

ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย

Factors Affecting the Investment Decision Making on Mutual Funds of Retail Investors in Thailand

ประภัสสร วาริศรี¹, สุบรรณ เอี่ยมวิจารณ์²

Prapassorn Wareesri¹, Subunn Iamvijarn²

คณะการบัญชีและการจัดการ มหาวิทยาลัยมหาสารคาม อำเภอกันทรวิชัย จังหวัดมหาสารคาม 44150

Maharakham Business School, Maharakham University, Maharakham44150

E-mail address: prapassorn.w@acc.msu.ac.th, subunn.i@acc.msu.ac.th

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลจากนักลงทุนรายย่อยที่ซื้อหน่วยลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมในประเทศไทยจำนวน 162 คน ใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบหลายขั้นตอนและใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือ สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน t-test F-test (ANOVA) ผลการวิจัยพบว่า พฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อยเลือกลงทุนเมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดลง ประเภทที่ลงทุนคือกองทุนรวมตราสารหนี้ ส่วนใหญ่มีการหาข้อมูลเบื้องต้นก่อนการลงทุนในกองทุนรวม การติดตามผลการดำเนินงานหรือสถานะของกองทุนรวมส่วนใหญ่ติดตามเป็นครั้งคราว แหล่งข้อมูลในการติดตามผลการดำเนินงานหรือสถานะของกองทุนรวมจากสื่อต่างๆ และส่วนใหญ่มีความคิดเห็นว่าการนำเสนอข้อมูลข่าวสารมีประโยชน์ในการตัดสินใจลงทุนคือทำให้ทราบค่าใช้จ่ายในการลงทุน ปัจจัยด้านแรงจูงใจที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมมากที่สุดคือ การบริการที่ดีของบริษัท ปัจจัยด้านวัตถุประสงค์การลงทุน คือเพื่อต้องการผลตอบแทนมากกว่าการฝากเงินกับธนาคาร สำหรับปัจจัยด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสารนั้น แหล่งข้อมูลข่าวสารที่นักลงทุนรายย่อยเห็นด้วยว่ามีผลต่อการตัดสินใจมากที่สุด คือ หนังสือชี้ชวน/เอกสารโฆษณา นักลงทุนรายย่อยที่มีระดับการศึกษาแตกต่างกันมีความคิดเห็นด้วยต่อปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมด้านวัตถุประสงค์การลงทุนแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

คำสำคัญ: การลงทุน, กองทุนรวม, นักลงทุนรายย่อย

Abstract

The purpose of this study was to investigate the effective factors that influence the retail investors' decision in Thailand, through the process of data collecting from 162 retail investors who bought the unit trust of the mutual-fund asset management company in Thailand. The data collection was completed via multiple-sample randomization, whereas the questionnaire was used as a research tool. The statistics used in this study included the percentage, the average, the standard deviation, T-test, and F-test (ANOVA). The result indicated that the retail investors selected to put their investment in mutual fund only when the interest rate was lower. The most selected formation of mutual fund was general fixed income fund. The majority of retail investors searched for the preliminary data before investing in mutual fund. The follow-up for the operation and the status of the mutual fund was occasional. The information sources for the follow-up consisted of presses, radios, televisions, and internet. In fact, the investors mostly considered the earnings announcement helpful for making decision toward the investment, since it provided them with the expense of the investment. When considering each aspect, it was found that: in an aspect of motivation, the most effective factor on the retail investors' decision toward the mutual fund was a good service of the company; in an aspect of the investing objectives, the investors looked forward to the more rewards than the deposition to the commercial bank. In an aspect of information, the information sources that investors considered the most effective for making decision were the earnings announcement/prospectus. The different educational backgrounds resulted in different investing objective. ($p < 0.05$)

Keywords: Investment, Mutual Funds, Retail Investors



WMS Journal of Management

Walailak University

Vol 1. No.1 (May – Aug 2012): หน้า 10 - 19

1. บทนำ

วิกฤติเศรษฐกิจในสหรัฐอเมริกาเริ่มต้นมาจากวิกฤติสินเชื่อในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่เรียกว่า ซับไพรม์ (subprime) ส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินของประเทศที่ได้ชื่อว่าเป็นต้นตำรับของนวัตกรรมทางการเงิน สถาบันการเงินขนาดใหญ่และมีชื่อเสียงของสหรัฐฯ ต่างก็ได้รับผลกระทบจากวิกฤติดังกล่าว ปัญหาของสถาบันการเงินที่ความรุนแรงจนทำให้เกิดวิกฤติการเงินของสหรัฐฯ ที่ถูกขนานนามว่า Hamburger Crisis และได้กลายมาเป็นวิกฤติของโลกไปในที่สุด ไทยก็เป็นหนึ่งในประเทศที่ไม่อาจหลีกเลี่ยงผลกระทบจากภาวะวิกฤติเศรษฐกิจดังกล่าวด้วย กอปรกับปัญหาการเมืองของไทยที่ยืดเยื้อมาตั้งแต่ ปี พ.ศ.2549 ก็เป็นอีกสาเหตุหนึ่งซึ่งส่งผลให้ปัญหาเศรษฐกิจของประเทศทวีความรุนแรงมากยิ่งขึ้น

ตลาดหุ้นไทยเป็นสถาบันที่ได้รับผลกระทบจากปัญหาเศรษฐกิจดังกล่าวเป็นอย่างมาก ซึ่งจากข้อมูลตัวเลขดัชนีหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลกพบว่าดัชนีร่วงต่ำลงในอัตราที่สูงมาก โดยดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ช่วงหลังจากเกิดวิกฤติแฮมเบอร์เกอร์ (Hamburger Crisis) ลดลงมากกว่า ร้อยละ 50 (กองบรรณาธิการ. 2553: 26-27) เหตุผลที่ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ลดต่ำลงเป็นอย่างมาก เนื่องจากความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศลดลง ส่งผลให้นักลงทุนชะลอการลงทุนออกไป กองทุนรวมก็ได้รับผลกระทบจากวิกฤติเศรษฐกิจเช่นกัน แต่ผลกระทบที่เกิดขึ้นไม่รุนแรงเหมือนการลงทุนในหลักทรัพย์อื่นๆ ในตลาดหลักทรัพย์

กองทุนรวมเป็นเครื่องมือสำหรับการออมของประเทศ อีกประเภทหนึ่งที่มีทางเลือกในการลงทุนที่หลากหลายกว่าเครื่องมือชนิดอื่น เนื่องจากว่าประชาชนผู้ออมเงินที่เป็นนักลงทุนรายย่อยจะมีความสนใจในช่องทางการลงทุนอื่นๆ ที่ให้อัตราผลตอบแทนในระดับที่ดีกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำจนไม่สามารถชดเชยความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อได้ แต่นักลงทุนรายย่อยมีข้อจำกัดที่ทำให้ไม่สามารถลงทุนในตลาดหลักทรัพย์โดยตรงได้ เนื่องจากนักลงทุนต้องอาศัยข้อมูลเพื่อประกอบการตัดสินใจ ต้องอาศัยการวิเคราะห์ที่ถูกต้องแม่นยำ นอกจากนั้นการตัดสินใจจะต้องรวดเร็ว การลงทุนจึงจะมีประสิทธิภาพและให้ผลตอบแทนตรงตามเป้าหมายที่กำหนดได้ แต่ในความเป็นจริงแล้วกลับพบว่า นักลงทุนรายย่อยในประเทศไทยส่วนใหญ่มีทุนทรัพย์จำนวนจำกัด ไม่มีประสบการณ์ ขาดความรู้ความชำนาญในการลงทุน ไม่มีเวลาจะศึกษาค้นคว้าและติดตามข้อมูลในการตัดสินใจลงทุน ทำให้เกิดการขาดทุนจากการลงทุน (ธนียวงศ์ กิริตวานิชย์และภัสรา ขวาลกร.2547: 28) กองทุนรวมจึงเป็นเครื่องมือในการลงทุนสำหรับนักลงทุนรายย่อย ที่สามารถแก้ไขอุปสรรคการลงทุนดังที่กล่าวมาแล้วข้างต้นได้ เนื่องจากการจัดการลงทุนอย่างเป็นระบบ มีจุดมุ่งหมายให้การลงทุนได้รับผลตอบแทนที่ดีที่สุด ภายใต้กรอบความเสี่ยงที่ผู้ลงทุน

รายย่อยยอมรับได้ ในช่วงสภาวะปัญหาเศรษฐกิจเงินเฟ้อเช่นในปัจจุบัน

ในปัจจุบันภาวะการแข่งขันของธุรกิจจัดการกองทุนรวมมีมากขึ้นเรื่อยๆ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมต่างๆ จึงต้องมีการสร้างกลยุทธ์ทางด้านนโยบายการลงทุนของกองทุนรวมแต่ละประเภทของบริษัทเพื่อสร้างความได้เปรียบเชิงการแข่งขัน (Competitiveness) แต่เนื่องจากนักลงทุนรายย่อยมีความแตกต่างกันทั้งในด้านความต้องการและพฤติกรรมการลงทุน ทำให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมเกิดปัญหาว่าจะสร้างกลยุทธ์อย่างไรเพื่อตอบสนองความต้องการของนักลงทุนรายย่อยได้มากที่สุดซึ่งจะทำให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมได้รับผลตอบแทนสูงสุด และเพิ่มมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของกองทุนรวมให้สูงขึ้นด้วยเหตุผลข้างต้น ผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย โดยศึกษาพฤติกรรมของนักลงทุนรายย่อย และปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย ผลจากการวิจัยนี้ทำให้ได้ข้อมูลสนับสนุนในการใช้เป็นแนวทางตลอดจนกำหนดกลยุทธ์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ให้มีความสามารถแข่งขันอย่างมีประสิทธิภาพต่อไป

2. วัตถุประสงค์

- 2.1 เพื่อศึกษาถึงพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยที่ลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมในประเทศไทย
- 2.2 เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนรายย่อยที่เลือกลงทุนในกองทุนรวมของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมในประเทศไทย
- 2.3 เพื่อศึกษาถึงปัจจัยส่วนบุคคลที่แตกต่างกันที่ส่งผลต่อปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมที่แตกต่างกัน

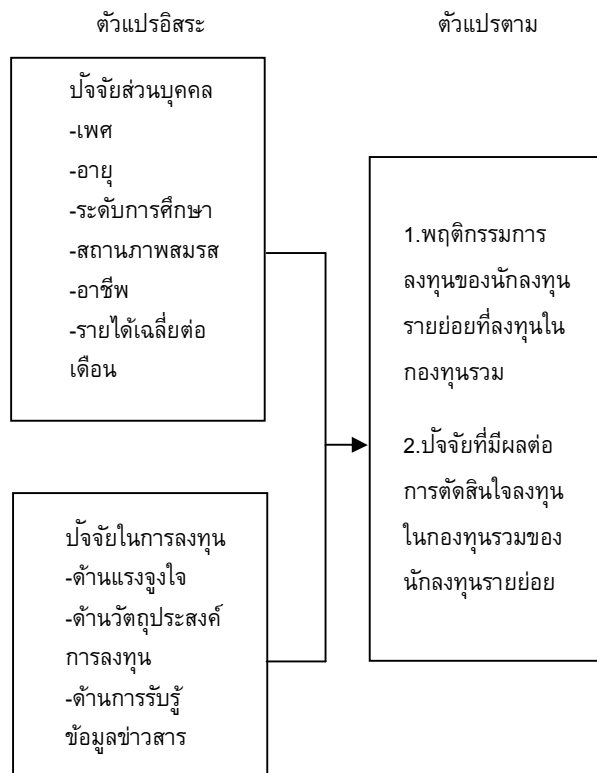
3. กรอบแนวคิดการวิจัย

การวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย ผู้วิจัยได้ใช้กรอบแนวคิดในการวิจัย โดยประยุกต์จากแนวคิดของนักวิชาการและหน่วยงาน ดังนี้ แนวคิดจุดมุ่งหมายในการลงทุนของนักลงทุน (เพชรี ขุมทรัพย์. 2549: 4-6) แนวคิดเงื่อนไขการลงทุนของนักลงทุนประเภทบุคคลธรรมดา (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน. 2548: 65) และแนวคิดเกี่ยวกับปัจจัยที่กำหนดการตัดสินใจในการลงทุน (สุตาตวง เรืองรุจิระ อ้างถึงใน ลดาวัลย์ พงษ์พันธ์. 2549: 29) ดังนั้นในการวิจัยนี้ผู้วิจัยจึงได้ใช้กรอบแนวคิดในการวิจัย ซึ่งเป็นปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนรายย่อยประกอบด้วย

-ด้านแรงจูงใจ (Motivation Aspect) คือแรงจูงใจหรือสิ่งกระตุ้นที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อย

-ด้านวัตถุประสงค์การลงทุน (Objectives of Investment Aspect) คือ วัตถุประสงค์ที่นักลงทุนรายย่อยคาดหวังจะได้รับและการคาดหวังว่าจะนำผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในกองทุนรวมไปใช้

- ปัจจัยด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสารต่าง (Information Perception Aspect) คือ แหล่งข้อมูลสำคัญที่นักลงทุนรายย่อยนำมาใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม สามารถสรุปได้ดังภาพที่ 1 ต่อไปนี้



4. วิธีการดำเนินการวิจัย

4.1 กระบวนการและวิธีการเลือกกลุ่มตัวอย่าง

ในกระบวนการเลือกกลุ่มตัวอย่างสำหรับการวิจัยนั้น ประชากร (population) ที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ นักลงทุนรายย่อยซึ่งถือสัญชาติไทย ที่ลงทุนในกองทุนรวมของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมในประเทศไทย โดยมีนักลงทุนรายย่อยจำนวนทั้งสิ้น 1,250,970 คน (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. 2552: เว็บไซต์) กลุ่มตัวอย่าง (Sample) ที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ นักลงทุนรายย่อยซึ่งถือสัญชาติไทยที่ลงทุนในกองทุนรวมของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมในประเทศไทย จำนวน 400 ราย โดยใช้การคำนวณหาขนาดของกลุ่มตัวอย่างจากสูตรทาโร ยามาเน (Taro Yamane) (อ้างถึงใน วัลลภ ลำพวย. 2551 : 81) และใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบหลายขั้นตอน (Multi-Stage Random Sampling) ผู้วิจัยได้นำแบบสอบถามไปสอบถามกลุ่มตัวอย่างที่ต้องการศึกษาจำนวน 400 ฉบับ ในระหว่างวันที่ 26 เมษายน 2553 ถึงวันที่ 31 สิงหาคม 2553

รวมระยะเวลาในการจัดเก็บข้อมูลทั้งสิ้น 128 วัน และนำแบบสอบถามตรวจสอบความสมบูรณ์ ความครบถ้วนในเนื้อหาซึ่งได้รับกลับคืนมาจำนวน 170 ฉบับ มีแบบสอบถามที่ตอบสมบูรณ์จำนวน 162 ฉบับ คิดเป็นร้อยละ 40.50 เมื่อเปรียบเทียบกับแบบสอบถามที่ส่งไปยังกลุ่มตัวอย่าง ซึ่งสอดคล้องกับ Aaker, Kumar และ Day (2001) ได้นำเสนอว่าการส่งแบบสอบถามต้องมีอัตราการตอบกลับอย่างน้อยร้อยละ 20 ซึ่งได้รับการยอมรับได้ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนร้อยละ 100 สอดคล้องกับ Aaker, Kumar, Day และ Leone (2011) ซึ่งได้นำเสนอว่าการส่งแบบสอบถามต้องมีอัตราผลตอบแทนอย่างน้อยร้อยละ 20 จึงเป็นที่ยอมรับได้

4.2 การวัดคุณลักษณะของตัวแปร

ตัวแปรอิสระ ได้แก่ ปัจจัยส่วนบุคคล จำแนกตามเพศ อายุ ระดับการศึกษา สถานภาพ อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และปัจจัยในการลงทุน ด้านแรงจูงใจ ด้านวัตถุประสงค์การลงทุน ด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสาร

ตัวแปรตาม ได้แก่ พฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวม และ ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม โดยพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมประกอบด้วย รูปแบบการออมเงินและการลงทุน มูลค่าเงินลงทุนทั้งหมดของนักลงทุนรายย่อย มูลค่าเงินลงทุนในกองทุนรวม สถานการณ์ที่เลือกลงทุนในกองทุนรวม ระยะเวลาเฉลี่ยในการถือหน่วยลงทุน จำนวนกองทุนรวมที่ลงทุน ประเภทของกองทุนรวมที่ลงทุน จำนวนบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ลงทุน การหาข้อมูลก่อนการลงทุน การติดตามสถานะของกองทุนรวม แหล่งข้อมูลในการติดตามสถานะกองทุนรวม ความคิดเห็นเกี่ยวกับประโยชน์ของหนังสือชี้ชวน

ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม ประกอบด้วย 3 ด้านดังนี้ 1) ด้านแรงจูงใจประกอบด้วย 13 คำถามครอบคลุมเกี่ยวกับปัจจัยด้านแรงจูงใจต่างๆที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อย 2) ด้านวัตถุประสงค์การลงทุนประกอบด้วย 10 คำถาม ครอบคลุมเกี่ยวกับปัจจัยด้านวัตถุประสงค์การลงทุนที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อย 3) ด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสารประกอบด้วย 6 คำถามครอบคลุมเกี่ยวกับแหล่งข้อมูลสำคัญที่นักลงทุนรายย่อยนำมาใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม

4.3 ความเชื่อมั่นและความเที่ยงตรง

ผู้วิจัยได้นำแบบสอบถามที่สร้างขึ้นเสนอต่อผู้เชี่ยวชาญสองท่านได้แก่ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.การุณย์ ประทุม และผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ศุภพงษ์ ปิ่นเวหา อาจารย์ประจำสาขาวิชาการจัดการ คณะการบัญชีและการจัดการ มหาวิทยาลัยมหาสารคาม เพื่อพิจารณาความตรงเชิงเนื้อหา (Content Validity) และความตรงตามโครงสร้างของแบบสอบถาม (Construct Validity) และความครบถ้วนของประเด็นคำถามและใช้ค่าสัมประสิทธิ์แอลฟา (Alpha Coefficient) ตามวิธีของครอนบาค (Cronbach) ได้ค่าความเชื่อมั่นรวมเท่ากับ 0.9196

4.4 การจัดกระทำข้อมูลและการวิเคราะห์ข้อมูล

วิเคราะห์ข้อมูลที่ได้รวบรวมจากแบบสอบถามด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูปโดยแบ่งได้ดังนี้

ตอนที่ 1 การวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของกลุ่มตัวอย่างนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย ใช้วิธีการประมวลผลตามหลักสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ได้แก่ การแจกแจงความถี่ (Frequency) และร้อยละ (Percentage)

ตอนที่ 2 การวิเคราะห์ข้อมูลพฤติกรรมการลงทุนของกลุ่มตัวอย่างนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย ใช้วิธีการประมวลผลตามหลักสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ได้แก่ การแจกแจงความถี่ (Frequency) ร้อยละ (Percentage)

ตอนที่ 3 การวิเคราะห์ความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของกลุ่มตัวอย่างนักลงทุนรายย่อย ซึ่งแบบสอบถามที่สร้างขึ้นมีลักษณะ Rating Scale โดยจำแนกระดับความคิดเห็นเป็น 5 ระดับ คือ (บุญชม ศรีสะอาด. 2545: 99 – 100)

ระดับความคิดเห็นมากที่สุด	กำหนดให้	5	คะแนน
ระดับความคิดเห็นมาก	กำหนดให้	4	คะแนน
ระดับความคิดเห็นปานกลาง	กำหนดให้	3	คะแนน
ระดับความคิดเห็นน้อย	กำหนดให้	2	คะแนน
ระดับความคิดเห็นน้อยที่สุด	กำหนดให้	1	คะแนน

จากนั้นวิเคราะห์ค่าคะแนนของแบบสอบถาม โดยใช้เกณฑ์ในการแปลความหมายของค่าเฉลี่ย ดังนี้ (บุญชม ศรีสะอาด. 2545: 99 – 100)

ค่าเฉลี่ย 4.51 – 5.00	หมายถึงมีความคิดเห็นอยู่ในระดับมากที่สุด
ค่าเฉลี่ย 3.51 – 4.50	หมายถึงมีความคิดเห็นอยู่ในระดับมาก
ค่าเฉลี่ย 2.51 – 3.50	หมายถึงมีความคิดเห็นอยู่ในระดับปานกลาง
ค่าเฉลี่ย 1.51 – 2.50	หมายถึงมีความคิดเห็นอยู่ในระดับน้อย
ค่าเฉลี่ย 1.00 – 1.50	หมายถึงมีความคิดเห็นอยู่ในระดับน้อยที่สุด

ตอนที่ 4 การเปรียบเทียบความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม จำแนกตาม เพศ อายุ ระดับการศึกษา สถานภาพ จำนวนบุตร อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน ค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อเดือน การเปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างกลุ่มตัวอย่าง 2 กลุ่มที่เป็นอิสระต่อกันด้วยค่า Independent Sample T-Test และการเปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างกลุ่มตัวอย่างที่มีมากกว่า 2 กลุ่มด้วยการวิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียว (Analysis of Variance: One Way ANOVA)

4.5 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

การเปรียบเทียบความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย มีตัวแปรที่ใช้ในการวิจัยดังนี้

ตัวแปรอิสระ ได้แก่

1. ปัจจัยส่วนบุคคล จำแนกตาม เพศ อายุ ระดับการศึกษา สถานภาพ อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน

2. ปัจจัยในการลงทุน ประกอบด้วย ด้านแรงจูงใจ ด้านวัตถุประสงค์การลงทุน ด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสาร

ตัวแปรตาม ได้แก่

1. พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยที่ลงทุนในกองทุนรวม

2. ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อย

5. ผลการวิจัย

5.1 นักลงทุนรายย่อย ส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง อายุ 20 -30 ปี ระดับการศึกษาปริญญาตรีสถานภาพสมรส อาชีพธุรกิจส่วนตัว รายได้เฉลี่ยต่อเดือน 15,001 – 30,000 บาท

5.2 นักลงทุนรายย่อย ส่วนใหญ่มีรูปแบบการออมและการลงทุนคือลงทุนในกองทุนรวม มีมูลค่าเงินลงทุนทั้งหมดไม่เกิน 100,000 บาท มีมูลค่าเงินลงทุนในกองทุนรวมทั้งหมดไม่เกิน 50,000 บาท สถานการณ์ที่เลือกลงทุนเมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดลง ระยะเวลาเฉลี่ยในการถือหน่วยลงทุนน้อยกว่า 1 ปี จำนวนกองทุนรวมที่ลงทุนน้อยกว่า 2 กองทุน ประเภทของกองทุนรวมที่ลงทุนคือกองทุนรวมตราสารหนี้ จำนวนบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่ลงทุนน้อยกว่า 2 บลจ. ส่วนใหญ่มีการหาข้อมูลเบื้องต้นก่อนการลงทุนในกองทุนรวม การติดตามผลการดำเนินงานหรือสถานะของกองทุนรวมส่วนใหญ่ติดตามเป็นครั้งคราว แหล่งข้อมูลในการติดตามผลการดำเนินงานหรือสถานะของกองทุนรวมจากสื่อต่างๆ เช่น สิ่งพิมพ์ วิทยุ โทรทัศน์ อินเทอร์เน็ต ส่วนใหญ่มีความคิดเห็นว่าหนังสือชี้ชวนมีประโยชน์ในการตัดสินใจลงทุน คือทำให้ทราบค่าใช้จ่ายในการลงทุน ดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 พฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย

รูปแบบการออมเงินและการลงทุน	จำนวน	ร้อยละ
1. ฝากออมทรัพย์/ฝากประจำกับธนาคารพาณิชย์	143	27.30
2. ซื้อพันธบัตรรัฐบาล	30	5.70
3. ซื้อสลากออมสินหรือสลากธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์	43	8.20
4. ซื้อหุ้นกับบริษัทเอกชน	5	1.00

5. ชื่อกรรมสิทธิ์ประกันชีวิต	63	12.00
6. ชื่อหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	5	1.00
7. ลงทุนในกองทุนรวม	162	30.90
8. ชื่อสหกรณ์การเกษตร	23	4.40
9. ชื่อโลหะ/อัญมณีมีค่า เช่น ทองคำแท่ง	40	7.60
10. อื่นๆ	10	1.90
รวม	524	100.00
สถานการณ์ที่เลือกลงทุนในกองทุนรวม	จำนวน	ร้อยละ
1. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดลง	83	51.20
2. สภาพภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มีความผันผวน	12	7.40
3. เมื่อมีรายได้มากกว่ารายจ่าย	40	24.70
4. เมื่อได้รับเงินก้อนพิเศษ เช่น เงินโบนัส	23	14.20
5. อื่นๆ	4	2.50
รวม	162	100.00
ประเภทของกองทุนรวม	จำนวน	ร้อยละ
1. กองทุนรวมตราสารทุน	56	20.70
2. กองทุนรวมตราสารหนี้	66	24.40
3. กองทุนรวมตลาดเงิน	28	10.30
4. กองทุนรวมผสม	17	6.30
5. กองทุนรวมหน่วยลงทุน	22	8.10
6. กองทุนรวมใบสำคัญแสดงสิทธิ	3	1.10
7. กองทุนรวมกลุ่มธุรกิจ	10	3.70
8. กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ	60	22.10
9. อื่นๆ	9	3.30
รวม	271	100.00
การหาข้อมูลเบื้องต้น	จำนวน	ร้อยละ
1. มีการหาข้อมูลก่อนการลงทุน	142	87.70
2. ไม่มีการหาข้อมูลก่อนการลงทุน	20	12.30
รวม	162	100.00
การติดตามผลการดำเนินงานหรือสถานะกองทุน	จำนวน	ร้อยละ
รวม		
1. ติดตามตลอดเวลา	68	42.00
2. ติดตามเป็นครั้งคราว	83	51.20
3. ไม่เคยติดตาม	11	6.80
รวม	162	100.00
แหล่งข้อมูล	จำนวน	ร้อยละ
1. หนังสือแจ้งสถานะจากกองทุนรวม	73	30.50
2. พนักงานหรือตัวแทนจาก บลจ.	58	24.30
3. สื่อต่างๆ เช่น สิ่งพิมพ์ วิทยุ โทรทัศน์	92	38.50

อินเตอร์เน็ต		
4. อื่นๆ	16	6.70
รวม	239	100.00
ความคิดเห็นเกี่ยวกับหนังสือชี้ชวน	จำนวน	ร้อยละ
1. ประโยชน์ของหนังสือชี้ชวน		
1.1 มีประโยชน์	146	90.10
1.2 ไม่มีประโยชน์	16	9.90
รวม	162	100.00
2. ความคิดเห็นเกี่ยวกับประโยชน์ของหนังสือชี้ชวน		
2.1 ทำให้ทราบค่าใช้จ่ายในการลงทุน	96	26.30
2.2 ทำให้ทราบวัตถุประสงค์ของกองทุน	91	24.90
2.3 ทำให้ทราบความเสี่ยงของกองทุน	94	25.80
2.4 ทำให้ทราบนโยบายการลงทุนของกองทุน	72	19.70
2.5 อื่นๆ	12	3.30
รวม	365	100.00

5.3 นักลงทุนรายย่อย มีความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมโดยรวมและรายด้านอยู่ในระดับมาก เมื่อพิจารณารายด้าน คือ ด้านแรงจูงใจ ปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยเห็นว่ามีส่วนต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมมากที่สุดคือ การบริการที่ดีของบริษัท ชื่อเสียงของบริษัท และผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุน ด้านวัตถุประสงค์การลงทุน คือ เพื่อต้องการผลตอบแทนมากกว่าการฝากเงินกับธนาคาร เพื่อเก็บไว้ยามเจ็บป่วยหรือชรา และเพื่อไว้ใช้ยามฉุกเฉิน ด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสาร แหล่งข้อมูลข่าวสารที่นักลงทุนรายย่อยเห็นว่ามีส่วนต่อการตัดสินใจมากที่สุด คือ หนังสือชี้ชวน/เอกสารโฆษณา สื่อต่างๆ และ พนักงานตัวแทน/พนักงานของ บลจ.ติดต่อโดยตรง ดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 ความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยในการลงทุนที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมโดยรวมของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย

ตัวแปร	$\bar{X}$	S.D.	ระดับความคิดเห็น
ปัจจัยในการลงทุน			
1. ด้านแรงจูงใจ	4.15	0.67	มาก
2. ด้านวัตถุประสงค์การลงทุน	3.59	0.66	มาก
3. ด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสาร	3.75	0.64	มาก
โดยรวม	3.83	0.50	มาก

5.4 นักลงทุนรายย่อยที่มีเพศแตกต่างกัน มีความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมโดยรวมและเป็นรายด้าน ได้แก่ ด้านแรงจูงใจ ด้านวัตถุประสงค์การลงทุน และด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสารไม่แตกต่างกัน

5.5 นักลงทุนรายย่อยที่มีอายุแตกต่างกัน มีความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมโดยรวมและเป็นรายด้าน ได้แก่ ด้านแรงจูงใจ ด้านวัตถุประสงค์การลงทุน และด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสารไม่แตกต่างกัน

5.6 นักลงทุนรายย่อยที่มีระดับการศึกษาแตกต่างกัน มีความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมโดยรวมและเป็นรายด้าน ได้แก่ ด้านแรงจูงใจ และด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสารไม่แตกต่างกัน ส่วนนักลงทุนรายย่อยที่มีระดับการศึกษาแตกต่างกันมีความคิดเห็นต่อปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมด้านวัตถุประสงค์การลงทุนแตกต่างกัน โดยนักลงทุนรายย่อยที่มีระดับการศึกษาสูงกว่าปริญญาตรี มีความคิดเห็นต่อปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมด้านวัตถุประสงค์การลงทุนมากกว่านักลงทุนรายย่อยที่มีระดับการศึกษาปริญญาตรี ดังตารางที่ 3

ตารางที่ 3 การเปรียบเทียบความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมเป็นรายด้านของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทยที่มีระดับการศึกษาต่างกัน

ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน	แหล่งของความแปรปรวน	df	SS	MS	F	p-value
1. ด้านแรงจูงใจ	ระหว่างกลุ่ม	2	0.338	0.1	0.375	0.688
	ภายในกลุ่ม	159	71.680	69		
	รวม	161	72.018	0.451		
2. ด้านวัตถุประสงค์การลงทุน	ระหว่างกลุ่ม	2	2.650	1.3	3.115	0.047*
	ภายในกลุ่ม	159	67.622	25		
	รวม	161	70.272	0.425		
3. ด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสาร	ระหว่างกลุ่ม	2	0.951	0.4	1.170	0.576
	ภายในกลุ่ม	159	64.618	76		
	รวม	161	65.569	0.406		

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

5.7 นักลงทุนรายย่อยที่มีสถานภาพแตกต่างกัน มีความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมโดยรวมและเป็นรายด้าน ได้แก่ ด้านแรงจูงใจ ด้านวัตถุประสงค์การลงทุน และด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสารไม่แตกต่างกัน

5.8 นักลงทุนรายย่อยที่มีอาชีพแตกต่างกัน มีความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมโดยรวมและเป็นรายด้าน ได้แก่ ด้านแรงจูงใจ ด้านวัตถุประสงค์การลงทุน และด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสารไม่แตกต่างกัน

5.9 นักลงทุนรายย่อยที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนแตกต่างกัน มีความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมโดยรวมและเป็นรายด้าน ได้แก่ ด้านแรงจูงใจ ด้านวัตถุประสงค์การลงทุน และด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสารไม่แตกต่างกัน

6. อภิปรายผล

6.1 นักลงทุนรายย่อย ส่วนใหญ่มีความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมโดยรวมและรายด้านทุกด้านอยู่ในระดับมาก ได้แก่ ด้านแรงจูงใจ ด้านวัตถุประสงค์การลงทุน และด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสาร โดยปัจจัยด้านแรงจูงใจที่นักลงทุนรายย่อยมีระดับความคิดเห็นว่ามีผลต่อการตัดสินใจลงทุนมากที่สุดคือ การบริการที่ดีของบริษัท เนื่องจาก การลงทุนในกองทุนรวมนั้นเหมาะสำหรับนักลงทุนหน้าใหม่ที่ยังไม่คุ้นเคยกับตลาดทุนเพียงพอ ขาดความรู้ความชำนาญในการลงทุน มีเงินทุนค่อนข้างจำกัด และไม่มีเวลาคอยติดตามสถานการณ์การลงทุน (ธนียวงศ์ กิริวานิชย์ และภัสรา ขวาลกร. 2547: 30) ถ้าได้รับความสะดวกในการซื้อหน่วยลงทุน มีช่องทางการซื้อหน่วยลงทุนหลายช่องทาง ได้รับคำแนะนำจากพนักงานตัวแทนบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมในเรื่องลักษณะการลงทุนในกองทุนรวม ผลตอบแทนและสิทธิประโยชน์ต่างๆ เช่น สิทธิประโยชน์ทางภาษีที่นักลงทุนจะได้รับและไม่คิดค่าใช้จ่ายในการให้บริการ ก็จะเป็นสิ่งจูงใจให้นักลงทุนรายย่อยลงทุนในกองทุนรวม และสอดคล้องกับงานวิจัยของ เฉลิมพล นิธินันท์กุล สุรีย์ พงษ์เกษม และอริยญา สุขเอียด (2549: บทคัดย่อ) พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุน ผู้ลงทุนรายย่อยให้ความสำคัญโดยรวมอยู่ในระดับมาก ด้านบริการของบริษัทจัดการกองทุนให้ระดับความสำคัญอยู่ในระดับมาก อีกทั้งยังสอดคล้องกับงานวิจัยของวารุณี พรรณนาผลกุล (2552: บทคัดย่อ) พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร ปัจจัยย่อยที่มีค่าเฉลี่ยลำดับแรก ได้แก่ ค่าแนะนำจากพนักงานขายหน่วยลงทุน

ปัจจัยด้านวัตถุประสงค์การลงทุนที่นักลงทุนรายย่อยมีความคิดเห็นว่ามีผลต่อการตัดสินใจลงทุนมากที่สุดคือ เพื่อต้องการผลตอบแทนมากกว่าการฝากเงินกับธนาคาร สอดคล้องกับงานวิจัยของ สมบูรณ์ ขวัญสง (2546: 63) พบว่า ปัจจัยทางด้านเหตุผลต่างๆที่ผู้ลงทุนพิจารณาเพื่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมชนิดหนึ่งๆ นั้น ส่วนใหญ่จะมีความเข้าใจที่ตรงกันว่า จะต้องได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าการนำเงินไปฝากไว้กับสถาบันการเงิน สอดคล้องกับงานวิจัยของสุวิทย์ พรหมสุวรรณ (2545: บทคัดย่อ, 4) พบว่ากลุ่มผู้ที่มีประสบการณ์การลงทุนในกองทุนรวม ให้เหตุผลที่

ลงทุนในกองทุนรวมเนื่องจากให้ผลตอบแทนสูงกว่าการฝากเงินกับสถาบันการเงินถึง ร้อยละ 59.7 สอดคล้องกับงานวิจัยของ สุชน การพัฒนาศิริกุล (2548: บทคัดย่อ) พบว่า ผู้ลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ให้ความสำคัญกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมมากเป็นอันดับหนึ่ง เนื่องจากผลตอบแทนของกองทุนรวมสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ และสอดคล้องกับงานวิจัยของ ประทุมมา ชมระกา (2547: บทคัดย่อ) พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามมีเหตุผลหลักในการเลือกซื้อหน่วยลงทุนในกองทุนรวมวายุภักษ์หนึ่ง คือ ให้ผลตอบแทนในรูปเงินปันผลดีกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร อีกทั้งยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ อริยาภรณ์ ศรีวิสัย (2553) พบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนของ นักลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงินพบว่าปัจจัยที่มีผลต่อนักลงทุนมากที่สุดคือ การได้รับผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝากธนาคาร และสอดคล้องกับงานวิจัยของ วารุณี พรรณนาผลากุล (2552: บทคัดย่อ) พบว่า การตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมของ นักลงทุนในกรุงเทพมหานคร วัตถุประสงค์ของการลงทุนคือ ต้องการผลตอบแทนที่มากกว่าการฝากเงินไว้กับธนาคาร

ปัจจัยด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสาร แหล่งข้อมูลข่าวสารที่นักลงทุนรายย่อยมีความคิดเห็นว่ามีผลต่อการตัดสินใจลงทุนมากที่สุดคือ หนังสือชี้ชวน/เอกสารโฆษณา สอดคล้องกับแนวคิดของ ธนยวงศ์ กิริตวานิชย์ และ ภัสรา ขวาลกร (2547: 100-101) ที่กล่าวว่า ก่อนการตัดสินใจลงทุนควรศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกองทุนรวมนั้นๆ ว่าวัตถุประสงค์ของกองทุนรวมคืออะไร มีนโยบายการลงทุนอย่างไร มีระยะเวลาเหมาะสมกับการลงทุนหรือไม่ ผู้จัดการกองทุนนำเงินลงทุนของเราไปลงทุนในอะไรบ้าง ได้รับผลตอบแทนในลักษณะไหน เพื่อที่จะตอบคำถามสำคัญที่ว่า วัตถุประสงค์ของกองทุนรวมตรงกับวัตถุประสงค์ของนักลงทุนหรือไม่ ดังนั้นการที่นักลงทุนใช้เวลาศึกษาหนังสือชี้ชวนอย่างละเอียดถี่ถ้วนจะช่วยให้สามารถเลือกซื้อหน่วยลงทุนที่เหมาะสมกับตัวนักลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น และสอดคล้องกับงานวิจัยของ สุชน การพัฒนาศิริกุล (2548: บทคัดย่อ) พบว่าผู้ลงทุนในกองทุนรวมแต่ละประเภทซื้อกองทุนรวมจากธนาคารพาณิชย์โดยมีการหาข้อมูลก่อนการลงทุนโดยได้รับผลประโยชน์จากหนังสือชี้ชวนในเรื่องการทำให้ทราบนโยบายการลงทุนของกองทุนรวม

6.2 นักลงทุนรายย่อยที่มีเพศแตกต่างกัน มีความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมโดยรวมและเป็นรายด้านได้แก่ ด้านแรงจูงใจ ด้านวัตถุประสงค์การลงทุน และด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสารไม่แตกต่างกัน สอดคล้องกับงานวิจัยของ ปรีชา จำปาแดง (2546: บทคัดย่อ) พบว่า ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีเพศแตกต่างกันมีพฤติกรรมที่ปฏิบัติในการตัดสินใจซื้อกองทุนรวมโดยรวมแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ และสอดคล้องกับงานวิจัยของ วิภา คิตเมตตากุล (2549: บทคัดย่อ) พบว่า ปัจจัยส่วนบุคคลด้านเพศ อายุและระดับการศึกษาไม่มีผลต่อทัศนคติที่มีต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของคนวัย

ทำงาน อีกทั้งยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ เฉลิมพล นิธินันท์กุล สุรีย์ พงษ์เกษม และ อรัญญา สุขเอียด (2549: 84) พบว่า ผลการวิเคราะห์ปัจจัยส่วนบุคคลด้านเพศ พบว่าเพศที่แตกต่างกันมีปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพด้านแรงจูงใจในการลงทุนไม่แตกต่างกัน

6.3 นักลงทุนรายย่อยที่มีอายุแตกต่างกัน มีความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมโดยรวมและเป็นรายด้านได้แก่ ด้านแรงจูงใจ ด้านวัตถุประสงค์การลงทุน และด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสารไม่แตกต่างกัน สอดคล้องกับงานวิจัยของ ปรีชา จำปาแดง (2546: บทคัดย่อ) พบว่า ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีอายุแตกต่างกัน มีพฤติกรรมที่ปฏิบัติในการตัดสินใจซื้อกองทุนรวมโดยรวมแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ สอดคล้องกับงานวิจัยของ วิภา คิตเมตตากุล (2549: บทคัดย่อ) พบว่า ปัจจัยส่วนบุคคลด้านเพศ อายุและระดับการศึกษาไม่มีผลต่อทัศนคติที่มีต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของคนวัยทำงาน อีกทั้งยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ เฉลิมพล นิธินันท์กุล, สุรีย์ พงษ์เกษม และ อรัญญา สุขเอียด (2549: 85) พบว่า ผลการวิเคราะห์ปัจจัยส่วนบุคคลด้านอายุ พบว่าอายุที่แตกต่างกันมีปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพด้านแรงจูงใจในการลงทุน ด้านความน่าเชื่อถือเกี่ยวกับบริการของบริษัทจัดการกองทุน ด้านสื่อสารประชาสัมพันธ์และการส่งเสริมการขาย ไม่แตกต่างกัน

6.4 นักลงทุนรายย่อยที่มีระดับการศึกษาแตกต่างกัน มีความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมโดยรวมและเป็นรายด้านได้แก่ ด้านแรงจูงใจ และด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสารไม่แตกต่างกัน ส่วนนักลงทุนรายย่อยที่มีระดับการศึกษาแตกต่างกันมีความคิดเห็นด้วยเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมด้านวัตถุประสงค์การลงทุนแตกต่างกัน โดยนักลงทุนรายย่อยที่มีระดับการศึกษาสูงกว่าปริญญาตรีจะมีความคิดเห็นด้วยต่อปัจจัยด้านวัตถุประสงค์การลงทุนมากกว่าการศึกษาในระดับปริญญาตรี สอดคล้องกับงานวิจัยของ ปรีชา จำปาแดง (2546: บทคัดย่อ) พบว่า ผู้ลงทุนรายย่อยที่มีระดับการศึกษาแตกต่างกัน มีพฤติกรรมที่ปฏิบัติในการตัดสินใจซื้อกองทุนโดยรวมแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และสอดคล้องกับงานวิจัยของฐิติรีย์ รรกราทอง (2549: บทคัดย่อ, 4) พบว่าผลการศึกษาความสัมพันธ์เกี่ยวกับปัจจัยต่างๆ ซึ่งได้แก่ ระดับการศึกษา จำนวนปีที่ทำงาน ทุกปัจจัยดังกล่าวล้วนมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวทั้งสิ้น และสอดคล้องกับงานวิจัยของจุไรรัตน์ อินตะชุม (2551: บทคัดย่อ) พบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ของกลุ่มตัวอย่างที่มีนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ได้แก่ ระดับการศึกษา อีกทั้งยังสอดคล้องกับงานวิจัยของรัตนพร เสี่ยงลอย (2546: บทคัดย่อ) พบว่าระดับการศึกษามีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนในทุกประเด็นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

6.5 นักลงทุนรายย่อยที่มีสถานภาพแตกต่างกัน มีความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมโดยรวมและเป็นรายด้านได้แก่ ด้านแรงจูงใจ ด้านวัตถุประสงค์การลงทุน และด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสารไม่แตกต่างกัน สอดคล้องกับงานวิจัยของ ปรีชา จำปาแดง (2546: บทคัดย่อ) พบว่า สถานภาพสมรสของผู้ลงทุนรายย่อยที่แตกต่างกัน มีพฤติกรรมการตัดสินใจซื้อกองทุนรวมโดยรวมและรายข้อแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ และสอดคล้องกับงานวิจัยของ เฉลิมพล นิธินันท์กุล, สุรีย์ พงษ์เกษม และ อรัญญา สุขเอียด (2549: 85) พบว่า ผลการวิเคราะห์ปัจจัยส่วนบุคคลด้านสถานภาพพบว่าผู้ลงทุนรายย่อยที่มีสถานภาพที่แตกต่างกันปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพด้านแรงจูงใจในการลงทุน ด้านความน่าเชื่อถือเกี่ยวกับบริการของบริษัทจัดการกองทุน ด้านสื่อสารประชาสัมพันธ์และการส่งเสริมการขาย ไม่แตกต่างกัน

6.6 นักลงทุนรายย่อยที่มีอาชีพแตกต่างกัน มีความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมโดยรวมและเป็นรายด้านได้แก่ ด้านแรงจูงใจ ด้านวัตถุประสงค์การลงทุน และด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสารไม่แตกต่างกัน สอดคล้องกับงานวิจัยของ เฉลิมพล นิธินันท์กุล, สุรีย์ พงษ์เกษม และ อรัญญา สุขเอียด (2549: 85) พบว่า ผลการวิเคราะห์ปัจจัยส่วนบุคคลด้านอาชีพพบว่าผู้ลงทุนรายย่อยที่มีอาชีพที่แตกต่างกันมีปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพด้านแรงจูงใจในการลงทุน ด้านความน่าเชื่อถือเกี่ยวกับบริการของบริษัทจัดการกองทุน ด้านสื่อสารประชาสัมพันธ์และการส่งเสริมการขาย ไม่แตกต่างกัน

6.7 นักลงทุนรายย่อยที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนแตกต่างกัน มีความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมโดยรวมและเป็นรายด้านได้แก่ ด้านแรงจูงใจ ด้านวัตถุประสงค์การลงทุน และด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสารไม่แตกต่างกัน สอดคล้องกับงานวิจัยของ ปรีชา จำปาแดง (2546: บทคัดย่อ) พบว่าผู้ลงทุนรายย่อยที่มีรายได้ต่อเดือนแตกต่างกัน มีพฤติกรรมที่ปฏิบัติในการตัดสินใจซื้อกองทุนรวม โดยรวมแตกต่างกันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ สอดคล้องกับงานวิจัยของ เฉลิมพล นิธินันท์กุล, สุรีย์ พงษ์เกษม และ อรัญญา สุขเอียด (2549: 85) พบว่า ผลการวิเคราะห์ปัจจัยส่วนบุคคลด้านรายได้พบว่าผู้ลงทุนรายย่อยที่มีรายได้แตกต่างกันปัจจัยที่มีอิทธิพลในการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพด้านแรงจูงใจในการลงทุนไม่แตกต่างกัน

7. สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ

สรุปผลการวิจัย

1. ผลการวิจัยพบว่า นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่มีความคิดเห็นกับปัจจัยในการลงทุน ในด้านแรงจูงใจ ปัจจัยที่นักลงทุนเห็นด้วยมากที่สุดว่ามีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม คือ การบริการที่ดีของบริษัท ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์จัดการ

กองทุนรวมที่เป็นตัวแทนในการจำหน่ายหน่วยลงทุนให้แก่ นักลงทุนจึงควรให้ความสำคัญกับการให้บริการที่สามารถตอบสนองความต้องการและความพึงพอใจของนักลงทุนรายย่อยให้มากที่สุด ไม่ว่าจะเป็นความสะดวก รวดเร็วในการซื้อหน่วยลงทุน มีช่องทางซื้อหน่วยลงทุนหลายช่องทาง เช่น ทางอินเทอร์เน็ต ธนาคารสาขาย่อย และพนักงานตัวแทนจำหน่ายจะต้องเป็นผู้ที่มีความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในกองทุนรวม (products Knowledge) เป็นอย่างดี สามารถให้ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนได้ในทุกๆ ด้านและในทันที และค่าธรรมเนียมในการให้บริการควรมีอัตราที่ต่ำหรือยกเลิกการคิดค่าธรรมเนียม เนื่องจากในปัจจุบันบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมส่วนใหญ่จะยกเว้นการคิดค่าธรรมเนียมในการให้บริการ เพื่อจูงใจให้นักลงทุนซื้อหน่วยลงทุนใน บลจ. ของตน

2. ผลการวิจัยพบว่า พฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่จะมีการหาข้อมูลเบื้องต้นก่อนการลงทุนในกองทุนรวม แหล่งข้อมูลในการติดตามข้อมูล สถานการณ์ดำเนินงานส่วนใหญ่ติดตามจากสื่อต่างๆ เช่น สิ่งพิมพ์ วิทยุ โทรทัศน์ อินเทอร์เน็ต ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ควรเพิ่มการโฆษณา ประชาสัมพันธ์ผลิตภัณฑ์ของ บลจ. ผ่านสื่อต่างๆ เหล่านั้นให้ครอบคลุมในหลายช่องทางมากยิ่งขึ้น เช่น ลงโฆษณาและลงหนังสือชี้ชวนในหนังสือพิมพ์ และ นิตยสาร ประชาสัมพันธ์ข้อมูลการซื้อขายและข้อมูลผลตอบแทนในการลงทุนทางอินเทอร์เน็ต เป็นต้น เพื่อที่จะสามารถส่งข้อมูลข่าวสารถึงนักลงทุนรายย่อยได้เป็นวงกว้างมากยิ่งขึ้น เพื่อจูงใจให้นักลงทุนรายย่อยลงทุนในกองทุนรวม ของ บลจ.

3. ผลการวิจัยพบว่า สถานการณ์ที่นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่เลือกลงทุนในกองทุนรวม คือ เมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดลง และปัจจัยด้านวัตถุประสงค์การลงทุนที่นักลงทุนเห็นด้วยว่ามีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนรายย่อยมากที่สุดคือ เพื่อต้องการผลตอบแทนมากกว่าการฝากเงินกับธนาคาร แสดงให้เห็นว่าในการลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อยนั้นเพื่อปกป้องมูลค่าของเงินไม่ให้มีค่าลดลงเนื่องจากเงินเฟ้อ จึงทำการลงทุนในกองทุนรวมแทนการฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์ซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำจนไม่สามารถชดเชยความเสี่ยงในเรื่องอัตราเงินเฟ้อได้ ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมควรมีการรับประกันผลตอบแทนขั้นต่ำที่จะได้รับการจากการลงทุนในกองทุนรวมว่าได้มากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในอัตราเท่าใด เช่น ผลตอบแทนขั้นต่ำที่นักลงทุนจะได้รับ เท่ากับ อัตราดอกเบี้ยออมทรัพย์ + 2% เป็นต้น เพื่อจูงใจให้นักลงทุนเลือกลงทุนใน บลจ.

ข้อเสนอแนะ

1. ในการศึกษาวิจัยครั้งต่อไปควรศึกษาพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมและปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมในเชิงลึก คือ การศึกษาเป็นรายกองทุนแต่ละประเภท เนื่องจากกองทุนรวมแบ่งได้เป็นหลายประเภท แต่ละประเภทมีลักษณะแตกต่างกัน จึงควรศึกษาพฤติกรรมการลงทุนใน

กองทุนรวมแต่ละประเภท และศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมแต่ละประเภท

2. ในการศึกษาวิจัยครั้งต่อไปควรขยายผลศึกษาให้ครอบคลุมนักลงทุนรายย่อยที่ลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมทุกบริษัทในประเทศไทย

3. ในการศึกษาวิจัยครั้งต่อไปควรศึกษาปัจจัยในการลงทุนที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมเป็นรายด้าน ได้แก่ ด้านแรงจูงใจ ด้านวัตถุประสงค์การลงทุน และด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสาร

8. กิตติกรรมประกาศ

ผู้วิจัยขอขอบคุณ รองศาสตราจารย์ ดร.ปพฤกษ์ อุตสาหะวานิชกิจ และอาจารย์ ดร.การุณย์ ประทุม ที่กรุณาให้ข้อเสนอแนะที่เป็นประโยชน์ต่องานวิจัยฉบับนี้

9. เอกสารอ้างอิง

- จุไรรัตน์ อินตะชุม. 2551. ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ของลูกค้าในเขตอำเภอเมืองจังหวัดเชียงใหม่. การค้นคว้าแบบอิสระ ศ.ม. เชียงใหม่: มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- เฉลิมพล นิธินันท์กุล สุรีย์ พงษ์เกษม, อรัญญา สุขเอียด. 2549. ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ. สารนิพนธ์ บธ.ม. พิษณุโลก: มหาวิทยาลัยนเรศวร.
- จิตติราย รกรากทอง. 2549. ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว. สารนิพนธ์ ศ.ม. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ธนยวงศ์ กิตติวานิชย์ และ ภัสรา ขวาลกร. 2547. รู้วิเคราะห์เจาะเรื่องกองทุนรวม. กรุงเทพฯ: อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง.
- ประทุมมา ชมระกา. 2547. ปัจจัยในการเลือกซื้อหน่วยลงทุนในกองทุนรวมวายุภักษ์ 1 ของผู้ซื้อหน่วยลงทุนในจังหวัดอุดรธานี. การค้นคว้าแบบอิสระ บธ.ม. เชียงใหม่: มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ปรีชา จำปาแดง. 2546. ปัจจัยที่สัมพันธ์กับพฤติกรรมการตัดสินใจซื้อกองทุนรวมของผู้ลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร. สารนิพนธ์ บธ.ม. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.
- เพชร ขุมทรัพย์. 2549. หลักการลงทุน. พิมพ์ครั้งที่ 12. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- รัตนพร เสี่ยงลอย. 2546. การเปรียบเทียบปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนของผู้ลงทุนรายย่อยที่ลงทุนและไม่ลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ในเขตกรุงเทพมหานคร. สารนิพนธ์

- บธ.ม. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.
- ลดาวัลย์ พงษ์พันธ์. 2549. การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม กรณีศึกษา บลจ. ฟินันซ่า จำกัด. วิจัยเฉพาะเรื่อง ศ.ม. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วรุณี พรธนาผลากุล. 2552. ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร. การค้นคว้าแบบอิสระ บธ.ม. เชียงใหม่: มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- วัลลภ ลำพาย. 2551. เทคนิควิจัยทางสังคมศาสตร์. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- วิภา คิตเมตตากุล. 2549. ทักษะจิตของคณบดีทำงานในเขตกรุงเทพมหานครที่มีต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF). ภาคนิพนธ์ บธ.ม. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยราชภัฏจันทรเกษม.
- สมบุรณ์ ขวัญสง. 2545. พฤติกรรมของผู้ลงทุนในการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม. การศึกษาอิสระ บธ.ม. นครศรีธรรมราช: มหาวิทยาลัยวลัยลักษณ์.
- สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน. 2548. ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- สมาคมบริษัทจัดการลงทุน. 2552. กลุ่มสมาชิก. กุมภาพันธ์ 2551. <http://www.aimc.or.th/14_about_member_index.php>.
- สุนท การวัฒนาศิริกุล. 2548. ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนของลูกค้านักค้าหาพาณิชย์แห่งหนึ่งในกองทุนรวมพริมาเวสทีนเขตอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่. การค้นคว้าแบบอิสระ ศ.ม. เชียงใหม่: มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- สุวิทย์ พรหมสุวรรณ. 2545. ความรู้ความเข้าใจต่อการลงทุนกองทุนรวม: กรณีศึกษาลูกค้าบัญชีเงินฝากประจำกับธนาคารพาณิชย์ในอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่. การค้นคว้าแบบอิสระ บธ.ม. เชียงใหม่: มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. 2552. สถิติกองทุนรวม. มิถุนายน 2551. http://www.sec.or.th/asset/content_0000000095_copy.jsp?categoryID=CAT0000229&lang=th.
- อริยาภรณ์ ศรีวิลัย. 2553. พฤติกรรมของนักลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงินของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนธนชาติ จำกัด จังหวัดเชียงใหม่. การค้นคว้าแบบอิสระ ศ.ม. เชียงใหม่: มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

Money and Wealth. 2553. วิฤติการณ์ตลาดหุ้น

ไทย.ปีที่ 7 ฉบับที่ 84: กรุงเทพฯ: เกียวโต เนชั่น พรินต์ติ้งเซอร์วิส.

Aaker, A. David., Kumar V.I., Day S.Gorge and Leone P.

Robert. 2011. **Marketing Research**. 10th ed. Asia:

John Wiley and Sons (Asia) Pte, Ltd.