการเปรียบเทียบระยะเวลาในการทำงานกับปัจจัยด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน และด้านธนาคาร

ระยะเวลาในการทำงาน	แหล่งความแปรปรวน	SS	df	MS	F	Sig.
ด้านส่งเสริมการขาย	ระหว่างกลุ่ม	1.854	4	0.463	0.682	0.605
	ภายในกลุ่ม	132.421	195	0.679		
	รวม	134.274	199			
ด้านการออม	ระหว่างกลุ่ม	2.367	4	0.592	1.822	0.126
	ภายในกลุ่ม	63.313	195	0.325		
	รวม	65.680	199			
ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน	ระหว่างกลุ่ม	2.497	4	0.624	0.898	0.466
	ภายในกลุ่ม	135.476	195	0.695		
	รวม	137.972	199			
ด้านผลตอบแทน	ระหว่างกลุ่ม	1.272	4	0.318	0.467	0.760
	ภายในกลุ่ม	132.627	195	0.680		
	รวม	133.899	199			
ด้านธนาคาร	ระหว่างกลุ่ม	4.265	4	1.066	1.719	0.147
	ภายในกลุ่ม	120.930	195	0.620		
	รวม	125.195	199			

จากตารางที่ 4.31 พบว่าผู้ลงทุนที่มีระยะเวลาในการทำงานกับปัจจัยที่มีอิทธิพลในการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน และด้านธนาคาร ไม่แตกต่างกัน โดยพบว่าค่า Sig. มากกว่า 0.05 หมายความว่า ผู้ลงทุนที่มีระยะเวลาในการทำงานที่แตกต่างกัน ปัจจัยที่มีอิทธิพลในการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน และด้านธนาคาร ไม่แตกต่างกัน

#### 4.3 ผลการทดสอบสมมติฐานข้อที่ 2

วิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ผ่านสาขาของธนาคารกรุงศรีอยุธยา ในเขตกรุงเทพมหานคร

จากการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับระดับความสำคัญต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของลูกค้าธนาคารกรุงศรีอยุธยา ในเขตกรุงเทพมหานคร จำนวน 200 คน ให้คะแนนระดับความสำคัญต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา ในเขตกรุงเทพมหานคร ประกอบไปด้วย ปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ปัจจัยด้านผลตอบแทน ปัจจัยด้านการออม ปัจจัยด้านธนาคาร ปัจจัยด้านการส่งเสริมการขาย โดยการใช้โปรแกรมสำเร็จรูป

ด้วยวิธีการทางสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (means) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (standard deviation) ซึ่งมีค่าอยู่ระหว่าง 1 ถึง 5 คะแนน ดังนี้

ค่าเฉลี่ยระหว่าง 1.00 – 1.80 หมายถึง มีความสำคัญน้อยที่สุด

ค่าเฉลี่ยระหว่าง 1.81 – 2.60 หมายถึง มีความสำคัญน้อย

ค่าเฉลี่ยระหว่าง 2.61 – 3.40 หมายถึง มีความสำคัญปานกลาง

ค่าเฉลี่ยระหว่าง 3.41 – 4.20 หมายถึง มีความสำคัญมาก

ค่าเฉลี่ยระหว่าง 4.21 – 5.00 หมายถึง มีความสำคัญมากที่สุด

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลระดับความสำคัญต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) จำแนกเป็นรายด้าน ดังต่อไปนี้

**ตารางที่ 4.32** ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และระดับความสำคัญต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) จำแนกเป็นรายด้าน

ปัจจัยด้านความสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนใน กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน	ระดับ ความสำคัญ
ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน	3.057	1.131	ปานกลาง
ด้านผลตอบแทน	3.918	0.806	มาก
ด้านการออม	3.765	0.877	มาก
ด้านธนาคาร	3.717	0.895	มาก
ด้านรายการส่งเสริมการขาย	3.071	1.002	ปานกลาง
รวม	3.120	0.857	มาก

จากตาราง 4.32 พบว่าระดับความสำคัญต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) โดยภาพรวมอยู่ในระดับมาก (ค่าเฉลี่ย 3.120) เมื่อพิจารณาเป็นรายด้าน ผลที่ได้พบว่า ระดับความสำคัญต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) จำนวน 3 ด้าน อยู่ในระดับมาก ได้แก่ ด้านผลตอบแทน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.918 ด้านการออม ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.765 และรองลงมา คือ ด้านรายการส่งเสริมการขาย ค่าเฉลี่ย 3.071 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.33 ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และระดับความสำคัญต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน จำแนกเป็นรายชื่อ

ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ระดับความสำคัญ
ต้องการซื้อประกันชีวิต เพื่อลดหย่อนภาษี	3.520	0.982	มาก
ต้องการซื้อประกันบำนาญ เพื่อลดหย่อนภาษี	2.720	1.161	ปานกลาง
ต้องการซื้อกองทุนรวม (RMF) เพื่อลดหย่อนภาษี	3.275	1.147	ปานกลาง
ต้องการบริจาคเงินเพื่อใช้ลดหย่อนภาษี	2.570	1.158	น้อย
ต้องการนำดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเพื่อที่อยู่อาศัย มาใช้เพื่อลดหย่อนภาษี	3.200	1.207	ปานกลาง
ค่าเฉลี่ย	3.057	1.131	ปานกลาง

จากตารางที่ 4.33 พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามจำนวน 200 คน โดยภาพรวมให้ความสำคัญด้านผลิตภัณฑ์ทดแทนเพื่อการลดหย่อนภาษีอยู่ในระดับปานกลาง ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.057 โดยพบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามให้ความสำคัญในเรื่องของการซื้อประกันชีวิตเพื่อต้องการลดหย่อนภาษีทดแทนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) มากที่สุด ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.520 รองลงมาคือ ต้องการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) เพื่อต้องการลดหย่อนภาษีทดแทนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.275 และต้องการนำดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเพื่อที่อยู่อาศัยมาใช้เพื่อลดหย่อนภาษี ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.200 และผลิตภัณฑ์ทดแทนที่กลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามให้ความสำคัญน้อยที่สุดคือ ต้องการบริจาคเงินเพื่อใช้ในการลดหย่อนภาษี ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.570

ตารางที่ 4.34 ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และระดับความสำคัญต่อการลงทุนในกองทุนรวม  
หุ้นระยะยาว (LTF) ด้านผลตอบแทน จำแนกเป็นรายชื่อ

ด้านผลตอบแทน	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน	ระดับ ความสำคัญ
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่อรับ ผลประโยชน์ด้านภาษี	4.200	0.723	มาก
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะ ผลตอบแทนที่ได้รับไม่เสียภาษีเงินได้ (สำหรับนักลงทุนบุคคลธรรมดา)	3.960	0.782	มาก
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะต้องการ ได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนประเภทอื่น	3.740	0.834	มาก
ผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นสิ่งที่สำคัญ สำหรับท่าน	3.940	0.812	มาก
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะต้องการ ได้รับราคาต่อหน่วยลงทุนสูงขึ้นในอนาคต	3.975	0.805	มาก
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะผลการ ดำเนินงานที่ดีในอดีตของกองทุนรวม	3.985	0.747	มาก
ชอบกองทุนรวม (LTF) ที่มีการจ่ายปันผล	3.810	0.870	มาก
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะต้องการเงิน ปันผล (Dividend) (กรณีที่กองทุนนั้นมีนโยบายการ จ่ายเงินปันผล)	3.735	0.871	มาก
รวม	3.918	0.806	มาก

จากตารางที่ 4.34 พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามจำนวน 200 คน ทุกข้อให้  
ความสำคัญด้านผลตอบแทน อยู่ในระดับสำคัญมาก ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.918 โดยกลุ่มตัวอย่างที่  
ตอบแบบสอบถามให้ความสำคัญในเรื่องการรับผลประโยชน์ด้านภาษีมากที่สุด ซึ่งมีค่าเฉลี่ย  
เท่ากับ 4.200 รองลงมาคือต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะผลการดำเนินงานที่ดีในอดีต

ของกองทุน ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.985 และ ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะต้องการได้รับราคาต่อหน่วยลงทุนสูงขึ้นในอนาคต ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.975 และผลตอบแทนที่กลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามให้ความสำคัญน้อยที่สุดคือ ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะต้องการได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนประเภทอื่น และต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะต้องการเงินปันผล (Dividend) (กรณีที่กองทุนนั้นมีนโยบายการจ่ายเงินปันผล) ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.735

**ตารางที่ 4.35** ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และระดับความสำคัญต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านการออม จำแนกเป็นรายชื่อ

ด้านการออม	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ระดับความสำคัญ
การออมเงินเป็นสิ่งสำคัญ	4.480	0.634	มากที่สุด
การลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่อเป็นการเก็บเงินแบบหนึ่ง	4.200	0.737	มาก
การลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่ออนาคตทางการเงินที่ดี	4.155	0.784	มาก
การลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่อเป็นเงินออมสำหรับท่องเที่ยว	2.825	1.132	ปานกลาง
การลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่อเป็นเงินออมสำหรับค่าใช้จ่ายในยามฉุกเฉิน เช่น ค่ารักษาพยาบาล	3.165	1.097	ปานกลาง
รวม	3.765	0.877	มาก

จากตารางที่ 4.35 พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามจำนวน 200 คน โดยภาพรวมให้ความสำคัญด้านการออมอยู่ในระดับมาก ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.765 โดยพบว่ากลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญในเรื่องการออมเงินเป็นสิ่งสำคัญมากที่สุด ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.480 รองลงมา คือ การลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่อเป็นการเก็บเงินแบบหนึ่ง ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ

4.200 และการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่ออนาคตทางการเงินที่ดี ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.155 และการออมที่กลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามให้ความสำคัญน้อยที่สุดคือ การลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่อเป็นเงินออมสำหรับท่องเที่ยว ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.825

**ตารางที่ 4.36** ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และระดับความสำคัญต่อการลงทุนในกองทุนรวม หุ้นระยะยาว (LTF) ด้านธนาคาร จำแนกเป็นรายชื่อ

ด้านธนาคาร	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ระดับความสำคัญ
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะชื่อเสียงและความน่าเชื่อถือของธนาคาร	3.965	0.823	มาก
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะมีธนาคารบริการด้านการลงทุนที่หลากหลาย	3.705	0.838	มาก
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะเจ้าหน้าที่ / พนักงานขายของธนาคารมีความรู้เกี่ยวกับการลงทุน	3.555	0.991	มาก
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะมีจำนวนสาขาของธนาคารมาก	3.265	0.985	ปานกลาง
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะความหลากหลายของช่องทางในการซื้อ-ขาย เช่น ทางอินเทอร์เน็ต ทางตู้เอทีเอ็ม เป็นต้น	3.900	0.902	มาก
ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะขั้นตอนการซื้อ-ขายหรือทำรายการมีความสะดวกรวดเร็ว	3.910	0.834	มาก
รวม	3.717	0.895	มาก

จากตารางที่ 4.36 พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามจำนวน 200 คน โดยภาพรวมให้ความสำคัญด้านธนาคารอยู่ในระดับมาก ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.717 โดยพบว่ากลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญในเรื่องต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะชื่อเสียงและความ



นำเชื่อถือของธนาคาร ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.965 รองลงมา คือ ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะขั้นตอนการซื้อ-ขายหรือทำรายการมีความสะดวกรวดเร็ว ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.910 และ ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะความหลากหลายของช่องทางในการซื้อ-ขาย เช่น ทาง อินเทอร์เน็ต ทางตู้เอทีเอ็ม เป็นต้น ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.900 และการออมที่กลุ่มตัวอย่างที่ตอบ แบบสอบถามให้ความสำคัญน้อยที่สุดคือ ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะมีจำนวน สาขาของธนาคารมาก ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.265

**ตารางที่ 4.37** ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และระดับความสำคัญต่อการลงทุนในกองทุนรวม หุ้นระยะยาว (LTF) ด้านรายการส่งเสริมการขาย จำแนกเป็นรายข้อ

ด้านรายการส่งเสริมการขาย	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน	ระดับ ความสำคัญ
ตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะรายการ ส่งเสริมการขาย	2.935	0.962	ปานกลาง
รายการส่งเสริมการขายเป็นสิ่งสำคัญเวลาท่าน ตัดสินใจซื้อกองทุนรวม (LTF)	2.870	0.989	ปานกลาง
สอบถามรายการส่งเสริมการขายจากพนักงาน ทุกครั้งที่จะซื้อ	2.865	1.069	ปานกลาง
รายการส่งเสริมการขายที่ดีจะช่วยให้ท่านตัดสินใจ ซื้อกองทุนรวม (LTF)	3.060	0.975	ปานกลาง
ขอรายการส่งเสริมการขายที่แจกบัตรของขวัญ (Gift Voucher)	3.260	0.994	ปานกลาง
ขอรายการส่งเสริมการขายที่แจกของที่ระลึก (ของพรีเมียม)	2.935	1.018	ปานกลาง
ขอรายการส่งเสริมการขายที่ให้หน่วยลงทุนเพิ่ม จากการลงทุนในกองทุน	3.575	1.005	มาก
รวม	3.071	1.002	ปานกลาง

จากตารางที่ 4.37 พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามจำนวน 200 คน โดยภาพรวมให้ความสำคัญด้านด้านรายการส่งเสริมการขาย อยู่ในระดับปานกลาง ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.071 โดยพบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามให้ความสำคัญในเรื่องรายการส่งเสริมการขายที่ให้หน่วยลงทุนเพิ่มจากการลงทุนในกองทุน มากที่สุด ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.575 รองลงมา คือ รายการส่งเสริมการขายที่แจกบัตรของขวัญ (Gift Voucher) ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.260

เมื่อทำการวิเคราะห์หองค์ประกอบในการวิจัย (Factor analysis) โดยจะได้ตัวแปรที่อยู่ในองค์ประกอบเดียวกันและมีความสัมพันธ์กัน ดังนี้ เมื่อพิจารณาจากคะแนนองค์ประกอบ (Factor Score) เพื่อนำมาสร้างเป็นองค์ประกอบใหม่ ได้ดังนี้



ตารางที่ 4.38 คะแนนองค์ประกอบ (Component Score Coefficient Matrix)

	Component				
รายการส่งเสริมการขายเป็นสิ่งสำคัญเวลาท่านตัดสินใจซื้อ กองทุนรวม (LTF)	0.880				
รายการส่งเสริมการขายที่ จะช่วยให้ท่านตัดสินใจซื้อ กองทุนรวม (LTF)	0.860				
สอบถามรายการส่งเสริมการขายจากพนักงานทุกครั้งที่จะซื้อ	0.834				
ตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะรายการ ส่งเสริมการขาย	0.800				
ชอบรายการส่งเสริมการขายที่แจกบัตรของขวัญ (Gift Voucher)	0.764				
ชอบรายการส่งเสริมการขายที่แจกของที่ระลึก (ของพรีเมียม)	0.729		0.302		
คิดว่าการลงทุนในกองทุนรวม(LTF) เพื่อเป็นการเก็บเงินแบบหนึ่ง		0.837			
คิดว่าการออมเงินเป็นสิ่งสำคัญ		0.797			
ลงทุนในกองทุนรวม (LTF)เพื่ออนาคตทางการเงินที่ดี		0.788			
ผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นสิ่งที่สำคัญสำหรับท่าน		0.576			
ซื้อกองทุนรวม(RMF) เพื่อลดหย่อนภาษี			0.832		
ซื้อประกันบำนาญ เพื่อลดหย่อนภาษี			0.811		
ซื้อประกันชีวิตเพื่อลดหย่อนภาษี			0.701		
บริจาคเงินเพื่อใช้ลดหย่อนภาษี			0.550		
ชอบกองทุนรวม (LTF) ที่มีการจ่ายเงินปันผล				0.889	
ลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะต้องการเงินปันผล (Dividend) (กรณีที่กองทุนนั้นมีนโยบายการจ่ายเงินปันผล)				0.886	
ลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะความหลากหลายของช่องทาง ในการซื้อ-ขาย เช่น ทางอินเทอร์เน็ต ทางตู้เอทีเอ็ม เป็นต้น					0.869
ลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะขั้นตอนการซื้อ-ขายหรือทำ รายการมีความสะดวกรวดเร็ว					0.856

จากตารางที่ 4.38 สามารถจำแนกเป็นองค์ประกอบหลักๆ ได้ 5 องค์ประกอบ ดังนี้

Component ที่ 1 คือ ด้านส่งเสริมการขาย

Component ที่ 2 คือ ด้านการออม

Component ที่ 3 คือ ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน

Component ที่ 4 คือ ด้านผลตอบแทน

Component ที่ 5 คือ ด้านธนาคาร

ตารางที่ 4.39 ค่า KMO and Bartlett's Test ดังนี้

Kaiser-Meyer-Olkin Measure of Sampling Adequacy.		0.767
Bartlett's Test of Sphericity	Approx. Chi-Square	1736.868
	df	153
	Sig.	0.000

จากตารางที่ 4.39 สรุปได้ว่าค่า KMO and Bartlett's Test เท่ากับ 0.767 หรือเท่ากับ 76.70 % แสดงว่า ความเหมาะสมมาก

ตารางที่ 4.40 ค่าการวิเคราะห์ความแปรปรวน (ANOVA)

ANOVA <sup>b</sup>		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	37.452	5	7.490	19.108	.000 <sup>b</sup>
	Residual	76.048	194	0.392		
	Total	113.500	199			

a. Dependent Variable : 6.2) ท่านพึงพอใจกับการการลงทุนในกองทุนรวม LTF กับธนาคารกรุงศรีอยุธยา

b. Predictors : (Constant), ด้านธนาคาร, ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน, ด้านรายการส่งเสริมการขาย, ด้านผลตอบแทน, ด้านการออม

จากตารางที่ 4.40 สรุปได้ว่าค่า Sig. (P-Value) น้อยกว่า 0.05 หมายความว่า ไม่ยอมรับสมมติฐาน คือ มีตัวแปรต้นอย่างน้อย 1 ตัว ที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม จึงสรุปได้ว่า ปัจจัยด้านธนาคาร, ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน, ด้านรายการส่งเสริมการขาย, ด้านผลตอบแทน และด้านการออม มีความสัมพันธ์กับความพึงพอใจในการลงทุนของกองทุนรวม (LTF) ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา

ตารางที่ 4.41 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์

a

Coefficients

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	0.617	0.398		1.550	0.123
ด้านส่งเสริมการขาย	0.026	0.058	0.028	0.443	0.659
ด้านการออม	0.388	0.088	0.295	4.409	0.000*
ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน	-0.038	0.058	-0.042	-0.669	0.504
ด้านผลตอบแทน	0.329	0.060	0.358	5.483	0.000*
ด้านธนาคาร	0.103	0.062	0.108	1.662	0.098

a. Dependent Variable: 6.2) ท่านพึงพอใจกับการการลงทุนในกองทุนรวม LTF กับธนาคารกรุงศรีอยุธยา

จากตารางที่ 4.41 สรุปได้ว่า มีตัวแปรต้น 2 ตัวที่ปฏิเสธสมมติฐานหลัก คือ ปัจจัยด้านการออม และด้านผลตอบแทน หมายความว่า ปัจจัยด้านการออม และด้านผลตอบแทน มีอิทธิพลกับความพึงพอใจในการลงทุนของกองทุนรวม (LTF) ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา

## บทที่ 5

### สรุปผลการศึกษา

การศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) กรณีศึกษาธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในเขตกรุงเทพมหานคร มีวัตถุประสงค์เพื่อ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของลูกค้าในเขตกรุงเทพมหานคร

กลุ่มตัวอย่างการศึกษานี้ คือประชาชนที่อาศัยอยู่ในเขตกรุงเทพมหานคร ที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ผ่านสาขาของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในเขตกรุงเทพมหานคร จำนวน 200 ราย โดยใช้วิธีการเลือกตัวอย่างแบบสะดวก การวิเคราะห์ข้อมูลใช้สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ความถี่ ร้อยละ และค่าเฉลี่ย สามารถสรุปผลการศึกษา อภิปรายผล ข้อค้นพบ และข้อเสนอแนะ ดังนี้

#### 5.1 สรุปผลการศึกษา

ส่วนที่ 1 ข้อมูลโดยทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม

จากผลการศึกษา พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง คิดเป็นร้อยละ 65 และเพศชาย คิดเป็นร้อยละ 35 มีอายุระหว่าง 31-40 ปี คิดเป็นร้อยละ 51% มีสถานะภาพโสด คิดเป็นร้อยละ 70 มีการศึกษาในระดับปริญญาโท คิดเป็นร้อยละ 51.50 ประกอบอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชน คิดเป็นร้อยละ 82.00 และมีรายได้ระหว่าง 20,001-50,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 44.50 และประสบการณ์ทำงาน ระยะเวลา 1 - 5 ปี คิดเป็นร้อยละ 54.50 ตามลำดับ

## ส่วนที่ 2 ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)

จากผลการศึกษา พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) พบว่า กลุ่มตัวอย่างลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) เพื่อสิทธิประโยชน์ทางภาษีมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 67.00 เลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ที่มีนโยบายการจ่ายปันผลมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 49.00 มีมูลค่าเงินลงทุน (ต่อปี) ของกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ คนละ ไม่เกิน 50,000 บาท (ต่อปี) คิดเป็นร้อยละ 43.50 ความถี่ในการซื้อหน่วยลงทุน (ต่อปี) คิดเป็นร้อยละ 39.50 จำนวนกองทุนที่ลงทุนในปัจจุบันของกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ จำนวน 1 กองทุน คิดเป็นร้อยละ 49.00 การทำผิดเงื่อนไขการลงทุน ส่วนใหญ่ไม่เคยทำผิดเงื่อนไขการลงทุน คิดเป็นร้อยละ 99.50 และกลุ่มผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ ไม่เคยมีการขายคืนหน่วยลงทุน คิดเป็นร้อยละ 68.5

ส่วนที่ 3.1 ปัจจัยที่มีต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวม (LTF) ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา ในเขตกรุงเทพมหานคร จำแนกตาม ปัจจัยส่วนบุคคล ได้แก่ เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และระยะเวลาในการทำงาน

ด้านเพศ พบว่า เพศที่ต่างกันมีปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน และด้านธนาคาร ไม่แตกต่างกัน ส่วนปัจจัยด้านผลตอบแทน เพศที่ต่างกัน มีปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) แตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05

ด้านอายุ พบว่า อายุที่ต่างกันมีปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน และด้านผลตอบแทน ไม่แตกต่างกัน ส่วนปัจจัยด้านธนาคาร อายุที่ต่างกัน มีปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) แตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05

ด้านสถานภาพ พบว่า สถานภาพที่ต่างกันมีปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน และด้านผลตอบแทน ไม่แตกต่างกัน ส่วนปัจจัยด้านช่องทางบริการ สถานภาพ ที่แตกต่างกัน มีปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) แตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05

ด้านระดับการศึกษา พบว่า ระดับการศึกษาที่ต่างกันมีปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน และด้านธนาคาร ไม่แตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05

ด้านอาชีพ พบว่า อาชีพที่แตกต่างกันมีปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน และด้านธนาคาร ไม่แตกต่างกันที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05

ด้านรายได้เฉลี่ยต่อเดือน พบว่า รายได้เฉลี่ยต่อเดือนที่แตกต่างกันมีปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน และด้านช่องทางบริการ ไม่แตกต่างกัน

ส่วนปัจจัยด้านส่งเสริมการขาย และด้านการออม รายได้เฉลี่ยต่อเดือนที่แตกต่างกัน มีปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) แตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05

ด้านระยะเวลาในการทำงาน พบว่า ระยะเวลาในการทำงานที่แตกต่างกันมีปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน และด้านธนาคาร ไม่แตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05

ส่วนที่ 3.2 ปัจจัยที่มีต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวม (LTF) ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา ในเขตกรุงเทพมหานคร จำแนกตามปัจจัยด้านรายการส่งเสริมการขาย ด้านการออม ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน ด้านผลตอบแทน และด้านธนาคาร

1. ปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามให้ระดับความสำคัญต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน อยู่ในระดับสำคัญปานกลาง (ค่าเฉลี่ย 3.057) ในปัจจัยย่อยให้ระดับความสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจ มีค่าเฉลี่ยอยู่ในระดับมากที่สุด ลำดับแรก คือ ต้องการซื้อประกันชีวิตทดแทนการซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) เพื่อลดหย่อนภาษี (ค่าเฉลี่ย 3.520) รองลงมา คือ ต้องการซื้อกองทุนรวม (RMF) เพื่อลดหย่อนภาษี (ค่าเฉลี่ย 3.275) และ ต้องการนำดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเพื่อที่อยู่อาศัยมาใช้เพื่อลดหย่อนภาษี (ค่าเฉลี่ย 3.200) ตามลำดับ

2. ปัจจัยด้านผลตอบแทน พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามให้ระดับความสำคัญต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านผลตอบแทน ทุกข้ออยู่ในระดับสำคัญมาก ในปัจจัยย่อยให้ระดับความสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจ มีค่าเฉลี่ยอยู่ในระดับมากที่สุด ลำดับแรก คือ ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่อรับผลประโยชน์ด้านภาษี (ค่าเฉลี่ย 4.200) รองลงมา คือ ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะผลการดำเนินงานที่ดีในอดีตของกองทุนรวม (ค่าเฉลี่ย 3.985) และ ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะต้องการได้รับราคาต่อหน่วยลงทุนสูงขึ้นในอนาคต (ค่าเฉลี่ย 3.975) ตามลำดับ



3. ปัจจัยด้านการออม พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามให้ระดับความสำคัญต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านการออม อยู่ในระดับสำคัญมาก (ค่าเฉลี่ย 3.765) ในปัจจัยย่อยให้ระดับความสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจ มีค่าเฉลี่ยอยู่ในระดับมากที่สุด ลำดับแรก คือ การออมเงินเป็นสิ่งสำคัญ (ค่าเฉลี่ย 4.480) รองลงมา คือ การลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่อเป็นการเก็บเงินแบบหนึ่ง (ค่าเฉลี่ย 4.200) และการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่ออนาคตทางการเงินที่ดี (ค่าเฉลี่ย 4.155) ตามลำดับ

4. ปัจจัยด้านธนาคาร พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามให้ระดับความสำคัญต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านธนาคาร อยู่ในระดับสำคัญมาก (ค่าเฉลี่ย 3.717) ในปัจจัยย่อยให้ระดับความสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจ มีค่าเฉลี่ยอยู่ในระดับมากที่สุด ลำดับแรก คือ ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะชื่อเสียงและความน่าเชื่อถือของธนาคาร (ค่าเฉลี่ย 3.965) รองลงมา คือ ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะขั้นตอนการซื้อ-ขายหรือทำรายการมีความสะดวกรวดเร็ว (ค่าเฉลี่ย 3.910) และต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะความหลากหลายของช่องทางในการซื้อ-ขาย เช่น ทางอินเทอร์เน็ต ทางตู้เอทีเอ็ม เป็นต้น (ค่าเฉลี่ย 3.900) ตามลำดับ

5. ปัจจัยด้านรายการส่งเสริมการขาย พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามให้ระดับความสำคัญต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ด้านรายการส่งเสริมการขาย อยู่ในระดับสำคัญปานกลาง (ค่าเฉลี่ย 3.071) ในปัจจัยย่อยให้ระดับความสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจ มีค่าเฉลี่ยอยู่ในระดับมากที่สุด ลำดับแรก คือ รายการส่งเสริมการขายที่ให้หน่วยลงทุนเพิ่มจากการลงทุนในกองทุน (ค่าเฉลี่ย 3.575) รองลงมา คือ ชอบรายการส่งเสริมการขายที่แจกบัตรของขวัญ (Gift Voucher) (ค่าเฉลี่ย 3.260) และ รายการส่งเสริมการขายที่ดีจะช่วยให้ท่านตัดสินใจซื้อกองทุนรวม (LTF) (ค่าเฉลี่ย 3.060) ตามลำดับ

ส่วนที่ 3.3 ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวม (LTF) ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา ในเขตกรุงเทพมหานคร ผลจากการวิเคราะห์องค์ประกอบ (Factor Analysis) ได้แก่ ปัจจัยด้านการออม และด้านผลตอบแทน เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลกับความพึงพอใจในการเลือกลงทุนกองทุนรวม (LTF) ของลูกค้าธนาคารกรุงศรีอยุธยา ในเขตกรุงเทพมหานคร

จากผลการศึกษา พบว่า ด้านการออม และด้านผลตอบแทน มีความสัมพันธ์กับความพึงพอใจในการลงทุนของกองทุนรวม (LTF) ของสาขานักวิชาการกรุงศรีอยุธยาในเขตกรุงเทพมหานคร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หากพิจารณาอย่างละเอียด จะพบว่ากลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีความเห็นว่า การลงทุนในกองทุนรวม (LTF) นอกจากสามารถนำไปลดหย่อนภาษีได้แล้วยังถือเป็น

การเก็บออมเงินอีกรูปแบบหนึ่ง เพื่ออนาคตทางการเงินที่ดี และให้ความสำคัญกับผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในกองทุนรวม

## 5.2 อภิปรายผล

การศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) กรณีศึกษาธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในเขตกรุงเทพมหานคร สามารถอภิปรายผลดังนี้

5.2.1 ผลการวิจัย ปัจจัยที่มีความสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี ที่ผ่านสาขาธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า ปัจจัยด้านที่มีความสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ระดับความสำคัญมากที่สุด คือ ด้านผลตอบแทน รองลงมาคือ ด้านการออม

ในเรื่องปัจจัยด้านผลตอบแทน ผลการศึกษาพบว่าผู้ตอบแบบสอบถามให้ความสำคัญในเรื่องของผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) มากที่สุด ส่งผลให้ปัจจัยด้านผลตอบแทนมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ซึ่งสอดคล้องกับทฤษฎีการออม ที่ได้ให้สาเหตุของออมว่า เกิดจากการต้องการผลตอบแทนในอนาคตไม่ว่าจะเป็นการเก็บไว้ใช้ยามเจ็บป่วยหรือยามชรา เพื่อการศึกษา เพื่อเป็นเงินทุนในการประกอบอาชีพและเพื่อหวังผลตอบแทนจากดอกเบี้ย นอกจากนี้ปัจจัยทางด้านผลตอบแทนยังสอดคล้องกับทฤษฎีความต้องการถือเงินในเรื่องความต้องการถือเงินเพื่อการเก็งกำไร ซึ่งนักลงทุนจะทำการเปรียบเทียบผลตอบแทนที่จะได้รับกลับมาจากการลงทุน แล้วดูว่าทางเลือกไหนให้ผลตอบแทนมากที่สุด และเมื่อนำไปเปรียบเทียบกับแนวคิดของ สุวิทย์ พรหมสุวรรณ (2545) จะพบว่าสอดคล้องกันในเรื่องการลงทุนในกองทุนรวม ซึ่งจะให้ผลตอบแทนสูงกว่าการฝากเงินกับสถาบันการเงิน และความสามารถในการกระจายความเสี่ยงได้และสอดคล้องกับทฤษฎีการลงทุน ที่นักลงทุนมีความคาดหวังผลตอบแทนจากการลงทุนไม่ว่าจะเป็นในรูปแบบเงินปันผล (Dividend) หรือ กำไรส่วนเกินทุน (Capital Gain)

ในเรื่องปัจจัยด้านการออมกับกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ผู้ตอบแบบสอบถามให้ความสนใจในระดับความสำคัญมากรองมาจาก ปัจจัยด้านผลตอบแทน พบว่า การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) เพื่อเก็บเป็นเงินออมในอนาคต เพื่อใช้ชีวิตหลังเกษียณงาน ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการออมในเรื่องแรงจูงใจในการออมของครีวเรื่อน (อุดม โปพี, 2536) ที่กล่าวไว้ว่าเหตุผลเกี่ยวกับการออมของแต่ละบุคคลจะแตกต่างกันออกไป แต่ส่วนใหญ่แล้วมักประกอบ

ไปด้วยเหตุผล อาทิเช่น เพื่อไว้ใช้จ่ายในยามชรา เพื่อไว้ใช้จ่ายในยามฉุกเฉิน เป็นต้น และสอดคล้องกับแนวคิดของนิภา วงศ์ประเสริฐ (2548)

5.2.2 ผลการวิจัยปัจจัยวัตถุประสงค์การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) พบว่า ระดับความสำคัญมากที่สุด คือ ต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่อนำเงินลงทุนไปลดหย่อนภาษี ซึ่งสอดคล้องกับทฤษฎีความต้องการถือเงินของ Milton Friedman โดยมองว่าเงินเป็นสิ่งที่ก่อให้เกิดอรรถประโยชน์บุคคลมีอุปสงค์ต่อเงินเพราะเห็นว่าเงิน จะก่อให้เกิดอรรถประโยชน์ขึ้นได้ สอดคล้องกับงานวิจัยของ ชมลวรรณ ศรีคำ (2550) ที่ ทำการศึกษาเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม พรีเมียว จำกัด ผ่านบริการจัดจำหน่ายของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในเขตกรุงเทพมหานคร โดยเหตุผลหลักสำคัญที่เลือกลงทุนคือได้รับสิทธิในการลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา

5.2.3 ผลการวิจัยด้านพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) พบว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่ หาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุนมาจากอินเทอร์เน็ต (เว็บไซต์สถาบันผู้ให้บริการ) ด้านแหล่งที่มาของข้อมูลเกี่ยวกับการซื้อ-ขาย กองทุนจากพนักงานของสถาบันการเงิน หรือตัวแทน จำนวนกองทุนในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ส่วนใหญ่ลงทุนจำนวน 1 กองทุน เป็นกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ประเภทที่มិន โยบายจ่ายเงินปันผล จำนวนเงินลงทุนไม่เกิน 50,000 และบุคคลที่มีส่วนในการตัดสินใจลงทุนในกองทุน คือ เพื่อน / คนรู้จัก ส่วนความต้องการจากการส่งเสริมการขายจากการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) เกี่ยวกับการให้หน่วยลงทุนเพิ่มจากการลงทุน โอนเข้าบัญชี ซึ่งสอดคล้องกับของ Milton Friedman ความต้องการในการเลือกถือเงิน เพื่อใช้จ่ายในชีวิตประจำวันและยามฉุกเฉิน

## 5.3 ข้อเสนอแนะจากการวิจัย

5.3.1 จากการศึกษาค้นคว้าและการวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) กรณีศึกษาราชการกรุงเทพมหานคร พบว่ากลุ่มตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามส่วนมากมีอายุระหว่าง 31-40 ปี มีระดับการศึกษา ระดับปริญญาโท และมีรายได้ระหว่าง 20,000 – 100,000 บาท ดังนั้นธนาคาร หรือ บริษัทจัดการกองทุนที่บริหารกองทุน ควรให้ความสำคัญกับประชากรในกลุ่มนี้

5.3.2 จากการศึกษาค้นคว้าและการวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) พบว่าผู้ที่ตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว จำนวน 200 คน ให้ความสำคัญด้านผลตอบแทนในระดับมาก โดยแรงจูงใจที่สามารถดึงดูดให้ผู้ตอบแบบสอบถามสนใจในการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) มากที่สุด คือ ลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่อต้องการรับสิทธิประโยชน์ทางด้านภาษี ซึ่งแสดงให้เห็นว่าประชากรที่ลงทุนในกองทุนรวม (LTF) ให้ความสำคัญกับเรื่องของการต้องการได้รับสิทธิประโยชน์ทางด้านภาษี ดังนั้นจากผลการวิจัยดังกล่าวทางธนาคารสามารถนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจสำหรับการปรับกลยุทธ์ทางการตลาดในการขยายฐานลูกค้าต่อไป และเน้นการประชาสัมพันธ์ให้ลูกค้าเห็นถึงผลประโยชน์ที่จะได้รับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ทั้งทางตรงและทางอ้อม โดยทางตรงก็คือผลประโยชน์ทางการลดหย่อนภาษี และผลประโยชน์ทางอ้อม คือ ผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา

5.3.3 จากการศึกษาค้นคว้าและการวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) พบว่าปัจจัยด้านการออม และ ด้านผลตอบแทน เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความพึงพอใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา ดังนั้นธนาคารควรเน้นการประชาสัมพันธ์ในเรื่องของผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ประเภทที่มีเงินปันผล โดยสื่อให้ผู้ลงทุนเห็นถึงผลการดำเนินงานที่ดีในอดีต หรือมีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ดูอย่างสม่ำเสมอ ควบคู่ไปกับการให้ความสำคัญเกี่ยวกับประโยชน์ที่ได้รับจากการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ซึ่งถือเป็นการเก็บออมเงินอีกรูปแบบหนึ่ง

5.3.4 จากผลการวิจัยนั้นสะท้อนให้เห็นถึงความต้องการและแนวโน้มของผู้ลงทุนว่า มีความตั้งใจที่จะลงทุนระยะยาว และต้องการทยอยเก็บดอกผลในรูปแบบเงินปันผลจากการลงทุน ธนาคารหรือบลจ. ควรเน้นการประชาสัมพันธ์ในเรื่องของผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ประเภทที่มีนโยบายจ่ายปันผล ควรแสดงถึงผลการดำเนินงานย้อนหลังระยะยาว 3-5 ปี เพื่อสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการลงทุนของกองทุนรวมนั้นๆ และระบุอัตราการจ่ายปันผลที่ผ่านมา รวมถึง Capital gain ไม่ต้องเสียภาษี ควบคู่กับประโยชน์ที่ได้รับจากการลงทุน คือ เป็นวิธีการที่จะช่วยเก็บออมเงินอีกรูปแบบหนึ่ง ตามแนวคิดที่ต้องการส่งเสริมให้เกิดการลงทุนระยะยาว

5.3.5 ควรเพิ่มช่องทางการประชาสัมพันธ์และโฆษณาให้ครอบคลุมทุกสาขาอาชีพ ผ่านสื่อต่างๆทุกประเภท โดยเน้นการใช้สื่อประชาสัมพันธ์ผ่านทางสาขาธนาคาร (POP) และเว็บไซต์ธนาคารให้มากยิ่งขึ้น ปรับปรุงเอกสาร รายละเอียดข้อมูลกองทุน ผลตอบแทนย้อนหลัง หรือเงื่อนไขการลงทุนต่างๆ ให้มีความน่าสนใจ ครอบคลุม และเข้าใจง่าย

5.3.6 ด้านการออกผลิตภัณฑ์ทางการลงทุนใหม่ๆ หรือการกำหนดกลยุทธ์ด้านการตลาด ควรที่จะเน้นการออกกองทุนรวม (LTF) ประเภทที่มีนโยบายจ่ายปันผลเพิ่มมากขึ้น เพื่อตอบสนองความต้องการของนักลงทุน

## 5.4 ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาในครั้งต่อไป

5.4.1 การศึกษาวิจัยปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของสาขาธนาคารกรุงศรีอยุธยา ในเขตกรุงเทพมหานคร ในครั้งนี้อาจจะมีปัจจัยอื่นอีกหลายปัจจัยที่ไม่ได้รวมไว้ในการศึกษาครั้งนี้

ดังนั้น จึงควรมีการเพิ่มคำถามของตัวแปรด้านอื่นเข้าไปเสริมในการศึกษาวิจัย ตัวอย่างเช่น ภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน ผลกระทบจากตลาดหุ้นมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว เป็นต้น เพื่อเปรียบเทียบผลกระทบที่จะส่งผลกระทบต่อตัวแปรตัวอื่นต่อไป และเปรียบเทียบผลการศึกษา ให้เห็นภาพที่ชัดเจน อันจะเป็นประโยชน์ในการดำเนินการส่งเสริมการลงทุนให้ครอบคลุมนักลงทุนได้กว้างขึ้น และเพื่อนำไปสู่การวิเคราะห์ในเชิงลึกต่อไป

5.4.2 กลุ่มประชากรที่ทำการสุ่มตัวอย่าง เพื่อเป็นกลุ่มตัวอย่างในการศึกษา คือ กลุ่มลูกค้าของสาขาธนาคารกรุงศรีอยุธยา ในเขตกรุงเทพมหานคร ซึ่งเป็นกลุ่มเฉพาะ จึงอาจทำให้ผลการศึกษาที่ได้นำไปใช้ได้อย่างจำกัด ดังนั้นควรเพิ่มขนาดกลุ่มตัวอย่างที่มารับบริการกับทางธนาคาร เพื่อให้ผลการศึกษารอบคลุม หรือนำไปประยุกต์ใช้ได้อย่างกว้างขวาง

5.4.3 ควรศึกษาถึงผู้ที่ไม่เคยลงทุนและผู้ที่เคยลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวมา ทำการศึกษาเปรียบเทียบปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุน เพื่อศึกษาว่าทั้งสองกลุ่มมีความแตกต่างกันหรือไม่



## บรรณานุกรม

- กัลยา วานิชย์บัญชา (2549) การใช้ SPSS for Windows ในการวิเคราะห์ข้อมูล (พิมพ์ครั้งที่ 6)  
 กรุงเทพฯ : จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
- ฐิตารีย์ รกรากทอง (2549) ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว : สารนิพนธ์  
 ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง
- ตรีทิพ หวังมีงมาศ, ศันสนีย์ กลั่นยิ่ง และเอกพันธ์ อาชาวรฤทธิ์ (2550) ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจ  
 ลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ของประชากรที่ทำงานในเขต  
 กรุงเทพมหานคร : วิทยาลัยการจัดการ มหาวิทยาลัยมหิดล สาขาการจัดการทั่วไป
- ธมลวรรณ ศรีคำ (2550) ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF)  
 ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม พรีเมเวสต์ จำกัด ผ่านบริการจัดจำหน่ายของ  
 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในเขตกรุงเทพมหานคร : สารนิพนธ์ปริญญา  
 บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด กองทุนรวมประเภทต่างๆ สืบค้นเมื่อ 19 มีนาคม 2558  
 จาก <http://www.krungsriasset.com/th/content.html?url=tlistfund.html>
- ปีทมรรฎุ ธรรมธิ (2550) ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนรวมหุ้น  
 ระยะยาว ของลูกค้าธนาคารไทยพาณิชย์ สารนิพนธ์ ปริญญา เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต  
 มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
- ปรีชา จำปาแดง (2546) ปัจจัยที่สัมพันธ์กับพฤติกรรมการตัดสินใจซื้อกองทุนรวมของผู้ลงทุนราย  
 ย่อย ในเขตกรุงเทพมหานคร สารนิพนธ์ บ.ธ.ม. (การจัดการ) กรุงเทพฯ : บัณฑิต  
 วิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
- เพชรี ชุมทรัพย์ (2544) หลักการลงทุน พิมพ์ครั้งที่ 12 กรุงเทพมหานคร : มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

## บรรณานุกรม (ต่อ)

- วิภา คิตเมตตากุล (2549) ทักษะคติของคนวัยทำงานในเขตกรุงเทพมหานครที่มีต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) : บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยราชภัฏจันทรเกษม  
บริหารธุรกิจ มหามบัณฑิต สาขาการจัดการทั่วไป
- วรรณรดา เพ็ชรดี (2547) ปัจจัยที่มีผลต่อนักลงทุนในการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้  
กรณีศึกษา ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) วิทยานิพนธ์ มหาวิทยาลัยเซนต์  
จอห์น บริหารธุรกิจมหามบัณฑิต สาขาการจัดการการเงินและการธนาคาร
- สุนทรี่ จึงประเสริฐกุล (2552) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม ประเภท  
กองทุน รวมหุ้นระยะยาวของนักลงทุนทั่วไป ในเขตกรุงเทพมหานคร : บริหารธุรกิจ  
มหามบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
- สนธยา นริสศิริกุล (2535) การวิเคราะห์การออมภาคครัวเรือนไทยปีพ.ศ. 2517-2533.  
วิทยานิพนธ์ ปริญญาศิลปศาสตรมหาบัณฑิต สาขาพัฒนาสังคม บัณฑิตวิทยาลัย  
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
- สมาคมบริษัทจัดการลงทุน (2558) กองทุนรวมคืออะไร : กองทุนรวมหุ้นระยะยาว  
สืบค้นเมื่อ 15 มีนาคม 2558 ที่มา <http://www.thaimutualfund.com/AIMC/index.jsp>
- สมบูรณ์ ขวัญแสง (2546) พฤติกรรมของผู้ลงทุนในการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม  
มหาวิทยาลัย วลัยลักษณ์ สำนักวิชาการจัดการ





## แบบสอบถาม

แบบสอบถามเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund: LTF) ของธนาคารกรุงศรีฯ ชุดนี้ จัดทำขึ้นเพื่อเป็นส่วนหนึ่งใน ของการศึกษาปริญญา ระดับปริญญาโท สาขาการจัดการธุรกิจ วิทยาลัยการจัดการ มหาวิทยาลัยมหิดล ข้อมูลที่ได้จากการ สอบถามชุดนี้ จะใช้เพื่อการศึกษาเท่านั้น จึงใคร่ขอความอนุเคราะห์จากท่านในการทำแบบสอบถามชุดนี้ ครอบคลุมข้อ และขอขอบคุณในความร่วมมือในการทำแบบสอบถามของท่านเป็นอย่างสูงมา ณ โอกาสนี้

คำชี้แจง : โปรดทำเครื่องหมาย ✓ ลงในช่องที่อยู่หน้าคำตอบที่ท่านคิดว่าตรงกับท่านมากที่สุด

ส่วนที่ 1 : ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม (เลือกเพียง 1 คำตอบ)

1. เพศ

ชาย

หญิง

2. อายุ

อายุต่ำกว่า 21 ปี

อายุ 21-30 ปี

อายุ 31-40 ปี

อายุ 41-50 ปี

อายุ 51-60 ปี

อายุมากกว่า 60 ปี

3. สถานภาพ

1) โสด

2) สมรส

3) หย่าร้าง

4) หม้าย

4. ระดับการศึกษา

1) ต่ำกว่าปริญญาตรี

2) ปริญญาตรี

3) ปริญญาโท

4) ปริญญาเอก

5. อาชีพ

1)ข้าราชการ / พนักงานรัฐวิสาหกิจ

2) พนักงานบริษัทเอกชน

3) ธุรกิจส่วนตัว / เจ้าของกิจการ

4) นักลงทุน

5) อาชีพอิสระ / รับจ้าง

6) อื่นๆ โปรดระบุ.....

6. รายได้เฉลี่ยต่อเดือน (บาท)

1) ต่ำกว่าหรือเท่ากับ 20,000

2) 20,001-50,000

3) 50,001-100,000

4) 100,001-200,000

5) มากกว่า 200,000

7. ระยะเวลาในการทำงาน

1) น้อยกว่าหรือเท่ากับ 5 ปี

2) 6-10 ปี

3) 11-15 ปี

4) 16-20 ปี

5) มากกว่า 20 ปี

**ส่วนที่ 2 ข้อมูลเกี่ยวกับลักษณะการลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถาม**

**คำชี้แจง :** โปรดทำเครื่องหมาย ✓ ลงในช่องที่อยู่หน้าคำตอบที่ท่านคิดว่าตรงกับท่านมากที่สุด

1. ปัจจุบันท่านการออมหรือการลงทุนในรูปแบบใดมากที่สุด (ให้เลือกตอบได้เพียงข้อเดียว)

- |   |   |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> 1) ไม่ได้ทำการออม          | <input type="checkbox"/> 2) ฝากเงินธนาคาร         |
| <input type="checkbox"/> 3) พันธบัตรรัฐบาล/ หุ้นกู้ | <input type="checkbox"/> 4) หุ้น                  |
| <input type="checkbox"/> 5) กองทุนรวม               | <input type="checkbox"/> 6) ประกันชีวิต           |
| <input type="checkbox"/> 7) เงินตราต่างประเทศ       | <input type="checkbox"/> 8) อื่นๆ (โปรดระบุ)..... |

2. ปัจจุบันท่านเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) จากธนาคารใดบ้าง (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- |  |  |  |
|--|--|--|
| <input type="checkbox"/> 1) ธ.กรุงศรี    | <input type="checkbox"/> 2) ธ.กรุงไทย    | <input type="checkbox"/> 3) ธ.กสิกรไทย       |
| <input type="checkbox"/> 4) ธ.ไทยพาณิชย์ | <input type="checkbox"/> 5) ธ.กรุงเทพ    | <input type="checkbox"/> 6) ธ.ซีไอเอ็มบี ไทย |
| <input type="checkbox"/> 7) ธ.ทหารไทย    | <input type="checkbox"/> 8) บลจ. กิมเอ็ง | <input type="checkbox"/> 9) อื่นๆ ระบุ.....  |

3. ประสบการณ์การลงทุนในกองทุนรวมระยะยาว (LTF) ของท่าน

- |   |   |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> 1) น้อยกว่า 1 ปี | <input type="checkbox"/> 2) 1 – 5 ปี      |
| <input type="checkbox"/> 3) 6 – 10 ปี     | <input type="checkbox"/> 4) มากกว่า 10 ปี |

4. เหตุผลหลักที่ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) (ให้เลือกตอบได้เพียงข้อเดียว)

- 1) เพื่อสิทธิประโยชน์ทางภาษี
- 2) ออมเงินไว้ใช้ในอนาคต / สร้างความมั่นคงในระยะยาว
- 3) ผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝาก
- 4) ต้องการกระจายความเสี่ยงของเงินลงทุน
- 5) ไม่มีเวลาติดตามการลงทุนด้วยตนเอง
- 6) อื่นๆ โปรดระบุ.....

5. ปัจจุบันท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ประเภทใด (แบ่งตามนโยบายการจ่ายปันผล)

- 1) LTF ที่มีนโยบายการจ่ายปันผล
- 2) LTF ที่ไม่มีนโยบายจ่ายปันผล
- 3) ทั้ง 2 ประเภท

6. มูลค่าการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ต่อปีของท่าน

- |   |   |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> 1) ไม่เกิน 50,000 บาท ต่อปี            | <input type="checkbox"/> 2) ตั้งแต่ 50,001 – 100,000 บาท ต่อปี  |
| <input type="checkbox"/> 3) ตั้งแต่ 100,001 – 150,000 บาท ต่อปี | <input type="checkbox"/> 4) ตั้งแต่ 150,001 – 200,000 บาท ต่อปี |
| <input type="checkbox"/> 5) มากกว่า 200,000 บาท ขึ้นไป          |   |

7. ข้อใดอธิบายถึงความสามารถยอมรับความเสี่ยงของท่านได้ดีที่สุด

- 1) น้อยที่สุด ขอให้เงินต้นอยู่ครบ 100% เน้นการลงทุนที่ให้ความปลอดภัยในการลงทุนลงทุนสูงสุด แม้ว่าจะได้ผลตอบแทนต่ำ
- 2) รับได้ในระดับหนึ่ง โดยสามารถรับความเสี่ยงในการขาดทุนจากการลงทุนได้บ้างเล็กน้อย เพื่อเพิ่มโอกาสที่จะได้รับ ผลตอบแทนที่สูงขึ้นในระยะยาว
- 3) ปานกลาง ขอมขาดทุนได้บ้าง เพื่อสร้างโอกาสในการ ได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าในระยะยาว
- 4) มาก โดยสามารถยอมรับขาดทุนได้สูง เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่สูงสุดจากการลงทุนในระยะ ปานกลาง-ระยะยาว

8. ท่านหาข้อมูลก่อนการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) จากแหล่งใด (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- 1) พนักงานธนาคาร / พนักงานบริษัทหลักทรัพย์
- 2) อินเทอร์เน็ต (เว็บไซต์สถาบันผู้ให้บริการ)
- 3) สื่อประชาสัมพันธ์ต่างๆ เช่น หนังสือพิมพ์ หรือ วิทยุ
- 4) เพื่อน / คนรู้จัก ที่เคยลงทุน
- 5) งานด้านการเงินและการลงทุน (Investment Fair)
- 6) อื่นๆ โปรดระบุ.....

9. บุคคลที่มีส่วนในการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของท่านคือใคร

- 1) เพื่อน / คนรู้จัก
- 2) ครอบครัว /ญาติ
- 3) พนักงานธนาคาร
- 4) ตัดสินใจด้วยตนเอง
- 5) อื่นๆ โปรดระบุ.....

10. ท่านลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของธนาคารกรุงศรีฯ เฉลี่ยกี่ครั้งต่อปี

- 1) 1 ครั้งต่อปี
- 2) 2 ครั้งต่อปี
- 3) 3 ครั้งต่อปี
- 4) 4 ครั้งต่อปี
- 5) 5 ครั้งต่อปี
- 6) มากกว่า 5 ครั้งต่อปี

11. ท่านซื้อ-ขายกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ผ่านทางช่องทางใด (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- 1) สาขาธนาคาร
- 2) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนหรือตัวแทนขาย
- 3) Internet Banking
- 4) งานด้านการเงินการลงทุน (Investment Fair)
- 5) ตู้ ATM
- 6) อื่นๆ โปรดระบุ.....

12. ท่านรับทราบข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) จากช่องทางใด (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- 1) สื่อประชาสัมพันธ์ที่สาขาธนาคาร
- 2) สื่อสิ่งพิมพ์ต่างๆ เช่น หนังสือพิมพ์/นิตยสารการเงิน
- 3) ป้ายประชาสัมพันธ์ (Billboard)
- 4) เว็บไซต์ธนาคาร
- 5) พนักงานของธนาคาร / ตัวแทนขาย
- 6) Social media เช่น Facebook / Instagram / LINE
- 7) นักลงทุนด้วยกัน
- 8) ญาติ / พี่น้อง
- 9) เพื่อน / คนรู้จัก
- 10) อื่นๆ โปรดระบุ.....

13. ปัจจุบันท่านลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของธนาคารกรุงศรีฯ จำนวนกี่กองทุน

- 1) จำนวน 1 กองทุน  2) จำนวน 2 กองทุน  
 3) จำนวน 3 กองทุน  4) มากกว่า 3 กองทุน

14. ท่านเคยทำผิดเงื่อนไขการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) หรือไม่

- 1) เคย  2) ไม่เคย

15. ท่านเคยมีการขายคืนหน่วยลงทุนในกองทุนรวม (LTF) หรือไม่

- 1) เคย  2) ไม่เคย

16. ท่านนำเงินที่ได้รับจากการขายคืนหน่วยลงทุนในกองทุนรวม (LTF) ไปทำอะไร

- 1) ลงทุนในกองทุนรวมต่อ  
 2) ลงทุนในตลาดหุ้น  
 3) ค่าใช้จ่ายในชีวิตประจำวัน  
 4) ค่าใช้จ่ายในยามฉุกเฉิน เช่น ค่ารักษาพยาบาล  
 5) ฝากธนาคาร  
 6) อื่นๆ โปรดระบุ.....

17. ท่านคิดว่าจะลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ต่อไปหรือไม่

- 1) ลงทุนต่อไป (ถ้าลงทุนต่อไป ให้ข้ามไปตอบส่วนที่ 3)  
 2) ไม่ลงทุนต่อ (ตอบข้อ 18)

18. เหตุผลที่ท่านไม่สนใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ต่อไปในอนาคต กรุณาระบุเหตุผล (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- 1) ไม่มีเงินเหลือพอที่จะลงทุน  
 2) ไม่ต้องการลงทุนเพราะมีการออมสูงอยู่แล้ว  
 3) ไม่มีความรู้ความเข้าใจในการลงทุน  
 4) ขาดความเชื่อมั่นในสถาบันการเงิน/บริษัทหลักทรัพย์  
 5) ลงทุนแล้วผิดเงื่อนไขทำให้ต้องชำระเพิ่ม  
 6) มีความเสี่ยงสูงกว่าการฝากเงิน  
 7) ไม่พร้อมที่จะลงทุนอย่างต่อเนื่อง  
 8) ขาดสภาพคล่องเพราะมีเงื่อนไขการลงทุนระยะยาว

**ส่วนที่ 3 ระดับความสำคัญของปัจจัยที่มีต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวม (LTF) ของธนาคารกรุงศรีฯ ในเขตกรุงเทพมหานคร**

**คำชี้แจง** โปรดทำเครื่องหมาย ✓ ในช่องที่ตรงกับความคิดเห็นของท่านมากที่สุด

ปัจจัยต่อไปนี้มีความสำคัญต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวม (LTF) ของธนาคารกรุงศรีฯ ของท่านมากน้อยเพียงใด

ปัจจัย	ระดับความสำคัญ				
	น้อยที่สุด 1	น้อย 2	ปานกลาง 3	มาก 4	มากที่สุด 5
<b>1. ด้านผลิตภัณฑ์ทดแทน</b>					
1.1) ท่านต้องการซื้อประกันชีวิตเพื่อลดหย่อนภาษี					
1.2) ท่านต้องการซื้อประกันบำนาญ เพื่อลดหย่อนภาษี					
1.3) ท่านต้องการซื้อกองทุนรวม (RMF) เพื่อลดหย่อนภาษี					
1.4) ท่านต้องการบริจาคเงินเพื่อใช้ลดหย่อนภาษี					
1.5) ท่านต้องการนำดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเพื่อที่อยู่อาศัยมาใช้เพื่อลดหย่อนภาษี					
<b>2. ด้านผลตอบแทน</b>					
2.1) ท่านต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่อรับผลประโยชน์ด้านภาษี					
2.2) ท่านต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะผลตอบแทนที่ได้รับไม่เสียภาษีเงินได้ (สำหรับนักลงทุนบุคคลธรรมดา)					
2.3) ท่านต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะต้องการได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนประเภทอื่น					
2.4) ผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นสิ่งที่สำคัญสำหรับท่าน					
2.5) ท่านต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะต้องการได้รับราคาต่อหน่วยลงทุนสูงขึ้นในอนาคต					
2.6) ท่านต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะผลการดำเนินงานที่ดีในอดีตของกองทุนรวม					
2.7) ท่านชอบกองทุนรวม (LTF) ที่มีการจ่ายเงินปันผล					
2.8) ท่านต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะต้องการเงินปันผล (Dividend) (กรณีที่กองทุนนั้นมีนโยบายการจ่ายเงินปันผล)					
<b>3. ด้านการออม</b>					
3.1) ท่านคิดว่า การออมเงินเป็นสิ่งสำคัญ					
3.2) ท่านคิดว่า การลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่อเป็นการเก็บเงินแบบหนึ่ง					
3.3) ท่านต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่ออนาคตทางการเงินที่ดี					

ปัจจัย	ระดับความสำคัญ				
	น้อยที่สุด 1	น้อย 2	ปานกลาง 3	มาก 4	มากที่สุด 5
<b>3. ด้านการออม (ต่อ)</b>					
3.4) ท่านต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่อเป็นเงินออมสำหรับท่องเที่ยว					
3.5) ท่านต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่อเป็นเงินออมสำหรับค่าใช้จ่ายในยามฉุกเฉิน เช่น ค่ารักษาพยาบาล					
<b>4. ด้านธนาคาร</b>					
4.1) ท่านต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะชื่อเสียงและความน่าเชื่อถือของธนาคาร					
4.2) ท่านต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะมีธนาคารบริการด้านการลงทุนที่หลากหลาย					
4.3) ท่านต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะเจ้าหน้าที่ / พนักงานขายของธนาคารมีความรู้เกี่ยวกับการลงทุน					
4.4) ท่านต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะมีจำนวนสาขาของธนาคารมาก					
4.5) ท่านต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะความหลากหลายของช่องทางในการซื้อ-ขาย เช่น ทางอินเทอร์เน็ต ทางคู่มือที่เอ็ม เป็นต้น					
4.6) ท่านต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะขั้นตอนการซื้อ-ขายหรือทำรายการมีความสะดวกรวดเร็ว					
<b>5. ด้านรายการส่งเสริมการขาย</b>					
5.1) ท่านตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะรายการส่งเสริมการขาย					
5.2) รายการส่งเสริมการขายเป็นสิ่งสำคัญเวลาท่านตัดสินใจซื้อกองทุนรวม (LTF)					
5.3) ท่านจะสอบถามรายการส่งเสริมการขายจากพนักงานทุกครั้งที่จะซื้อกองทุนรวม (LTF)					
5.4) รายการส่งเสริมการขายที่ดีจะช่วยให้ท่านตัดสินใจซื้อกองทุนรวม (LTF)					
5.5) ท่านชอบรายการส่งเสริมการขายที่แจกบัตรของขวัญ (Gift Voucher)					
5.6) ท่านชอบรายการส่งเสริมการขายที่แจกของที่ระลึก (ของพรีเมียม)					
5.7) ท่านชอบรายการส่งเสริมการขายที่ให้หน่วยลงทุนเพิ่มจากการลงทุนในกองทุน					

ปัจจัย	ระดับความสำคัญ				
	น้อยที่สุด 1	น้อย 2	ปานกลาง 3	มาก 4	มากที่สุด 5
<b>6. ด้านความพึงพอใจในการลงทุน</b>					
6.1) ท่านต้องการลงทุนในกองทุนรวม LTF กับธนาคารกรุงศรี ในปีนี้					
6.2) ท่านพึงพอใจกับการการลงทุนในกองทุนรวม LTF กับธนาคารกรุงศรี					
6.3) โดยรวมแล้วท่านพึงพอใจกับการลงทุนในกองทุนรวม LTF กับธนาคารกรุงศรีฯ					
6.4) ท่านต้องการลงทุนในกองทุนรวม LTF กับธนาคารกรุงศรีฯ ในปีต่อไป					
6.5) ท่านจะแนะนำให้คนอื่นมาลงทุนในกองทุนรวม (LTF) กับธนาคารกรุงศรีฯ					
<b>7. ความเสี่ยงจากการลงทุน</b>					
7.1) ถ้าหากในอนาคตมีการปรับนโยบายหรือเงื่อนไขการลงทุนกองทุนรวม (LTF) ท่านยังต้องการลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่อลดหย่อนภาษี					
7.2) ท่านลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพื่อต้องการกระจายความเสี่ยงในการลงทุน					
7.3) ท่านทราบและยอมรับความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุนในกองทุนรวม (LTF)					
7.4) ท่านลงทุนในกองทุนรวม (LTF) เพราะมีความมั่นคงกว่ารูปแบบอื่น					
7.5) ท่านคิดว่าท่านอาจขายคืนหน่วยลงทุนในกองทุนรวม (LTF) แบบคิดเงื่อนไข เช่น ขายคืนก่อนกำหนด					
7.6) ท่านทราบเงื่อนไขต่างๆของการลงทุนในกองทุนรวม (LTF)					
7.7) ท่านทราบวิธีการขายคืนกองทุนรวม (LTF)					

#### ส่วนที่ 4 ข้อเสนอแนะอื่นๆ

.....

.....

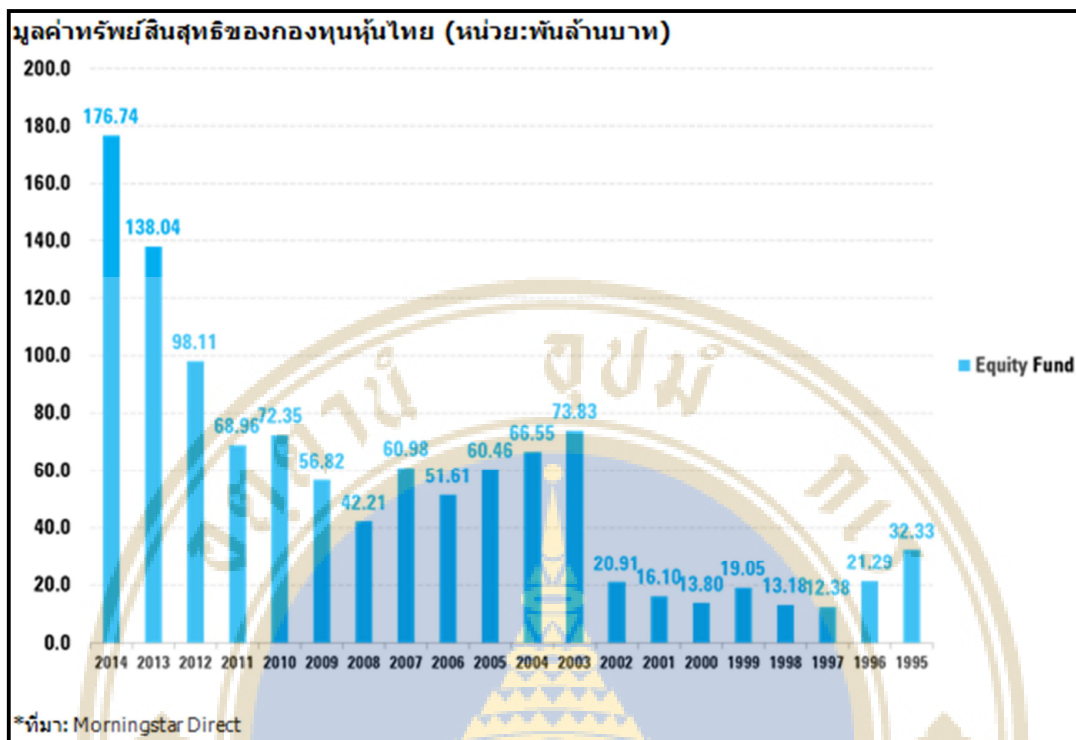
.....

\*\*\*\*\* ขอขอบคุณที่ท่านกรุณาตอบแบบสอบถาม \*\*\*\*\*

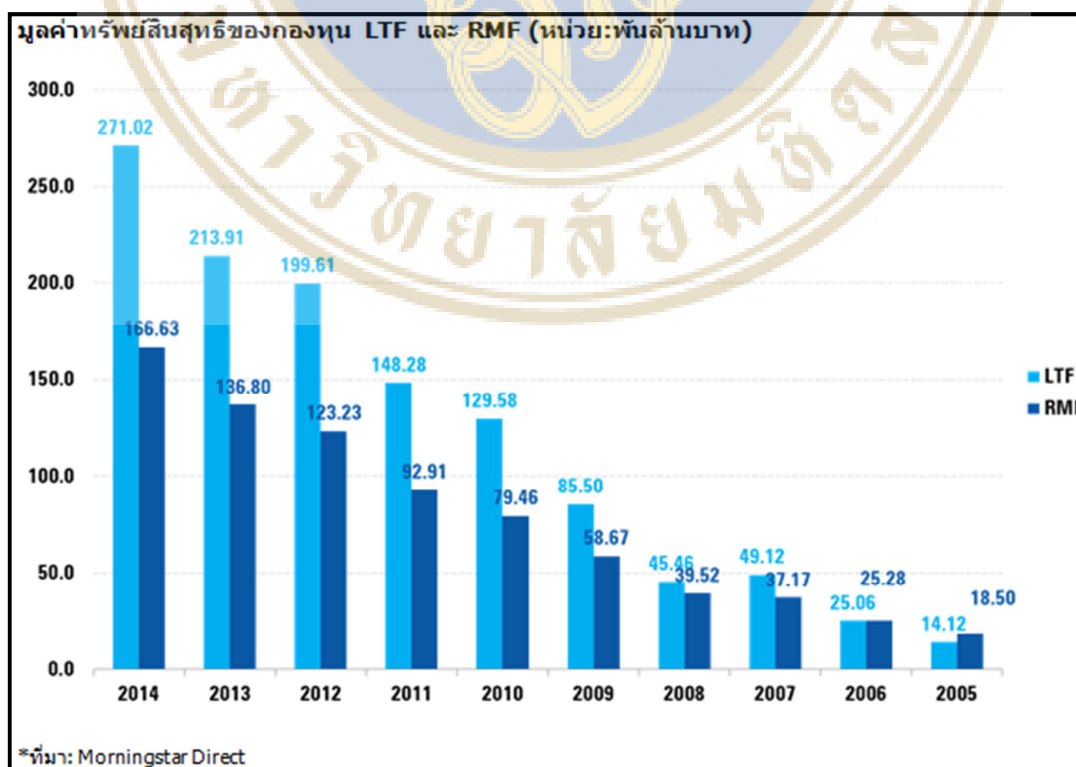




มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของประเทศไทย ปี2557



มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน LTF และ RMF ปี2557



มูลค่าขายหน่วยลงทุนสุทธิของกองทุนรวม จำแนกตามบริษัทจัดการ

ล้านบาท

บริษัทจัดการ	2014			
	Q1	Q2	Q3	Q4
บลจ. กรุงไทย จำกัด (มหาชน)	39,595	52,099	32,529	23,956
บลจ. กสิกรไทย จำกัด	255,456	205,396	194,540	180,861
บลจ. เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด	16	-10	117	125
บลจ. โชลาริส จำกัด	779	1,688	3,033	1,822
บลจ. ซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล จำกัด	7,576	11,898	5,924	6,935
บลจ. ทหารไทย จำกัด	7,536	9,818	4,066	21,544
บลจ. ทิสโก้ จำกัด	3,916	6,184	6,276	4,254
บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด	200,055	166,322	176,296	121,038
บลจ. ธนชาติ จำกัด	18,964	22,621	11,213	13,416
บลจ. ภัทร จำกัด	3,386	5,601	5,749	4,830
บลจ. บัวหลวง จำกัด	35,742	52,447	35,057	27,122
บลจ. เมอร์ซัน พาร์เทนเนอร์ จำกัด	-2	0	0	0
บลจ. ฟินันซ่า จำกัด	-557	1,363	428	-452
บลจ. ฟิลลิป จำกัด	106	77	868	-197
บลจ. แมนูลิไฟ (ประเทศไทย) จำกัด	889	1,495	1,007	203
บลจ. ยูโอบี (ไทย) จำกัด	0	0	0	0
บลจ. วรรม จำกัด	2,303	-762	-1,048	722
บลจ. อเบอร์ดีน จำกัด	319	-326	1,602	5,612
บลจ. กรุงศรี จำกัด	26,306	26,124	27,640	20,120
บลจ. เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)	747	5,001	4,655	5,192
บลจ. แอสเซท พลัส จำกัด	-119	176	2,466	3,524
บลจ. ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด	13,094	10,356	14,753	13,712
บลจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด	1,736	1,636	2,790	862
<b>รวมกระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>617,842</b>	<b>579,204</b>	<b>529,959</b>	<b>455,198</b>

ที่มา : ฝ่ายกำกับและพัฒนารูธุรกิจหลักทรัพย์ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์