



ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุน  
ต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล

โดย

นายอรรถเดช เทพชัยธนะวงศ์

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ปีการศึกษา 2558

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุน  
ต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล

โดย

นายอรรถเดช เทพชัยธนะวงศ์

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ปีการศึกษา 2558

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์



FACTORS AFFECTING INVESTMENT DECISION IN FOREIGN  
INVESTMENT FUND OF WORKING-AGE POPULATION  
IN BANGKOK

BY

MR. ATTHADEAT TEPCHAITANAWONG

AN INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF  
THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF  
MASTER OF BUSINESS ADMINISTRATION  
FACULTY OF COMMERCE AND ACCOUNTANCY  
THAMMASAT UNIVERSITY

ACADEMIC YEAR 2015

COPYRIGHT OF THAMMASAT UNIVERSITY

มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์  
คณะพาณิชย์ศาสตร์และการบัญชี

การค้นคว้าอิสระ

ของ

นายอรรถเดช เทพชัยธนะวงศ์

เรื่อง

ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงาน  
ในเขตกรุงเทพและปริมณฑล

ได้รับการตรวจสอบและอนุมัติ ให้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร  
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เมื่อ วันที่ 24 APR 2016

ประธานกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

  
(รองศาสตราจารย์ ดร. นกตล ร่มโพธิ์)

กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ

  
(รองศาสตราจารย์ ดร. มนวิกา ผดุงสิทธิ์)

คณบดี

  
(ศาสตราจารย์ ดร. ศิริลักษณ์ โจนกิจจอันวย)

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ	ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล
ชื่อผู้เขียน	นายอรรถเดช เทพชัยธนะวงศ์
ชื่อปริญญา	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
คณะ/มหาวิทยาลัย	คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ	รองศาสตราจารย์ ดร.มนวิภา ผดุงสิทธิ์
ปีการศึกษา	2558

### บทคัดย่อ

ปัจจุบันประชากรในเขตเมืองให้ ความสำคัญการออมทั้งการออม ผ่านบัญชีเงินฝากธนาคารประเภทออมทรัพย์ฝากประจำ จนถึงการลงทุนในหน่วยลงทุนจำพวกกองทุนเปิด ที่มีในปัจจุบันซึ่งมีให้เลือกประเภทการลงทุนได้อย่างหลากหลาย อาทิ กองทุนตราสารหนี้ภาครัฐ กองทุนรวมตราสารทุนกองทุนที่กล่าวมาเป็นกองทุนที่เน้นลงทุนในประเทศ (Local Fund) ซึ่งมีกองทุนที่จำประเภทที่นำเงินลงทุนไปลงทุนยังหลักทรัพย์ หรือ หน่วยลงทุนที่ดำเนินการจดทะเบียนในต่างประเทศ ซึ่งกองทุนประเภทนี้ จะถูกเรียกว่า Foreign Investment Fund (FIF) ตลอด 5 ปีที่ผ่านมาจะพบว่ามี การเพิ่มขึ้นของจำนวนกองทุน Foreign Investment Fund (FIF) เป็นจำนวนมากโดยปี 2554 ที่มีเพียง 365 กองทุน และ ณ 2558 มีกองทุนเพิ่มขึ้นเป็น 452 กอง โดยถ้าพิจารณาจากมูลค่าของกองทุน จะพบว่ามีมูลค่าเพิ่มขึ้นถึง 132% ซึ่งเป็นการเติบโตที่สูง และมีแนวโน้มที่ผู้ลงทุนสนใจในการลงทุนผ่านกองทุนที่ลงทุนต่างประเทศในกลุ่มหลักทรัพย์ที่เน้นการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอัตรา การเจริญเติบโตสูงในกลุ่มประเทศ เอเชีย และกองทุนที่ลงทุนในกลุ่มสินค้าอุปโภค เช่น น้ำมัน

งานวิจัยนี้ศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล โดยขอบเขตงานวิจัยและกลุ่มตัวอย่าง เป็นกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล โดยแบ่งการวิจัยออกเป็น 2 ส่วนได้แก่ ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ โดยประกอบ เพศอายุรายได้อาชีพ และ ปัจจัยด้านส่วนประสมทางการตลาดบริการ 7P's ประกอบด้วย ด้านผลิตภัณฑ์ ด้านราคา ด้านช่องทางการจัดจำหน่าย ด้านการส่งเสริมการตลาด ด้านบุคลากร ด้านลักษณะทางกายภาพ สุดท้ายด้านกระบวนการเป็นตัวแปรอิสระในการศึกษา เพื่อให้ทราบถึงปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุน

ต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล และนำผลการวิจัยมาประยุกต์เพื่อการปรับปรุง พัฒนาระบบงาน ผลิตภัณฑ์ทางการเงินของบริษัทให้ตอบสนองความต้องการของลูกค้า

ผลการวิเคราะห์พบว่า ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ ของผู้ลงทุนในหน่วยลงทุนต่างประเทศ ผู้ลงทุนมีความแตกต่างกันในเรื่อง เพศ อายุ และระดับรายได้ กลุ่มตัวเพศชาย มีความสนใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศอยู่ในระดับสูง โดยที่ช่วงอายุเฉลี่ย 31-40 ปี จะมีการตัดสินใจลงทุนสูงกว่าช่วงอายุอื่น และ ในเรื่องระดับรายได้ที่มีการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนสูงสุดคือระดับรายได้เฉลี่ยที่ 50,000-70,000 บาทต่อเดือน

สำหรับปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนต่างประเทศ มีทั้งหมด 4 ปัจจัย โดยเรียงลำดับตามอิทธิพลในการตัดสินใจลงทุนจากมากไปหาน้อย จะประกอบไปด้วย ปัจจัยที่มีอิทธิพลเชิงบวก สูงสุดคือ ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนและความปลอดภัยในการซื้อ-ขายกองทุน โดยรองลงมาคือ ปัจจัยด้านกระบวนการและการนำเสนอสารสนเทศ และปัจจัยที่มีอิทธิพลเชิงลบ ประกอบด้วย ปัจจัยด้านการส่งเสริมการตลาด และ ปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์ตามลำดับ

**คำสำคัญ:** กองทุนรวมต่างประเทศ, กองทุนรวม

Independent Study Title	FACTORS AFFECTING INVESTMENT DECISION IN FOREIGN INVESTMENT FUND OF WORKING-AGE POPULATION IN BANGKOK
Author	Mr. Atthadeat Tepchaitanawong
Degree	Master of Business Administration
Faculty/University	Faculty of Commerce and Accountancy Thammasat University
Independent Study Advisor	Associate Professor Monvika Phadoongsitthi, Ph.D.
Academic Year	2015

### ABSTRACT

The research was used The 7P's marketing mix -product, price, place, promotion, people, physical appearance and process and Demographical analysis, including gender, age, income, and occupation was also employed. To study factors affecting investment decision in foreign investment fund of working-age in the Bangkok area. For suggest securities firm or banks improved a financial product supply to investor need.

Results were that gender, age and income level affected the choice of foreign investment funds. Male samples preferred the funds more than female samples did. Samples aged from 31 to 40 and those earning 50,000 to 70,000 baht monthly chose foreign investment funds the most.

The 7P's marketing mix indicated that the most influential factors were highest yield, security, processes, and presentation of information. Factors negatively influencing choice were promotion and product.

**Keywords:** Foreign Investment Fund, Mutual Fund

## กิตติกรรมประกาศ

งานวิจัยนี้สามารถดำเนินการได้สำเร็จลุล่วง เนื่องจากความอนุเคราะห์ ของ รองศาสตราจารย์ ดร.มนวิภา ผดุงสิทธิ์ ที่ได้สละเวลาในการให้คำปรึกษา และข้อเสนอแนะต่างๆเป็นอย่างดี รวมถึง รองศาสตราจารย์ ดร.นภดล ร่มโพธิ์ ที่ให้เกียรติเป็นกรรมการ และได้ให้ข้อเสนอแนะที่เป็นประโยชน์ ส่งผลให้งานวิจัยฉบับนี้มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น

นอกจากนี้ยังขอขอบพระคุณ คณาจารย์ของมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ทุกท่านที่ช่วยประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ด้านต่างๆ ซึ่งผู้วิจัยได้นำมาใช้ในการทำวิจัยนี้ และขอขอบคุณผู้ตอบแบบสอบถามทุกท่านที่ได้สละเวลาอันมีค่า ในการให้ข้อมูล เพื่อทำการวิจัยในครั้งนี้ ส่งผลให้งานวิจัยในครั้งนี้สำเร็จลุล่วงไปด้วยดี

ผู้วิจัยหวังอย่างยิ่งว่า งานวิจัยฉบับนี้จะเป็นประโยชน์แก่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจกองทุนรวม ซึ่งหากมีข้อผิดพลาดประการใด ผู้วิจัยต้องขออภัยมา ณ ที่นี้ด้วย

นายอรรถเดช เทพชัยธนะวงศ์



## สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	(1)
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	(3)
กิตติกรรมประกาศ	(4)
สารบัญตาราง	(9)
สารบัญภาพ	(10)
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญ	1
1.2 วัตถุประสงค์การวิจัย	6
1.3 ขอบเขตของงานวิจัย	6
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	6
1.5 นิยามศัพท์	7
บทที่ 2 วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	9
2.1 ความเป็นมาของกองทุนรวม	9
2.2 ทฤษฎีและแนวคิดในการวิจัย	12
2.2.1 ทฤษฎีการลงทุน	12
2.2.1.1 ประเภทของการลงทุน	12
2.2.1.2 ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดจุดมุ่งหมายของผู้ลงทุน	13
2.2.2 แนวคิดส่วนประสมทางการตลาดสำหรับธุรกิจบริการ	14
2.3 การทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	15
2.3.1 ปัจจัยส่วนบุคคล	15

	(6)
2.3.1.1 เพศ	15
2.3.1.2 อายุ	15
2.3.1.3 รายได้	16
2.3.1.4 อาชีพ	16
2.3.2 ปัจจัยด้านส่วนประสมทางการตลาดสำหรับธุรกิจบริการ (7P's)	16
2.3.2.1 ผลิตภัณฑ์ (Product)	16
2.3.2.2 ราคา (Price)	17
2.3.2.3 การจัดจำหน่าย (Place)	17
2.3.2.4 การส่งเสริมการตลาด (Promotion)	18
2.3.2.5 ด้านบุคคล (People) หรือ ผู้แนะนำการลงทุน (Investment Advisory)	18
2.3.2.6 ลักษณะทางกายภาพ (Physical Evidence)	18
2.3.2.7 ด้านกระบวนการ(Process)	19
2.4 กรอบแนวคิดการวิจัย	19
บทที่ 3 วิธีการวิจัย	21
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	21
3.2 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย	22
3.2.1 ตัวแปรอิสระ	22
3.2.1.1 ปัจจัยด้านผู้ลงทุน	22
3.2.1.2 ปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดบริการ (7 P's)	22
3.2.2 ตัวแปรตาม	22
3.3 สมมติฐานการวิจัย	23
3.3.1 ปัจจัยส่วนบุคคล	23
3.3.2 ปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดบริการ	23
3.4 เครื่องมือในการวิจัย	23
3.5 การเก็บรวบรวมข้อมูล	25
3.6 การวิเคราะห์ข้อมูล	25
3.6.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic)	25
3.6.2 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงอนุมาน (Inferential Statistic)	25

	(7)
3.6.2.1 การวิเคราะห์ปัจจัย (Factor Analysis)	25
3.6.2.2 การวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis)	25
3.6.2.3 การวิเคราะห์ข้อมูล Independent Sample T-Test และ One way ANOVA	26
 บทที่ 4 ผลการวิจัย	 27
4.1 ข้อมูลลักษณะทางประชากรศาสตร์ของผู้ตอบแบบสอบถาม	27
4.2 ข้อมูลลักษณะพฤติกรรมทางประชากรศาสตร์ของผู้ตอบแบบสอบถาม	29
4.3 ข้อมูลคะแนนระดับความคิดเห็นของตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อการตัดสินใจ เลือกลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศ	32
4.4 การวิเคราะห์ด้านประชากรศาสตร์ กับการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุน ประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพ	35
4.4.1 เพศกับการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศ	35
4.4.2 อายุกับการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศ	36
4.4.3 รายได้กับการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศ	37
4.4.4 อาชีพกับการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศ	40
4.5 การวิเคราะห์ปัจจัย และการกำหนดกลุ่มปัจจัย	40
4.5.1 การวิเคราะห์ความเหมาะสมของตัวแปรอิสระในการวิเคราะห์ปัจจัย	41
4.5.2 การกำหนดกลุ่มปัจจัย	42
4.6 การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้น (Linear regression) เพื่อทำการศึกษาปัจจัยต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วยลงทุน ประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล	45
 บทที่ 5 สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ	 51
5.1 สรุปผลการวิจัย	51
5.1.1 ข้อมูลด้านประชากรศาสตร์กับการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุน ประเภทกองทุนต่างประเทศ	51
5.1.2 ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภท กองทุนต่างประเทศ	52

5.1.2.1	ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนและความปลอดภัยในการซื้อ-ขาย กองทุน	52
5.1.2.2	ปัจจัยด้านกระบวนการและการนำเสนอสารสนเทศ	52
5.1.2.3	ปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์	53
5.1.2.4	ปัจจัยด้านการส่งเสริมการตลาด	53
5.2	ข้อเสนอแนะสำหรับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน	53
5.3	ข้อจำกัดการวิจัย	54
5.4	ข้อเสนอแนะงานวิจัยต่อเนื่อง	55
	รายการอ้างอิง	56
	ภาคผนวก	
	ภาคผนวก ก แบบสอบถาม เรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุน ในหน่วยลงทุนประเภท กองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงาน ในเขตกรุงเทพและปริมณฑล	59
	ภาคผนวก ข รายละเอียดและการวิเคราะห์จากโปรแกรมสำเร็จรูป	65
	ประวัติผู้เขียน	67

## สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1.1	มูลค่าสุทธิของกองทุนที่บริหารงานโดย บลจ 10 อันดับแรก	2
1.2	จำนวนบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนและมูลค่าสินทรัพย์กองทุน	4
1.3	แสดงจำนวนกองทุนโดยแบ่งประเภทตามนโยบายลงทุน	5
3.1	เกณฑ์การกำหนดค่าน้ำหนักคะแนนสำหรับความคิดเห็นในการตอบแบบสอบถาม	24
3.2	เกณฑ์การแปลผลของค่าเฉลี่ยของคะแนนในระดับต่างๆ	24
4.1	ลักษณะทางประชากรศาสตร์ของผู้ตอบแบบสอบถาม	28
4.2	แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานตัววัดของตัวแปรอิสระ	32
4.3	แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของตัวแปรตาม	34
4.4	ผลการวิเคราะห์เพศกับการตัดสินใจลงทุน	35
4.5	ผลการวิเคราะห์อายุกับการตัดสินใจลงทุน	36
4.6	เปรียบเทียบค่าเฉลี่ยของการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนกองทุนต่างประเทศที่มีอายุแตกต่างกัน	37
4.7	ผลการวิเคราะห์รายได้กับการตัดสินใจลงทุน	38
4.8	เปรียบเทียบค่าเฉลี่ยของการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนกองทุนต่างประเทศที่มีรายได้แตกต่างกัน	39
4.9	ผลการวิเคราะห์อาชีพกับการตัดสินใจลงทุน	40
4.10	แสดงค่า KMO และ Barlett's Test Sphericity ของตัวแปรวิจัย	41
4.11	เปรียบเทียบกลุ่มปัจจัยจากการทบทวนวรรณกรรมและกลุ่มปัจจัยที่ได้จากการวิเคราะห์ปัจจัย	42
4.12	แสดงค่าการวิเคราะห์การถดถอยระหว่างการตัดสินใจลงทุนกองทุนต่างประเทศกับปัจจัยที่ 6 ตัว	46
4.13	แสดงผลทดสอบสมมติฐานในสมการถดถอยระหว่างการตัดสินใจลงทุนกองทุนต่างประเทศกับปัจจัยที่ 6 ตัว	46
4.14	แสดงสมการถดถอยระหว่างการตัดสินใจลงทุนกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล กับกลุ่มปัจจัยทั้ง 6 กลุ่ม	47

## สารบัญภาพ

ภาพที่		หน้า
2.1	กรอบแนวคิดการวิจัย	20
4.1	ช่องทางการซื้อขายหน่วยลงทุนกองทุนรวม	30
4.2	ประสบการณ์ลงทุนในกองทุนรวม	30
4.3	สัดส่วนเงินลงทุนเมื่อเทียบกับสินทรัพย์สุทธิ	31



## บทที่ 1

### บทนำ

#### 1.1 ความเป็นมาและความสำคัญ

ในยุคปัจจุบันประชากรในเขตเมืองมีการออมผ่านบัญชีธนาคารประเภทออมทรัพย์หรือฝากประจำ จนถึงการลงทุนในหน่วยลงทุนจำพวกกองทุนเปิดที่มีนโยบายลงทุนประเภทต่างๆ ที่มีในปัจจุบันซึ่งมีให้เลือกประเภทการลงทุนได้อย่างหลากหลาย ตั้งแต่กองทุนเปิดที่มีความเสี่ยงต่ำประเภทกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น กองทุนตลาดเงิน ซึ่งมีนโยบายลงทุนที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐหรือลงทุนในตลาดเงิน โดยกองทุนลักษณะดังกล่าวจะให้ผลตอบแทนไม่สูงมากนัก โดยจะมีอัตราผลตอบแทนใกล้เคียงกับตราสารหนี้ภาครัฐหรืออัตราผลตอบแทนในตลาดการเงิน ณ ขณะนั้น โดยถ้านักลงทุนต้องการผลตอบแทนที่สูงขึ้นก็จะมีกองทุนเปิดที่มีนโยบายการลงทุนที่เน้นลงทุนให้ตราสารทุนซึ่งให้ผลตอบแทนที่สูงกว่ามาก แต่ก็มีโอกาสที่จะขาดทุนได้เช่นเดียวกัน โดยกองทุนที่กล่าวมาข้างต้นนั้น เป็นกองทุนที่เน้นลงทุนในประเทศ(Local Fund) แต่ยังมีกองทุนที่จำพวกหนึ่งที่น่าเงินลงทุนไปลงทุนยังหลักทรัพย์ หรือ หน่วยลงทุนที่ดำเนินการจดทะเบียนในต่างประเทศ ซึ่งกองทุนประเภทนี้ จะถูกเรียกว่า Foreign Investment Fund (FIF) โดยการทุนของกองทุน FIF จะมีนโยบายลงทุน 2 แบบหลัก คือ

1. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนทำการลงทุนโดยลงทุนโดยตรงในหลักทรัพย์หรือผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่จดทะเบียนหลักทรัพย์ในต่างประเทศ เช่น ตราสารทุน ตราสารหนี้ สัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีผลตอบแทนอ้างอิงกับตัวแปรต่างๆ อาทิ อ้างอิงกับราคาหลักทรัพย์หรือดัชนีราคาหลักทรัพย์ของประเทศนั้น หรือ ราคาสินค้าหรือดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์ เช่น ราคาทองคำหรือราคาน้ำมันดิบ

2. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนทำการลงทุนโดยการไปซื้อกองทุนรวมที่บริหารจัดการโดยผู้จัดการกองทุนในต่างประเทศ โดยสามารถลงทุนได้ 2 แบบ คือ

- 2.1 กองทุนรวมประเภท Fund of funds เป็นการนำเงินไปซื้อกองทุนรวมในต่างประเทศมากกว่า 1 กองทุน ซึ่งอาจจะมีการลงทุนที่คล้ายกันหรือมีนโยบายต่างกันก็ได้ โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน จะเป็นผู้กำหนดว่าจะนำเงินไปลงทุนในกองทุนรวมต่างประเทศกองใด สัดส่วนเท่าใดภายใต้เกณฑ์ที่ ก.ล.ต. กำหนด

- 2.2 กองทุนรวมประเภท Feeder fund เป็นการนำเงินไปลงทุนในกองทุนรวมในต่างประเทศเพียงกองเดียว ซึ่งเรียกว่ากองทุนดังกล่าวว่า Master fund อาทิ กองทุนจำพวกกองทุนน้ำมัน หรือ ทองคำ

กองทุนประเภท FIF เปิดโอกาสให้นักลงทุนสามารถ ทำการลงทุนในต่างประเทศได้โดยไม่ต้องใช้เงินจำนวนมาก ซึ่งทำให้สามารถกระจายการลงทุนไปในสินค้าทางการเงินที่หลากหลายและครอบคลุมมากกว่ากองทุนที่มีเสนอขายอยู่ในประเทศเพียงอย่างเดียว ซึ่งจะเป็นการช่วยกระจายความเสี่ยงในการลงทุนจากสถานะที่ตลาดการเงินในประเทศมีความผันผวนสูงได้ การลงทุนของกองทุนรวม FIF ในบางกลุ่มเน้นลงทุนโดยมุ่งเน้นในบางภูมิภาคของโลกโดยเน้นกลุ่มตลาดเกิดใหม่ที่มีแนวโน้มอัตราการเติบโตสูง (emerging market) เช่น กลุ่มประเทศ BRIC (Brazil, Russia, India, China) หรือเลือกลงทุนในธุรกิจสาธารณูปโภค พลังงานทดแทน อุตสาหกรรมยาและเวชภัณฑ์ หรืออาจเลือกลงทุนในอุตสาหกรรมนวัตกรรมใหม่ๆ จึงเป็นการช่วยบริหารความเสี่ยงการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้นและยังเป็นโอกาสเพิ่มผลตอบแทนให้กองทุนรวมได้มากขึ้นอีกด้วย

ในปัจจุบันมีบริษัทที่ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ( ก.ล.ต ) ณ ปี 2558 ทั้งสิ้น 24 บริษัท โดยบริษัทต้องผ่านเกณฑ์ที่ทางคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนดขึ้นเพื่อเป็นการยืนยันถึงความสามารถและความน่าเชื่อถือของบริษัทในการให้บริการธุรกรรมการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์แก่ลูกค้า โดยข้อมูลจากบริษัทจัดการลงทุนได้มีการแสดงสัดส่วนของส่วนแบ่งการตลาดของ บลจ. ซึ่งจะสังเกตได้ว่า 5 อันดับแรกเป็น บลจ. เป็นบริษัทย่อยในเครือของธนาคารพาณิชย์ โดยครองส่วนแบ่งการตลาดถึง 74.92% ซึ่งถือว่าเป็นสัดส่วนที่สูงมาก โดยทั้ง 24 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนมีการบริหารทรัพย์สินเพื่อลูกค้า ณ ปี 2558 มูลค่าสุทธิทั้งสิ้น 4,026 พันล้านบาท โดยตาราง 1.1 เป็นการแสดงมูลค่าสุทธิของ บลจ 10 อันดับแรก

#### ตารางที่ 1.1

มูลค่าสุทธิของกองทุนที่บริหารงานโดย บลจ 10 อันดับแรก

No	Asset Management Company	Number of Funds*	Total Net Assets (Baht)* 12/30/2015	Mkt. Share %
1	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด	139	921,486,723,908.27	22.68%
2	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด	174	800,400,833,685.97	19.70%
3	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด	67	532,467,420,787.77	13.11%



## ตารางที่ 1.1

มูลค่าสุทธิของกองทุนที่บริหารงานโดย บลจ 10 อันดับแรก (ต่อ)

No	Asset Management Company	Number of Funds*	Total Net Assets (Baht)* 12/30/2015	Mkt. Share %
4	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)	130	525,981,815,224.89	12.95%
5	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด	84	263,185,343,799.79	6.48%
7	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด	57	216,126,257,058.46	5.32%
8	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)	107	192,755,074,549.99	4.74%
9	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนาชาติ จำกัด	125	141,950,581,580.64	3.49%
10	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอพี (ประเทศไทย) จำกัด	119	137,904,757,739.89	3.39%

ที่มา: ภาพรวมอุตสาหกรรมบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนและกองทุนรวมภายใต้การดูแล, โดยสมาคมบริษัทจัดการลงทุน, 2558, สืบค้นจาก [http://oldweb.aimc.or.th/21\\_infostats\\_overview\\_index.php](http://oldweb.aimc.or.th/21_infostats_overview_index.php)

โดยทั้ง 24 บริษัทมีจำนวนทั้งหมด 20 บริษัทหลักทรัพย์ ที่มีผลิตภัณฑ์ทางการเงิน เป็นกองทุนประเภท Foreign Investment Fund (FIF) โดยเมื่อเปรียบเทียบในส่วนของมูลค่าของหน่วยลงทุนและจำนวนกองทุนที่จดทะเบียนเพิ่ม ตลอด 5 ปี ตั้งแต่ปี 2554-2558 โดยมีรายละเอียดตามตารางที่ 1.2

## ตารางที่ 1.2

## จำนวนบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนและมูลค่าสินทรัพย์กองทุน

รายการ/ปี	2558	2557	2556	2555	2554
จำนวนบริษัทจัดการที่มี FIF	18	20	20	20	22
จำนวนกองทุน	452	495	422	405	365
มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (พันล้านบาท)	765.94	865.92	646.76	610.53	329.83

ที่มา: ภาพรวมอุตสาหกรรมบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนและกองทุนรวมภายใต้การดูแล, โดยสมาคมบริษัทจัดการลงทุน, 2558, สืบค้นจาก [http://oldweb.aimc.or.th/21\\_infostats\\_overview\\_index.php](http://oldweb.aimc.or.th/21_infostats_overview_index.php)

โดยจะพบว่ามี การเพิ่มขึ้นของจำนวนกองทุน Foreign Investment Fund (FIF) แสดงถึงความน่าสนใจจากนักลงทุน ในการลงทุนในหลักทรัพย์หรือหน่วยลงทุนในต่างประเทศสูงมากขึ้น ตลอด 5 ปี ซึ่งจากปี 2554 ที่มีเพียง 365 กองทุน และ ณ 2558 มีกองทุนเพิ่มขึ้นเป็น 452 กอง โดย ถ้าพิจารณาจากมูลค่าของกองทุน จะพบว่ามูลค่าเพิ่มขึ้นถึง 132% ซึ่งเป็นการเติบโตที่สูงมาก และมีแนวโน้มที่ผู้ลงทุนสนใจในการลงทุนผ่านกองทุนที่ลงทุนต่างประเทศในกลุ่มหลักทรัพย์ที่เน้นการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอัตราการเจริญเติบโตสูงในกลุ่มประเทศ เอเชีย และกองทุนที่ลงทุนในกลุ่มสินค้าอุปโภค เช่น น้ำมัน

เมื่อแบ่งตามประเภทการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศจะสามารถแบ่งย่อยตามลักษณะการลงทุน จะพบว่าโดยส่วนใหญ่ บริษัทบริหารจัดการกองทุน จะนิยมจดทะเบียนจัดตั้งกองทุนประเภท Global Equity เป็นจำนวนมาก ซึ่งจากตาราง 1.3 จะพบว่ามีถึง 45 กองทุนที่มีนโยบายลงทุนดังกล่าว และรองลงมาคือกลุ่มพวก สินค้าอุปโภคจำพวกน้ำมันและทองคำ โดยกองทุนที่มีลักษณะการลงทุนอื่น เช่น US Equity, China Equity มีรายละเอียด ตามตาราง 1.3

## ตารางที่ 1.3

แสดงจำนวนกองทุนโดยแบ่งประเภทตามนโยบายลงทุน

ประเภทของกองทุน	จำนวน
Global Equity	45
Commodities Precious Metals	37
Asia Pacific Ex Japan	32
Global Bond Discretionary F/X Hedge or Unhedged	29
European Equity	26
Foreign Investment Allocation	25
China Equity	21
Japan Equity	21
US Equity	18

ที่มา: ภาพรวมอุตสาหกรรมบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนและกองทุนรวมภายใต้การดูแล, โดยสมาคมบริษัทจัดการลงทุน, 2558, สืบค้นจาก [http://oldweb.aimc.or.th/21\\_infostats\\_overview\\_index.php](http://oldweb.aimc.or.th/21_infostats_overview_index.php)

ข้อมูลข้างต้นแสดงให้เห็นว่าผู้ลงทุนมีความสนใจในการที่จะลงทุนใน กองทุนที่มีนโยบายลงทุนในตราสารหรือหน่วยลงทุนในต่างประเทศสูงขึ้นจากอดีตที่ผ่านมา และการตัดสินใจเลือกหน่วยลงทุนมีหลายปัจจัยเข้ามาเกี่ยวข้อง จึงเป็นเรื่องที่น่าสนใจที่จะ ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อกองทุนต่างประเทศ (FIF) ที่บริหารงานโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ของกลุ่มผู้ทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล เพื่อให้ได้ทราบ ว่านักลงทุนได้ใช้ปัจจัยใดบ้างมาพิจารณาซื้อหน่วยลงทุน ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ที่สนใจจะลงทุน สามารถนำปัจจัยที่ได้มาประกอบการตัดสินใจลงทุนในอนาคต และนำไปประยุกต์ใช้ เพื่อจัดการและบริหารความเสี่ยงจากการซื้อขาย หน่วยลงทุนอย่างเหมาะสมต่อไป และเป็นประโยชน์ต่อพัฒนาการผลิตภัณฑหรือบริการของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนให้มีประสิทธิภาพ สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าให้ดียิ่งขึ้น

## 1.2 วัตถุประสงค์การวิจัย

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ในการศึกษา ดังนี้

1. เพื่อศึกษาปัจจัยส่วนบุคคลที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล
2. เพื่อศึกษาปัจจัยส่วนผสมทางการตลาด 7Ps ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศ ของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล

## 1.3 ขอบเขตของงานวิจัย

งานวิจัยนี้ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล โดยงานวิจัยได้แบ่งปัจจัยที่ทำการศึกษาเป็นสองกลุ่มหลัก ได้แก่ ปัจจัยด้านผู้ซื้อหน่วยลงทุน (นักลงทุน) และปัจจัยด้านผู้เสนอขายหน่วยลงทุน (บลจ) ซึ่งปัจจัยด้านผู้ซื้อหน่วยลงทุนประกอบไปด้วยปัจจัยส่วนบุคคล ส่วนปัจจัยด้านผู้เสนอขายหน่วยลงทุน จะประกอบไปด้วย ปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์ ปัจจัยด้านราคา ปัจจัยช่องทางการจัดจำหน่าย ปัจจัยด้านการส่งเสริมการตลาด ปัจจัยด้านบุคคล ปัจจัยด้านลักษณะทางกายภาพ ปัจจัยด้านกระบวนการให้บริการ โดยประชากรที่ใช้ในการศึกษาของงานวิจัยนี้คือ ผู้ที่เคยซื้อหน่วยลงทุนของกองทุน Foreign Investment Fund (FIF) โดยทำการสำรวจและเก็บข้อมูลออนไลน์ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ถึงมีนาคม ปี 2559

## 1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

ผลที่ได้จากงานวิจัยนี้เป็นข้อมูลที่เป็นประโยชน์ในการปรับปรุงและพัฒนาการให้บริการของบริษัทจัดการกองทุนโดยทำการวิเคราะห์ถึง อิทธิพลที่ส่งผลต่อความพึงพอใจในเรื่องการบริการ และผลิตภัณฑ์ทางการเงิน ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการ โดยประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับคือ

1. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทราบถึงปัจจัยที่แท้จริงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อหน่วยลงทุนที่มีนโยบายลงทุนในกองทุนต่างประเทศ และสามารถนำผลการวิจัยไปปรับใช้ และพัฒนาผลิตภัณฑ์ทางการเงินและบริการต่อลูกค้า เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ดีขึ้น
2. เพื่อทราบถึงพฤติกรรมในการใช้บริการและแนวโน้มความต้องการของลูกค้า ซึ่งจะ เป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาผลิตภัณฑ์ทางการเงินและบริการด้านอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

3. เพื่อเป็นประโยชน์ในการศึกษาวิจัยและพัฒนา ต่อยอดการทำวิจัยในเรื่องปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อตัดสินใจซื้อหน่วยลงทุน ประเภทอื่นๆต่อไป

## 1.5 นิยามศัพท์

1. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ที่เกี่ยวกับการรับบริหารเงินให้แก่ลูกค้าในรูปของการจัดการแบบกองทุนรวม (Mutual Fund) กองทุนส่วนบุคคล (Private Fund) และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (Provident Fund)

2. กองทุนเปิด (Open-end Mutual Fund) เป็นกองทุนที่ขายหน่วยลงทุนให้นักลงทุน โดยไม่จำกัดขนาดและเวลาในการไถ่ถอน คือนักลงทุนสามารถที่จะซื้อหรือจะขายเมื่อใดก็ได้และระยะเวลาของหน่วยลงทุนจะไม่มีกำหนด โดยไม่ต้องจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ สามารถซื้อขายผ่านบริษัทหลักทรัพย์นั้น ได้เลย

3. กองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศ (Foreign investment fund) หรือ (FIF) เป็นกองทุนที่จะนำเงินไปลงทุนในต่างประเทศทั้งใน ตลาดเงิน ตลาดทุน ทองคำ หรือ ลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ผลตอบแทนที่ได้จะต้องนำมาคำนวณในอัตราแลกเปลี่ยนอีกต่อหนึ่งด้วย ซึ่งผลกำไรอาจจะเท่าทุนถ้าขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนมาชดเชยกำไรก็ได้ ดังนั้น กองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศอาจมีข้อเสียจากความเสี่ยงในอัตราแลกเปลี่ยน แต่ก็มีผลดีก็คือเป็นการกระจายการลงทุนออกไปนอกประเทศ ซึ่งเป็นการลดความเสี่ยงจากเศรษฐกิจภายในประเทศได้อีกทางหนึ่งด้วย

4. กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Fund of funds) คือกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมและใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอีกทอดหนึ่ง โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

5. กองทุนรวมหน่วยลงทุน (Feeder funds) คือกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมและใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอีกทอดหนึ่ง โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

6. กองทุนตราสารหนี้ (General fixed income fund) เป็นกองทุนที่ขายหน่วยลงทุนให้นักลงทุนเพื่อนำเงินไปลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารหนี้ภาครัฐบาล และ ตราสารหนี้ภาคเอกชน เช่น พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ ผลตอบแทนที่จะอยู่ในรูปดอกเบี้ยรับที่จะไปเพิ่มมูลค่าหน่วยลงทุนสุทธิ (Net Asset Value) ให้สูงขึ้น กองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น (Short-term fixed income fund) ลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นที่มีอายุไม่เกิน 1 ปี และ กองทุนตราสารหนี้ระยะยาว (Long-term fixed income fund) ตราสารหนี้ระยะยาวที่มีอายุมากกว่า 1 ปี

7. กองทุนตราสารทุน (Equity fund) เป็นกองทุนที่ขายหน่วยลงทุนให้กับนักลงทุน เพื่อนำเงินไปลงทุนในตราสารทุน ประเภทหุ้นสามัญ ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ผลตอบแทนที่ได้ขึ้นอยู่กับบริษัทจัดการกองทุนว่าจะเป็นผลตอบแทนประเภทจ่ายเงินปันผล (dividend) หรือจากกำไรส่วนต่าง (capital gain)

8. กองทุนตลาดการเงิน (Money market fund) เป็นกองทุนที่ขายหน่วยลงทุนให้กับนักลงทุนเพื่อนำเงินไปลงทุนในตลาดการเงิน เช่นฝากธนาคารหรือนำไปลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นที่มีอายุไม่เกิน 1 ปี ผลตอบแทนที่ได้จะอยู่ในรูปดอกเบี้ยรับซึ่งจะไปเพิ่มมูลค่าให้กับหน่วยลงทุนสุทธิ (Net Asset Value หรือ NAV) ราคาหน่วยลงทุนจะเพิ่มขึ้นนั่นเอง และมีลักษณะคล้ายๆ กับกองทุนตราสารหนี้ระยะสั้นอีกด้วย แต่ที่ต่างกันคือ กองทุนตลาดการเงินจะเอาเงินบางส่วนไปฝากไว้กับธนาคารที่ให้ออกเบี้ยสูง

## บทที่ 2

### วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจซื้อหน่วยลงทุนที่มีนโยบายลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ผู้วิจัยได้ศึกษางานวิจัย บทความ ทฤษฎีและแนวคิดที่เกี่ยวข้อง เพื่อเป็นกรอบการศึกษา ดังต่อไปนี้

- 2.1 ความเป็นมาของกองทุนรวม
- 2.2 ทฤษฎีและแนวคิดในการวิจัย
  - 2.2.1 ทฤษฎีการลงทุน
  - 2.2.2 ทฤษฎีและแนวคิดส่วนประสมทางการตลาด
- 2.3 ทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
- 2.4 สรุปกรอบแนวคิดในการวิจัย

#### 2.1 ความเป็นมาของกองทุนรวม

กองทุนรวมเป็นธุรกิจจัดการกองทุนและเป็นสถาบันการเงินประเภทหนึ่งที่มีอยู่แล้วอย่างแพร่หลายอยู่ในปัจจุบันนี้ในตลาดหลักทรัพย์ประเทศที่พัฒนาแล้ว กองทุนรวมนับว่าเป็นนักลงทุนสถาบันที่มีบทบาทสำคัญยิ่งในการช่วยพัฒนาไม่ว่าจะเป็นตลาดเงิน ตลาดทุน ตลาดตราสารหนี้ และอสังหาริมทรัพย์นอกจากนี้แล้วยังมีส่วนช่วยสร้างอุปสงค์และอุปทานในตลาดหลักทรัพย์ โดยกองทุนรวมมีประวัติความเป็นมาการจัดตั้งและพัฒนาโครงสร้าง ดังนี้ (สำนักงานคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2549)

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งแรกของประเทศไทยได้จัดตั้งขึ้นในปี พ.ศ. 2518 โดยความร่วมมือกันระหว่างรัฐบาลไทยและบรรษัทการเงินระหว่างประเทศ (International Finance Corporation - IFC) ซึ่งเป็นหน่วยงานหนึ่งของธนาคารโลก และได้มีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมโครงการแรกในปี พ.ศ. 2520 ภายใต้ชื่อ “โครงการกองทุนสินิถุญญ” ด้วยขนาดกองทุน 100 ล้านบาท และมีอายุโครงการ 10 ปี ในปี พ.ศ. 2535 พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 มีผลบังคับใช้ จึงได้มีการจัดตั้งสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ขึ้น เพื่อทำหน้าที่กำกับดูแลและส่งเสริมพัฒนาธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจจัดการลงทุน และตลาดทุนของประเทศ โดยในวันที่ 19 มีนาคม พ.ศ. 2535 กระทรวงการคลังได้พิจารณาให้ใบอนุญาตการจัดการกองทุนรวมแก่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่จัดตั้งขึ้นใหม่เพิ่มอีก 7 บริษัท รวมกับบริษัทเดิมอีก 1 บริษัท เป็น 8 บริษัท มีผลให้ธุรกิจการจัดการกองทุนรวมขยายตัวขึ้น

อย่างรวดเร็วและกลายเป็นส่วนสำคัญในการพัฒนาตลาดทุนของประเทศไทย ปลายปี พ.ศ. 2538 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้เปิดให้ยื่นคำขอรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวมเพิ่มเติม ซึ่งมีกลุ่มผู้ผ่านการพิจารณาของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 7 กลุ่ม (ไม่นับรวมผู้จัดตั้งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม เพื่อผู้ลงทุนต่างดาว จำกัด) โดยต่อมาในปี พ.ศ. 2539-2540 กลุ่มผู้ผ่านการพิจารณาดังกล่าวได้ทยอยจัดตั้งบริษัทขึ้นเพื่อรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวมจากกระทรวงการคลังซึ่งมีกลุ่มที่สามารถดำเนินการจัดตั้งบริษัทได้เพียง 6 บริษัท รวมกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่จัดตั้งแล้วก่อนหน้านี้เป็น 14 บริษัท ปัจจุบัน ณ วันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2551 มีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมทั้งสิ้น 21 บริษัท (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549)

โครงสร้างของกองทุนรวม ถูกกำหนดขึ้นเพื่อผลประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน โดยประกอบด้วยผู้ที่ได้รับมอบหมายให้ทำหน้าที่ต่าง ๆ และผู้กำกับดูแล ทั้งที่เป็นองค์กรของภาคเอกชนและภาครัฐ ได้แก่

1. บริษัทจัดการต้องเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตจัดการลงทุนจากกระทรวงการคลังเท่านั้น บริษัทจัดการเป็นผู้กำหนดโครงการกองทุนรวม นโยบายการลงทุนและวัตถุประสงค์ เพื่อนำเสนอขออนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. และต้องบริหารจัดการลงทุนตามวัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุนนั้นโดยเคร่งครัด ทั้งนี้ บริษัทจัดการจะแจ้งนโยบายการลงทุนและวัตถุประสงค์ในการลงทุนให้ผู้ลงทุนทราบ ในหนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนที่แจกจ่ายให้แก่ผู้ลงทุนและผู้สนใจลงทุนได้ศึกษาก่อนที่จะลงทุน

2. ผู้ดูแลผลประโยชน์ ผู้ดูแลผลประโยชน์ เป็นสถาบันการเงิน ที่มีคุณสมบัติตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด และต้องไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับทั้งทางตรงและทางอ้อมกับบริษัทจัดการ ผู้ดูแลผลประโยชน์จะเป็นตัวแทนของผู้ถือหน่วยลงทุน ทำหน้าที่รักษาผลประโยชน์ทั้งหมดของผู้ถือหน่วยลงทุน เช่น

- ดูแลให้บริษัทจัดการจัดการกองทุนให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุนของโครงการลงทุน ที่ได้รับอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. และที่ได้จัดแจ้งไว้ในหนังสือชี้ชวน
- ทำหน้าที่ชำระราคาซื้อและรับชำระราคาจากการขายทรัพย์สิน
- เก็บรักษาทรัพย์สินทั้งหมดของกองทุนรวม
- สอบทานความถูกต้องของมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนรวม
- ดำเนินคดีฟ้องร้องแทนผู้ถือหน่วยลงทุนหากบริษัทจัดการปฏิบัติหน้าที่โดยมิชอบ

3. ตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน ปัจจุบันบุคคลที่จะทำหน้าที่เสนอขายหน่วยลงทุนของกองทุนรวมได้ ต้องเป็นบุคคลที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. เท่านั้น ตัวแทนสนับสนุน



ขายหน่วยลงทุน ต้องมีคุณสมบัติตามที่กฎหมายกำหนด และผ่านการทดสอบความรู้ในหลักสูตรการเป็นตัวแทนขายจากสถาบันที่สำนักงาน ก.ล.ต. เห็นชอบ ขึ้นทะเบียนรายชื่อกับสำนักงาน ก.ล.ต. ต้องปฏิบัติและทำหน้าที่ในการขายตามกรอบที่กฎหมายกำหนด เพื่อป้องกันการขายและการโฆษณาชวนเชื่อให้ผู้ลงทุนเข้าใจผิดในสาระสำคัญ ตัวแทนสนับสนุนขายหน่วยลงทุน หรือที่เรียกกันอย่างเป็นทางการว่า ผู้ทำหน้าที่ขายหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุนกองทุนรวม มีสองระดับ ได้แก่

- ตัวแทนสนับสนุนการขาย-ระดับหนึ่ง [ Investment Planner (IP) ] หมายถึงบุคคลที่สามารถให้ คำแนะนำในการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนและผู้สนใจลงทุนทั่วไป ทั้งที่เป็น คำแนะนำทั่วไป และ คำแนะนำเฉพาะเจาะจง

- ตัวแทนสนับสนุนการขาย-ระดับสอง [ Fundamental Guide (FG) ] หมายถึงบุคคลที่สามารถให้คำแนะนำในการลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวม แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนและผู้สนใจลงทุนทั่วไป เฉพาะที่เป็นคำแนะนำทั่วไป เท่านั้น

- นายทะเบียนหน่วยลงทุน นายทะเบียนหน่วยลงทุน เป็นสถาบันการเงินที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้มีหน้าที่ดูแลทะเบียนรายชื่อผู้ถือหน่วยลงทุน ตลอดจนสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน เช่น การจ่ายเงินปันผล และสิทธิประโยชน์ อื่น ๆ บริษัทจัดการอาจทำหน้าที่เป็นนายทะเบียนหน่วยลงทุน สำหรับกองทุนรวมภายใต้การจัดการของตนก็ได้

- ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เป็นบุคคลที่ได้รับอนุญาตให้เป็นผู้สอบบัญชี และมีชื่อขึ้นทะเบียนไว้กับสำนักงาน ก.ล.ต. ต้องไม่มีส่วนเกี่ยวข้องทั้งทางตรงและทางอ้อมกับบริษัทจัดการ มีหน้าที่ตรวจสอบบัญชีทรัพย์สินของกองทุนรวม ตรวจสอบและให้ความเห็นชอบงบการเงินของกองทุนให้ถูกต้องตามมาตรฐานบัญชี

- สมาคมบริษัทจัดการลงทุน สมาคมบริษัทจัดการลงทุน จัดตั้งขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 เป็นสมาคมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์จดทะเบียนสมาคมกับสำนักงาน ก.ล.ต. มีบริษัทจัดการที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม การจัดการกองทุนส่วนบุคคล และการจัดการกองทุนส่วนบุคคลที่เป็นกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเป็นสมาชิก สมาคมมีหน้าที่กำหนดจรรยาบรรณ และวางมาตรฐานในการปฏิบัติ ให้บริษัทสมาชิกยึดถือและปฏิบัติเป็นมาตรฐานเดียวกันทุกราย กำหนดบทลงโทษเมื่อบริษัทสมาชิกฝ่าฝืนและไม่ปฏิบัติตาม

- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เป็นองค์กรของภาครัฐ ทำหน้าที่กำกับดูแล

## 2.2 ทฤษฎีและแนวคิดในการวิจัย

### 2.2.1 ทฤษฎีการลงทุน

การลงทุน หมายถึง การออมประเภทหนึ่งเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น แต่ทั้งนี้เราต้องตระหนักว่าในการลงทุนมีความเสี่ยง เพราะนอกจากการได้กำไรจากการลงทุน เราก็อาจขาดทุนได้เช่นกัน ดังนั้น ในการตัดสินใจนำเงินออมมาลงทุน เราจึงต้องพิจารณาอย่างรอบคอบ และศึกษาหาข้อมูลที่เกี่ยวข้องเป็นอย่างดี เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้ และเพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุน (<https://sites.google.com/a/kkumail.com/savingmoney4u/ministries>, 2558)

การลงทุน หมายถึง การกักเงินไว้จำนวนหนึ่ง ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง เพื่อก่อให้เกิดกระแสเงินสดรับในอนาคตซึ่งจะชดเชยให้แก่ผู้กักเงิน โดยกระแสเงินสดรับนี้ควรคุ้มกับอัตราเงินเฟ้อ และคุ้มกับความไม่แน่นอนที่จะเกิดขึ้นกับกระแสเงินสดรับในอนาคต (จิรัตน์ สังข์แก้ว, 2544, น. 7)

การลงทุน หมายถึง การซื้ออสังหาริมทรัพย์หรือหลักทรัพย์ของบุคคลหรือสถาบัน ซึ่งให้ผลตอบแทนเป็นสัดส่วนกับความเสี่ยงตลอดเวลาอันยาวนานประมาณ 10 ปี แต่ไม่น้อยกว่า 3 ปี (เพชร ชุมทรัพย์, 2544)

#### 2.2.1.1 ประเภทของการลงทุนแบ่งเป็นประเภทใหญ่ได้ 3 ประเภท

1. การลงทุนเพื่อการบริโภค (Consumer Investment) เป็นการลงทุนของผู้บริโภคเกี่ยวกับการซื้อขายสินค้าประเภทคงทน เช่น รถยนต์ บ้าน คอนโด รวมถึงเครื่องใช้อุปโภค ซึ่งเป็นการลงทุนในลักษณะนี้ไม่ได้หวังกำไรเป็นรูปตัวเงิน แต่ผู้ลงทุนหวังความพอใจและใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์นั้น ตัวอย่างเช่น ซื้อบ้านเพื่อเป็นที่พักอาศัยถือเป็นการลงทุนในรูปแบบหนึ่งโดยเป็นการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งการซื้อบ้านนอกจากเพื่อการอยู่อาศัยของเจ้าของกรรมสิทธิ์แล้ว ในกรณีที่มูลค่าบ้านที่ซื้อไว้อาจสูงขึ้นในอนาคต ซึ่งเมื่อเจ้าของกรรมสิทธิ์ขายสินทรัพย์ออก จะเกิดส่วนต่างขายสูงกว่าราคาที่ซื้อมาจะเรียกว่ากำไรจากการลงทุน

2. การลงทุนในธุรกิจ (Business or Economic Investment) เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ เช่น ที่ดิน โรงงาน อาคารสิ่งปลูกสร้าง เพื่อนำไปใช้ประโยชน์ผลิตสินค้าหรือบริการเพื่อสนองความต้องการของผู้บริโภค ซึ่งดำเนินการเพื่อประกอบธุรกิจหารายได้โดยหวังอย่างน้อยที่สุดรายได้ที่ได้นี้เพียงพอที่จะชดเชยกับความเสี่ยงจากการลงทุน โดยการลงทุนมีเป้าหมายหลักในการลงทุนในสินทรัพย์เหล่านั้น เพื่อมุ่งแสวงหากำไร

3. การลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or Securities Investment) เป็นการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นการซื้อสินทรัพย์ในรูปของหลักทรัพย์ เช่น พันธบัตร (Bond) หุ้นกู้หรือ

หุ้น (Stock) กองทุนเปิด (Open end fund) กองทุนอสังหาริมทรัพย์ (REFI) ซึ่งเป็นการลงทุนทางอ้อมซึ่งแตกต่างกัน จากการลงทุนของธุรกิจ โดยผู้ลงทุนไม่ต้องการที่จะประกอบธุรกิจเอง โดยผู้ลงทุนมีผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปของ ดอกเบี้ยหรือเงินปันผลแล้วแต่ประเภทของหลักทรัพย์ที่นำเงินลงทุนไป นอกจากนี้ผู้ลงทุนอาจได้ผลตอบแทนอีกลักษณะหนึ่ง คือกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) หรือขาดทุนจากหลักทรัพย์ (Capital Loss) โดยผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของการลงทุนนั้น ๆ โดยปกติแล้วผู้ลงทุนพยายามเลือกการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด ณ ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

**2.2.1.2 ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดจุดมุ่งหมายของผู้ลงทุน (เพชรี ขุมทรัพย์, 2544, น. 4-5)**

1. อายุของผู้ลงทุน

นักลงทุนที่มีอายุน้อย มักจะมีนิสัยในการเสี่ยงและให้ความสนใจในการลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนที่สูงเพื่อทำให้เงินลงทุนของตนเองเติบโตในอัตราที่สูง ซึ่งเมื่อเข้าสู่ช่วงกลางคน จะมีการปรับเปลี่ยนลักษณะการลงทุนโดยปรับระดับความเสี่ยงลดน้อยลงในอัตราผลตอบแทนที่รับได้ เนื่องจากในวัยดังกล่าวเริ่มมีภาระมากขึ้น และสุดท้าย เมื่อเข้าสู่วัยเกษียณ นักลงทุนจะไม่ลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงแต่จะลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนที่แน่นอน อาทิ ตราสารหนี้ภาครัฐ เป็นต้น

2. การมีครอบครัวและความรับผิดชอบที่มีต่อครอบครัว

นักลงทุนที่ต้องรับภาระในการดูแลครอบครัว ซึ่งต้องมีรายจ่ายที่เกิดขึ้นแน่นอน อาทิ การศึกษาของบุตร หรือรายจ่ายประจำในครอบครัว ลักษณะของนักลงทุนจะเน้นการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความมั่นคง และเน้นอัตราผลตอบแทนที่คงที่ ส่วนนักลงทุนที่ไม่มีภาระทางครอบครัวก็มักจะลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง มากกว่ากลุ่มที่มีครอบครัวแล้ว

3. สุขภาพของผู้ลงทุน

สุขภาพของนักลงทุนถือเป็นปัจจัยหนึ่งในการกำหนดลักษณะการลงทุนของนักลงทุน โดยผู้ลงทุนที่มีสุขภาพไม่แข็งแรงจะเน้นผลตอบแทนที่เกิดขึ้นทันที ไม่ได้มองถึงผลตอบแทนที่จะเกิดขึ้นในอนาคต

4. นิสัยส่วนตัวของผู้ลงทุน

ลักษณะนิสัยของนักลงทุนส่งผลโดยตรงต่อ การลงทุนของนักลงทุน โดยนักลงทุนที่มีระเบียบวินัยในการลงทุน ก็อาจจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีแนวโน้มการเจริญเติบโตดี ซึ่งอาจไม่ได้ให้ผลตอบแทนทันที ณ ขณะนี้ แต่จะส่งผลดีในอนาคต แต่ตรงกันข้ามกับนักลงทุนที่มีขาดวินัย ก็อาจขายหุ้นที่มีแนวโน้มดี เพราะไม่ได้รับผลตอบแทนที่ทันใจ หันไปซื้อหุ้นที่ ราคาเปลี่ยนแปลงค่อนข้างมากในวันเพื่อส่วนต่างราคานั้น

## 5. ความสนใจในการลงทุน

นักลงทุน ที่ยอมรับและเตรียมตัวที่จะรับความเสี่ยง เช่น ความเสี่ยงในธุรกิจ ความเสี่ยงในตลาด ความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ย และความเสี่ยงในอำนาจซื้อ จะมีแนวโน้มลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนที่มากกว่าพันธบัตรรัฐบาลได้

## 6. ความจำเป็นของผู้ลงทุน

นักลงทุนแต่ละรายย่อมมีความแตกต่างกัน ด้านการเงินอาจมีความจำเป็นในการใช้เงินที่ลงทุนนั้นแตกต่างกัน โดยนักลงทุนที่ลงทุนไว้ใช้ในยามเกษียณก็จะสามารถลงทุนในสินทรัพย์ที่มีการขยายตัวสูงในอนาคตซึ่งจะแตกต่างกับนักลงทุนที่มีแผนต้องใช้เงินในระยะสั้น จะให้ความสำคัญกับการลงทุนและหวังผลตอบแทนในระยะสั้นมากกว่า

### 2.2.2 แนวคิดส่วนประสมทางการตลาดสำหรับธุรกิจบริการ

ส่วนประสมการตลาด (Marketing Mix) หมายถึง การมีสินค้าที่ตอบสนองความต้องการของลูกค้ากลุ่มเป้าหมายได้ ขายในราคาที่ผู้บริโภคยอมรับได้ และผู้บริโภคยินดีจ่ายเพราะมองเห็นว่าคุ้มค่า รวมถึงมีการจัดจำหน่ายกระจายสินค้าให้สอดคล้องกับพฤติกรรม การซื้อหาเพื่อความสะดวกแก่ลูกค้า ด้วยความพยายามจงใจให้เกิดความชอบในสินค้า และเกิดพฤติกรรมอย่างถูกต้อง โดยส่วนประสมทางการตลาดแบ่งออกเป็น 7 ปัจจัย (7Ps) (Kotler, 2003, อ้างถึงใน ศิริวรรณ เสรีรัตน์, 2549, น. 41-45) ได้แก่

1. ผลิตภัณฑ์ (Product) หมายถึง สิ่งที่เสนอขายโดยธุรกิจเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าให้เกิดความพึงพอใจประกอบด้วยสิ่งที่สัมผัสได้และสัมผัสไม่ได้ผลิตภัณฑ์จึงประกอบด้วย สินค้า บริการ ความคิด สถานที่ องค์กรหรือบุคคล ผลิตภัณฑ์ต้องมีรรถประโยชน์ (Utility) มีคุณค่า (Value) ในสายตาของลูกค้า จึงจะมีผลทำให้ผลิตภัณฑ์นั้นสามารถขายได้

2. ราคา (Price) หมายถึง จำนวนเงินหรือสิ่งอื่นๆ ที่มีความจำเป็นต้องจ่ายเพื่อให้ได้ซึ่งผลิตภัณฑ์หรือหมายถึง คุณค่าผลิตภัณฑ์ในรูปตัวเงิน ผู้บริโภคจะเปรียบเทียบระหว่างคุณค่า (Value) ของผลิตภัณฑ์กับราคา (Price) ของผลิตภัณฑ์นั้น ดังนั้นผู้กำหนดกลยุทธ์ด้านราคาจึงต้องคำนึงถึงคุณค่าที่รับรู้ (Perceived Value) ในสายตาของลูกค้า

3. การจัดจำหน่าย (Place) หมายถึง กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับบรรยากาศสิ่งแวดล้อมในการนำเสนอบริการให้แก่ลูกค้า ซึ่งมีผลต่อการรับรู้ของลูกค้าในด้านคุณค่าของบริการที่นำเสนอ

4. การส่งเสริมการตลาด (Promotion) หมายถึง เป็นเครื่องมือในการติดต่อกับลูกค้าหรือผู้ใช้บริการ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการแจ้งข้อมูลข่าวสารหรือชักจูงให้เกิดทัศนคติหรือพฤติกรรมในการใช้บริการเป็นกลไกที่เน้นเกี่ยวกับความสัมพันธ์กับลูกค้า (Customer Relationship Management)

5. ด้านบุคคล (People) หรือ ผู้แนะนำการลงทุน (Investment Advisory) ต้องมีการคัดเลือก การฝึกอบรม การจูงใจ เพื่อให้บุคลากรสามารถสร้างความพึงพอใจให้กับลูกค้าได้ เป็นความสัมพันธ์ระหว่างบุคลากรผู้ให้บริการกับลูกค้ากับผู้ใช้บริการ ทั้งนี้บุคลากรต้องมีความรู้และความสามารถ ทักษะที่ดีต่องาน และสร้างค่านิยมที่ดีต่อองค์กร

6. ด้านการสร้างและนำเสนอลักษณะทางกายภาพ (Physical Evidence Presentation) เป็นการสร้างและนำเสนอลักษณะทางกายภาพให้กับลูกค้า เพื่อสร้างคุณค่าที่ลูกค้าสามารถสัมผัสและรับรู้ได้

7. ด้านกระบวนการ (Process) เป็นกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับระบบการปฏิบัติงานในด้านการให้บริการที่นำเสนอแก่ลูกค้า เพื่อให้ได้รับบริการอย่างมีคุณภาพ

## 2.3 การทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยในอดีตที่เกี่ยวข้อง พบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล มีดังนี้

### 2.3.1 ปัจจัยส่วนบุคคล

#### 2.3.1.1 เพศ

สุพร จรุงรังษี (2546) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไปในกรุงเทพฯ พบว่านักลงทุนทั่วไปในประเทศที่มีเพศแตกต่างกัน มีความนิยมในการลงทุนที่แตกต่างกันซึ่งสอดคล้องกับอัมพวัน นันทขว้าง (2545) ที่ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยในจังหวัดเชียงใหม่ พบว่า เพศมีผลต่อการลงทุน โดยเพศชายนิยมลงทุนซึ่งมีความเสี่ยงสูงและมีพื้นฐานในการติดตามข้อมูลข่าวสารและการตัดสินใจที่รวดเร็วและแม่นยำเป็นรากฐานเดิม ดังนั้น เพศชายจะลงทุนมากกว่าเพศหญิง

#### 2.3.1.2 อายุ

ฐิตารีย์ รกรากทอง (2549) ได้ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว พบว่า อายุ มีความสัมพันธ์ต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวโดยผู้ที่มีอายุ 31-40 ปี จะลงทุนมากกว่าผู้ลงทุนในช่วงอายุอื่น ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับ สุพร จรุงรังษี (2546) ที่ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไปในกรุงเทพฯ พบว่า นักลงทุนทั่วไปในประเทศที่มีอายุแตกต่างกัน มีจุดมุ่งหมาย และมีความนิยมในการลงทุนใน หุ้นกู้ / หุ้นกู้แปลงสภาพ และในใบสำคัญแสดงสิทธิ แตกต่างกัน และยังสอดคล้องกับ

อัมพวัน นันทขว้าง (2545) ที่ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยในจังหวัดเชียงใหม่ และพบว่า อายุที่แตกต่างกันส่งผลต่อการตัดสินใจ ลงทุนที่แตกต่างกัน โดยผู้ลงทุนส่วนใหญ่เป็นวัยผู้ใหญ่ตอนต้นที่ประกอบอาชีพและมีรายได้รวมถึงเงินออมเป็นของตนเอง จึงตัดสินใจนำเงินลงทุนเพื่อเพิ่มผลตอบแทน

### 2.3.1.3 รายได้

สุพร จรุงรุ่งษ์ (2546) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไปในกรุงเทพฯ พบว่า นักลงทุนทั่วไปในประเทศที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนแตกต่างกัน มีจุดมุ่งหมายต้องการลงทุนระยะยาวเพื่อเป็นการออมเงิน และจุดมุ่งหมาย ต้องการมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการ แตกต่างกันไปโดยเป็นไปในทิศทางเดียวกับ เพชรภรณ์ มุสิกกุล (2545) ที่ศึกษาปัจจัยในการตัดสินใจการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ พบว่า รายได้ของครอบครัว มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจเลือกลงทุน

### 2.3.1.4 อาชีพ

สุพร จรุงรุ่งษ์ (2546) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไปในกรุงเทพฯ พบว่า นักลงทุนทั่วไปในประเทศที่มีอาชีพแตกต่างกัน มีจุดมุ่งหมายต้องการลงทุนระยะยาวเพื่อเป็นการออมเงิน แตกต่างกันไป และมีความนิยมในการลงทุนในหุ้นกู้ / หุ้นกู้แปลงสภาพ ใบสำคัญแสดงสิทธิ และ หน่วยลงทุน แตกต่างกันไป สอดคล้องกับ ฐิตารีย์ รกรากทอง (2549) ที่ได้ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว พบว่า อาชีพมีความสัมพันธ์ต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวอย่างมีนัยสำคัญ โดยผู้ลงทุนมีตำแหน่งงานส่วนใหญ่อยู่ในระดับปฏิบัติการ

## 2.3.2 ปัจจัยด้านส่วนประสมทางการตลาดสำหรับธุรกิจบริการ (7P's)

### 2.3.2.1 ผลิตภัณฑ์ (Product)

สุชน การวัฒนาศิริกุล (2548) ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนของลูกค้าธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งในกองทุนรวมพรีเมาเวสต์ ในเขตอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่พบว่า ผู้ลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ให้ความสำคัญกับเรื่องอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมเป็นอันดับหนึ่ง ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ ลดาวัลย์ พงษ์พันธ์ (2549) ที่ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมกรณีศึกษา บลจ.ฟินันซ่า จำกัด พบว่า ผู้ลงทุนจะให้ความสำคัญกับผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนมากที่สุด และการศึกษาของ วารุณี พรธนาผลากุล (2553) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนในกรุงเทพฯ ยังพบเพิ่มเติมอีกว่า นักลงทุนส่วนใหญ่ไม่ว่าจะลงทุนในหุ้นสามัญ หรือกองทุนรวม ต่างต้องการความสะดวกรวดเร็วในขั้นตอนการซื้อขายหน่วยลงทุนและชำระเงินและติดตามผลการดำเนินการผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับ วศิน อินทรผูก (2555) ที่ศึกษาปัจจัยส่วนประสมการตลาดที่มีผลต่อการ

ตัดสินใจของลูกค้าในเขตอำเภอเมืองลำปางในการลงทุนกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพหรือกองทุนรวมหุ้นระยะยาว พบว่า นักลงทุนรายย่อย ให้ความสำคัญกับผลการดำเนินงานของกองทุน รองลงมาคือ ค่าธรรมเนียมในการสับเปลี่ยนกองทุน และการซื้อขาย กองทุนต้องมีสมุดให้เป็นหลักฐานในการซื้อขาย ซึ่งปัจจัยรองลงมาคือเรื่องนโยบายการจ่ายปันผลของกองทุน และความน่าเชื่อถือของผู้บริหารกองทุน

### 2.3.2.2 ราคา (Price)

การศึกษาเกี่ยวกับการซื้อขายหน่วยลงทุน และค่าบริหารจัดการกองทุนของ อีสริย์ จุลจิราภรณ์ (2550) พบว่า ปัจจัยราคาในด้านความเหมาะสมของค่าธรรมเนียมมีผลต่อการใช้บริการบริษัทหลักทรัพย์ในระดับมาก นอกจากนี้ Barber (2543) ได้ศึกษาพฤติกรรมของนักลงทุนในกองทุนรวม พบว่า ส่วนใหญ่ผู้ลงทุนจะไม่ซื้อกรณีกองทุนที่มีค่าธรรมเนียมที่เห็นชัดเจน เช่น ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ หรือ ค่าธรรมเนียมซื้อหรือขายคืนหน่วยลงทุน และการศึกษาของ วศิน อินทรผูก (2555) ที่ศึกษาปัจจัยส่วนประสมการตลาดที่มีผลต่อการตัดสินใจของลูกค้าในเขตอำเภอเมืองลำปางในการลงทุนกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพหรือกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ซึ่งพบว่า นักลงทุนในเขตตัวเมืองจังหวัดลำปางให้ความสำคัญกับ ราคาของหน่วยลงทุนที่มีแนวโน้มเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง และความเหมาะสมในการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมในการบริหารกองทุน

### 2.3.2.3 การจัดจำหน่าย (Place)

ช่องทางในการจัดจำหน่ายในการศึกษานี้ หมายถึง ช่องทางให้บริการซื้อขายกองทุนซึ่งจากงานวิจัยของ ยุวดี อริยานนท์ (2552) พบว่า ปัจจัยด้านช่องทางการให้บริการมีผลต่อการตัดสินใจใช้บริการบริษัทหลักทรัพย์อยู่ในระดับมาก โดยนักลงทุนให้ความสำคัญในด้านการติดต่อสื่อสารได้สะดวกและรวดเร็ว การออกแบบซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ตถูกออกแบบมาให้ใช้งานง่ายและสามารถใช้บริการได้ทุกเวลา สอดคล้องกับกรณีศึกษาของ ธนพร จริยาจรรยา (2550) ที่ได้ศึกษาประเด็นที่มีอิทธิพลต่อการใช้บริการซื้อขายกองทุนผ่านระบบอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนพบว่า ระบบการซื้อขายทางอินเทอร์เน็ตนอกจากจะต้องใช้งานง่ายและมีความรวดเร็ว ยังต้องมีความปลอดภัยสูงเนื่องจากผู้ใช้บริการมีความกังวลในระบบความปลอดภัยสำหรับบริการพาณิชย์อิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งขัดแย้งกับ ศึกษาของ วศิน อินทรผูก (2555) ที่ศึกษาปัจจัยส่วนประสมการตลาดที่มีผลต่อการตัดสินใจของลูกค้าในเขตอำเภอเมืองลำปางในการลงทุนกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพหรือกองทุนรวมหุ้นระยะยาว เพิ่มเติมอีกว่า ปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยให้ความสำคัญ กับการซื้อขายผ่านสาขาของธนาคารในระดับมาก โดยรองลงมาคือ การซื้อขาย ผ่าน ATM โทรศัพท์ และ อินเทอร์เน็ต โดยซื้อขายผ่านตัวแทน ในระดับน้อย

### 2.3.2.4 การส่งเสริมการตลาด (Promotion)

ยุวดี อริยานนท์ (2552) ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกใช้บริการบริษัทหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไป กรณีเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่น พบว่า ปัจจัยส่งเสริมการตลาดทั้งในด้านรายงานบทวิเคราะห์แนะนำการลงทุนแจกจ่ายเดือน การจัดอบรมให้ความรู้กับลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ และการแจกของขวัญจากการใช้บริการหรือในเทศกาลต่างๆ มีผลต่อการตัดสินใจเลือกใช้บริการอยู่ในระดับปานกลาง สอดคล้องกับการศึกษาของ วศิน อินทรผูก (2555) ที่ศึกษาปัจจัยส่วนประสมการตลาดที่มีผลต่อการตัดสินใจของลูกค้าในเขตอำเภอเมืองลำปางในการลงทุนกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพหรือกองทุนรวมหุ้นระยะยาว พบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับการโฆษณาผ่านสื่อหนังสือพิมพ์ โทรทัศน์ หน้าจอ ATM รวมถึงการให้ของสมนาคุณจำพวก Cash Back และตั๋วเครื่องบิน โดยการนัดสัมมนา และการออกบูท มีผลในระดับปานกลาง

### 2.3.2.5 ด้านบุคคล (People) หรือ ผู้แนะนำการลงทุน (Investment Advisory)

ธารินี สุรวีรณัน (2549) ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารหนี้ของนักลงทุนรายใหญ่พบว่าปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่ทางการตลาด ประกอบด้วย การให้คำแนะนำของเจ้าหน้าที่การตลาด ความรู้ทางวิชาการและการแนะนำที่เหมาะสมต่อสภาพเศรษฐกิจ และความคุ้นเคยที่มีต่อเจ้าพนักงาน ส่งผลต่อการเลือกใช้บริการของลูกค้า ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ อิศรีย์ จุลจิราภรณ์ (2550) ที่พบว่าปัจจัยด้านบุคลากรที่ให้บริการมีผลต่อการเลือกใช้บริการบริษัทหลักทรัพย์ในระดับที่มาก โดยกลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญกับการที่พนักงานเอาใจใส่ดูแลการลงทุนของลูกค้ารองลงมาคือเรื่องความรู้ความสามารถแนะนำในการลงทุน และยังเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับ เฉลิมพล นิธินันท์กุล สุรีย์ พงษ์เกษม และ อารัญญา สุขละเอียด (2549) ที่ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนในกรุงเทพฯ พบว่า คำแนะนำจากพนักงานขายหน่วยลงทุน เป็นปัจจัยลำดับแรกในการตัดสินใจเลือกซื้อหน่วยลงทุนใน บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนนั้น

### 2.3.2.6 ลักษณะทางกายภาพ (Physical Evidence)

อิสรีย์ จุลจิราภรณ์ (2550) ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกใช้บริการบริษัทหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่า ปัจจัยสิ่งแวดล้อมทางกายภาพส่งผลต่อการเลือกใช้บริการบริษัทหลักทรัพย์ในระดับมากโดยกลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญในเรื่องสิ่งอำนวยความสะดวกและระบบเทคโนโลยีและอุปกรณ์ที่ทันสมัย ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ จุไรรัตน์ อิตะขุม (2550) ที่ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ ของลูกค้าในเขตอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ พบว่า ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนมากที่สุด นอกเหนือจากเรื่องอัตราผลตอบแทนแล้ว เรื่องสถานที่ในการให้บริการลูกค้าต้องมีความ



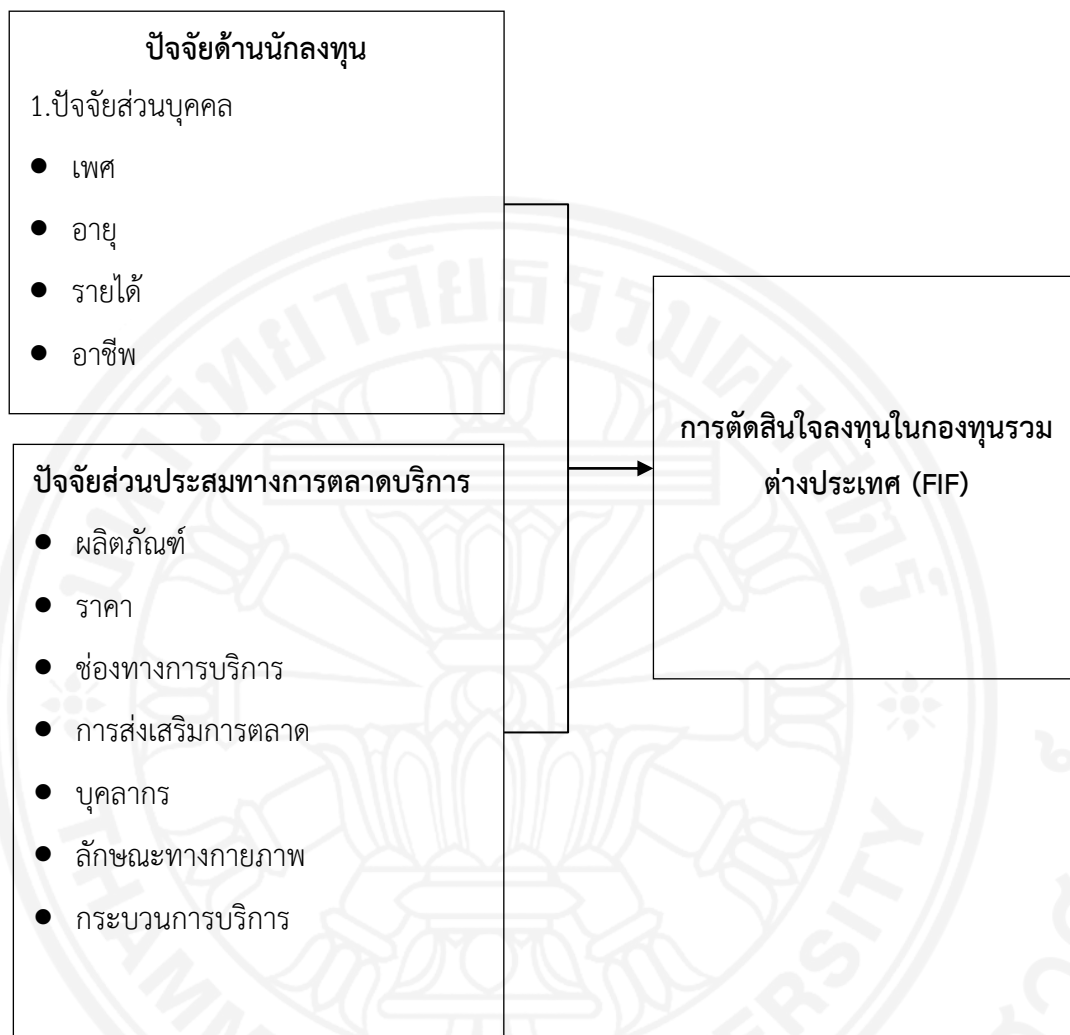
สะดวกสบาย รวมถึงชื่อเสียงของธนาคารก็มีผลอย่างมากในการตัดสินใจลงทุน และการศึกษาของ วศิน อินทรผูก (2555) ที่ศึกษาปัจจัยส่วนประสมการตลาดที่มีผลต่อการตัดสินใจของลูกค้าในเขต อำเภอมืองลำปางในการลงทุนกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพหรือกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ยังพบอีกว่าการแยกแคว้นเตอร์ให้บริการการลงทุนเห็นชัดเจนจากเงินฝาก พื้นที่ให้บริการมีความสะอาด และมีเอกสารกองทุนแจกอย่างเพียงพอ ถือเป็นปัจจัยสำคัญต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนอยู่ในระดับสูง

### 2.3.2.7 ด้านกระบวนการ(Process)

งานวิจัยของอิสริย์ จุลจิราภรณ์ (2550) ที่ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกใช้บริการบริษัทหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ปัจจัยด้านกระบวนการให้บริการมีผลต่อการเลือกใช้บริการบริษัทหลักทรัพย์ในระดับมากโดยกลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญด้านความสะดวกรวดเร็วในการให้บริการ การติดตามแก้ไขปัญหาให้ลูกค้าอย่างรวดเร็ว และขั้นตอนการดำเนินการรวดเร็วสอดคล้องกับ วิลาสินี ชัยวรรณ (2548) ที่ศึกษาพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ณ ห้องค้า จังหวัด เชียงใหม่พบว่า ปัจจัยด้านการให้ข้อมูลที่ชัดเจนรวดเร็วมีผลต่อการเลือกลงทุน ของนักลงทุนอยู่ในระดับมาก และการศึกษาของ วศิน อินทรผูก (2555) ที่ศึกษาปัจจัยส่วนประสมการตลาดที่มีผลต่อการตัดสินใจของลูกค้าในเขตอำเภอมืองลำปางในการลงทุนกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพหรือกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ยังพบอีกว่า ขั้นตอนที่ไม่สลับซับซ้อน และสะดวกรวดเร็ว รวมถึงบริการหลังการขายที่ดี เช่น มี Call Center คอยทำหน้าที่แก้ไขปัญหาได้อย่างทันท่วงที มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในระดับมาก

## 2.4 กรอบแนวคิดการวิจัย

ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาทฤษฎีและแนวคิดเกี่ยวกับการศึกษาปัจจัยเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนต่างประเทศและทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง สรุปเป็นกรอบงานวิจัยได้ดังต่อไปนี้



ภาพที่ 2.1 กรอบแนวคิดการวิจัย

### บทที่ 3

#### วิธีการวิจัย

การวิจัยในหัวข้อ “ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนที่ลงทุนในต่างประเทศ ของกลุ่มประชากรวัยทำงานในเขตกรุงเทพ และปริมณฑล” เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ “Quantitative Research” โดยการใช้การสำรวจ (Survey Research) และเก็บข้อมูลโดยใช้แบบสอบถาม (Questionnaire) และการวิเคราะห์ข้อมูลโดยวิธีการทางสถิติด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปเพื่อสรุปผลการวิจัย โดยการดำเนินการตาม ขั้นตอนดังนี้

- 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.2 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย
- 3.3 สมมติฐานการวิจัย
- 3.4 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย
- 3.5 การเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.6 การวิเคราะห์ข้อมูล

#### 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาวิจัยนี้ เป็นกลุ่มของคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล ที่เคยมีการลงทุนในกองทุนรวม ที่มีนโยบายลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศในรูปแบบหุ้นสามัญ สินค้าอุปโภค ทั้งนี้รวมถึงกองทุนที่ลงทุนโดยซื้อหน่วยลงทุนในกองทุนที่จดทะเบียนอยู่ต่างประเทศ เนื่องจากกลุ่มประชากรลงทุนในกองทุนในเขตกรุงเทพและปริมณฑลมีจำนวนทั้งสิ้น 1,784,100 คน (จำนวนบัญชี จำนวนหน่วยลงทุน และมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนรวม จำแนกตามที่อยู่ของผู้ถือหน่วยลงทุนของ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ 2555) การกำหนดขนาดกลุ่มตัวอย่างใช้การกำหนดกลุ่มตัวอย่างของ Yamane (1967) ด้วยสมมติฐานที่กำหนดว่าข้อมูลมีการกระจายตัวแบบปกติ (Normal Distribution) โดยที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 โดยค่าคลาดเคลื่อนที่ยอมรับได้ที่ร้อยละ 5 ซึ่งพิจารณาจากสูตรโดย

กำหนดค่าตัวแปร

$n$  คือ ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง

$N$  คือ จำนวนผู้ที่เคยลงทุนในหน่วยลงทุนที่มีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ

$e$  คือ ค่าความคลาดเคลื่อน

และเมื่อแทนค่าตัวแปรตามสูตรของ Yamane จะได้ค่าตามสมการด้านล่าง

$$\begin{aligned}
 n &= \frac{1,784,100}{1 + (1,784,100)0.05^2} \\
 &= \frac{1,784,100}{4,461} \\
 &= 400
 \end{aligned}$$

### 3.2 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปรที่ใช้ในการทำวิจัยนี้ประกอบด้วยตัวแปรอิสระและตัวแปรตามดังต่อไปนี้

#### 3.2.1 ตัวแปรอิสระ

##### 3.2.1.1 ปัจจัยด้านผู้ลงทุน

ปัจจัยส่วนบุคคล

- (1) เพศ
- (2) อายุ
- (3) รายได้
- (4) อาชีพ

##### 3.2.1.2 ปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดบริการ (7 P's)

- (1) ผลิตภัณฑ์ (Product)
- (2) ราคา(Price)
- (3) ช่องทางจัดจำหน่าย(Place)
- (4) การส่งเสริมการตลาด(Promotion)
- (5) บุคคล(People) หรือผู้แนะนำการลงทุน
- (6) ลักษณะทางกายภาพ (Physical Evidence)
- (7) กระบวนการบริการ (Process)

#### 3.2.2 ตัวแปรตาม

คือ การตัดสินใจลงทุนในกองทุนที่มีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ

### 3.3 สมมติฐานการวิจัย

#### 3.3.1 ปัจจัยส่วนบุคคล

ได้แก่ เพศ อายุ รายได้ และอาชีพ ที่แตกต่างกันมีการตัดสินใจลงทุนในกองทุนที่มีนโยบายลงทุนในต่างประเทศแตกต่างกัน

#### 3.3.2 ปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดบริการ

ได้แก่ ปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์ (Product) ด้านราคา(Price) ด้านช่องทางจัดจำหน่าย(Place) ด้านการส่งเสริมการตลาด(Promotion) ด้านบุคคล(People) ด้านลักษณะทางกายภาพ (Physical Evidence) และด้านกระบวนการบริการ (Process) มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนที่มีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ

### 3.4 เครื่องมือในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยนี้ ประกอบด้วย การเก็บข้อมูลโดยใช้แบบสอบถาม (Questionnaire) โดยแบบสอบถามประกอบด้วย 3 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 แบบสอบถามเกี่ยวกับพฤติกรรมทั่วไปในการลงทุนในหน่วยลงทุน โดยเป็นคำถามแบบหลายตัวเลือก (Multiple Choices)

ส่วนที่ 2 แบบสอบถามข้อมูลเกี่ยวกับส่วนประสมทางการตลาดบริการที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนที่ลงทุนในกองทุนที่มีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ

ส่วนที่ 3 แบบสอบถามเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนที่มีนโยบายลงทุนในต่างประเทศ

โดยในแบบสอบถามส่วนที่ 2 และ 3 เป็นการถามระดับความคิดเห็น โดยใช้เครื่องมือประเภทประมาณค่า (Rating Scale) ซึ่งแบ่งระดับของความเห็นออกได้เป็นทั้งหมด 5 ระดับ จากระดับน้อยไปหาระดับมาก (Likert Scale) ดังแสดงในตารางที่ 3.1

## ตารางที่ 3.1

เกณฑ์การกำหนดค่าน้ำหนักคะแนนสำหรับความคิดเห็นในการตอบแบบสอบถาม

ระดับความเห็น/การตัดสินใจ	ระดับคะแนน
มากที่สุด	5 คะแนน
มาก	4 คะแนน
ปานกลาง	3 คะแนน
น้อย	2 คะแนน
น้อยที่สุด	1 คะแนน
ไม่สามารถประเมินได้	0 คะแนน

สำหรับเกณฑ์การแปลค่าเฉลี่ยความเห็นผู้วิจัยใช้เกณฑ์ค่าเฉลี่ยในการแปลผลซึ่งสามารถคำนวณโดยใช้สูตรการหาค่าความกว้างของอันตรภาคชั้น สามารถแบ่งได้ดังต่อไปนี้

$$\begin{aligned} \text{ค่าความกว้างของอันตรภาคชั้น} &= (5-1)/5 \\ &= 0.8 \end{aligned}$$

จึงกำหนดเกณฑ์การแปลค่าเฉลี่ยความคิดเห็นดังตารางที่ 3.2

## ตารางที่ 3.2

เกณฑ์การแปลผลของค่าเฉลี่ยของคะแนนในระดับต่างๆ

ระดับคะแนน	ความหมาย
4.21-5.00	เห็นด้วยมากที่สุด/ลงทุนแน่นอน
3.41-4.20	เห็นด้วยมาก/อาจจะลงทุน
2.61-3.40	เห็นด้วยปานกลาง/ไม่แน่ใจ
1.81-2.60	เห็นด้วยน้อย/อาจจะไม่ลงทุน
1.00-1.80	เห็นด้วยน้อยที่สุด/ไม่ลงทุนแน่นอน

ส่วนที่ 4 ข้อมูลด้านประชากรศาสตร์ของผู้ตอบแบบสอบถาม

ผู้วิจัยได้ทำการตรวจสอบความตรง(Validity) ของข้อมูลที่ทำการศึกษาโดยใช้การวิเคราะห์ตัวประกอบ(Factor Analysis) เพื่อใช้ทดสอบในเรื่องความตรงของข้อมูล และการวิเคราะห์

ความน่าเชื่อถือ(Reliability) ของข้อมูล โดยใช้ Cronbach's Alpha เพื่อใช้ในการทดสอบระดับความน่าเชื่อถือของข้อมูล

### 3.5 การเก็บรวบรวมข้อมูล

งานวิจัยนี้เป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลแบบปฐมภูมิ(Primary Data) ซึ่งการเก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้แบบสอบถาม(Questionnaire) จำนวน 400 ชุดคำตอบ ซึ่งการตอบแบบสอบถามจะตอบลักษณะแบบสอบถามออนไลน์

### 3.6 การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลงานวิจัยนี้เริ่มต้นจากการเก็บรวบรวมข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างโดยเป็นข้อมูลในรูปแบบข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data) ครบถ้วนและสมบูรณ์แล้ว จะทำการประมวลผลทางสถิติโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ โดยวิเคราะห์ข้อมูล ดังต่อไปนี้

#### 3.6.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic)

ใช้อธิบายข้อมูลลักษณะทางประชากรศาสตร์ของกลุ่มตัวอย่างโดยการอธิบายในรูปการแจกแจงความถี่ (Frequency) ค่าอัตราร้อยละ (Percentage) ค่าเฉลี่ย (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) และมีการนำเสนอข้อมูลในรูปแบบ แผนภูมิวงกลม (Pie Chart) แผนภูมิแท่ง(Bar Chart)

#### 3.6.2 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงอนุมาน (Inferential Statistic)

ศึกษาข้อมูลของกลุ่มตัวอย่างโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติใช้เป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์ผลทางสถิติดังนี้

##### 3.6.2.1 การวิเคราะห์ปัจจัย (Factor Analysis)

เพื่อจัดกลุ่มตัวแปรในแต่ละปัจจัยที่ใช้ในการศึกษา

##### 3.6.2.2 การวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis)

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยที่ได้จากการทำ Factor Analysis กับ ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล

### 3.6.2.3 การวิเคราะห์ข้อมูล Independent Sample T-Test และ One way ANOVA

มีจุดประสงค์เพื่อใช้ทดสอบปัจจัยส่วนบุคคลที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล





## บทที่ 4

### ผลการวิจัย

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์การวิจัยปัจจัยส่วนบุคคลที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล ผู้วิจัยได้ทำการเก็บข้อมูลและประมวลผลและใช้เครื่องมือทางสถิติในการวิเคราะห์ โดยแบ่งผลการวิเคราะห์ได้ดังนี้

- 4.1 ข้อมูลลักษณะทางประชากรศาสตร์ของผู้ตอบแบบสอบถาม
- 4.2 ข้อมูลลักษณะพฤติกรรมทางประชากรศาสตร์ของผู้ตอบแบบสอบถาม
- 4.3 ข้อมูลคะแนนระดับความคิดเห็นของตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่าง
- 4.4 การวิเคราะห์ด้านประชากรศาสตร์ กับการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพ
- 4.5 การวิเคราะห์ปัจจัย และการกำหนดกลุ่มปัจจัย
- 4.6 การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้น (Linear regression) เพื่อทำการศึกษาปัจจัยต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล

#### 4.1 ข้อมูลลักษณะทางประชากรศาสตร์ของผู้ตอบแบบสอบถาม

การเก็บข้อมูลในการวิจัย ผู้วิจัยใช้การเก็บรวบรวมข้อมูลจากการตอบแบบสอบถามออนไลน์จำนวน 315 ชุด และการแจกแบบสอบถามให้ลูกค้าที่มีบัญชีกองทุนกับทางธนาคารตอบจำนวน 92 ชุด โดยระยะเวลาในการเก็บแบบสอบถามอยู่ระหว่าง เดือนกุมภาพันธ์ ถึง เดือนมีนาคม 2559 จึงมีชุดคำตอบจำนวน 407 ชุด โดยมีกลุ่มตัวอย่างมีลักษณะทางประชากรศาสตร์ดังนี้

ตารางที่ 4.1

## ลักษณะทางประชากรศาสตร์ของผู้ตอบแบบสอบถาม

ลักษณะทางประชากรศาสตร์	จำนวน (คน)	สัดส่วน (ร้อยละ)
<b>เพศ</b>		
ชาย	227	55.77
หญิง	180	44.23
จำนวนรวม	407	100.00
<b>อายุ</b>		
20-30 ปี	269	66.09
31-40 ปี	100	24.57
41-50 ปี	21	5.16
51-60 ปี	11	2.70
มากกว่า 60 ปี	6	1.47
จำนวนรวม	407	100.00
<b>สถานภาพ</b>		
โสด	358	87.96
สมรส	48	11.79
หย่าร้าง	1	0.25
จำนวนรวม	407	100.00
<b>ระดับการศึกษา</b>		
ต่ำกว่าปริญญาตรี	6	1.47
ปริญญาตรี	167	41.03
สูงกว่าระดับปริญญาตรี	234	57.49
จำนวนรวม	407	100.00
<b>อาชีพ</b>		
แม่บ้าน	3	0.74
ธุรกิจส่วนตัว	53	13.02
นิสิต/นักศึกษา	12	2.95
พนักงานบริษัทเอกชน	301	73.96

## ตารางที่ 4.1

## ลักษณะทางประชากรศาสตร์ของผู้ตอบแบบสอบถาม (ต่อ)

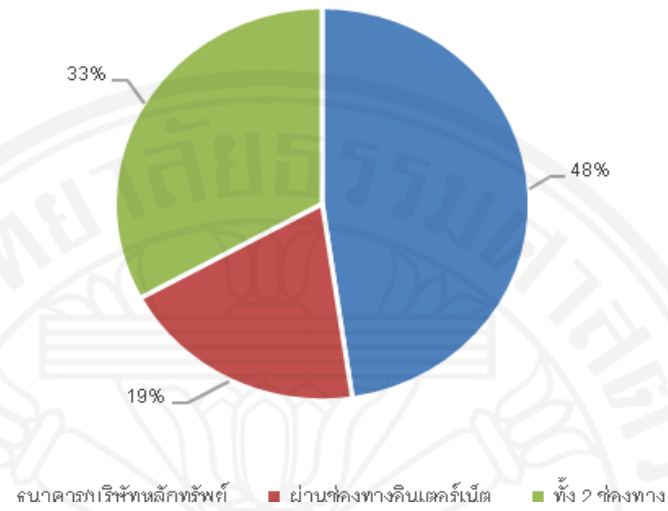
ลักษณะทางประชากรศาสตร์	จำนวน (คน)	สัดส่วน (ร้อยละ)
ราชการ/รัฐวิสาหกิจ	36	8.85
ลูกจ้าง	2	0.49
จำนวนรวม	407	100.00
<b>รายได้เฉลี่ยต่อเดือน</b>		
ต่ำกว่า 15,000 บาท	21	5.16
15,000-30,000 บาท	128	31.45
30,001-50,000 บาท	119	29.24
50,001-70,000 บาท	81	19.90
มากกว่า 70,000 บาท	58	14.25
จำนวนรวม	407	100.00

จากตารางที่ 4.1 จะพบว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่เป็นเพศชายโดยมีสัดส่วนร้อยละ 55.77 และเพศหญิงร้อยละ 44.23 ซึ่งอายุของกลุ่มตัวอย่างจะมีอายุในช่วง 20-30 ปีเป็นส่วนใหญ่ถึงร้อยละ 66.09 รองลงมาคือช่วงอายุ 31-40 ปีที่ร้อยละ 24.57 โดยสถานะภาพของกลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่ สถานภาพโสดร้อยละ 87.96 และสมรสร้อยละ 11.79 นอกจากนี้ กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่จะมีระดับการศึกษาสูงกว่าระดับปริญญาตรีที่ร้อยละ 57.49 รองลงมาคือ ระดับปริญญาตรี ที่ร้อยละ 41.03 อาชีพโดยส่วนใหญ่ของกลุ่มตัวอย่างเป็น พนักงานบริษัทเอกชนร้อยละ 73.96 รองลงมาคือ ธุรกิจส่วนตัวที่ร้อยละ 13.02 และรายได้ของกลุ่มตัวอย่างมีระดับรายได้ส่วนใหญ่ที่ระดับ 15,000-30,000 บาทที่ร้อยละ 31.45 รองลงมารายได้อยู่ระหว่าง 30,000-50,000 บาทที่ ร้อยละ 29.24

## 4.2 ข้อมูลลักษณะพฤติกรรมทางประชากรศาสตร์ของผู้ตอบแบบสอบถาม

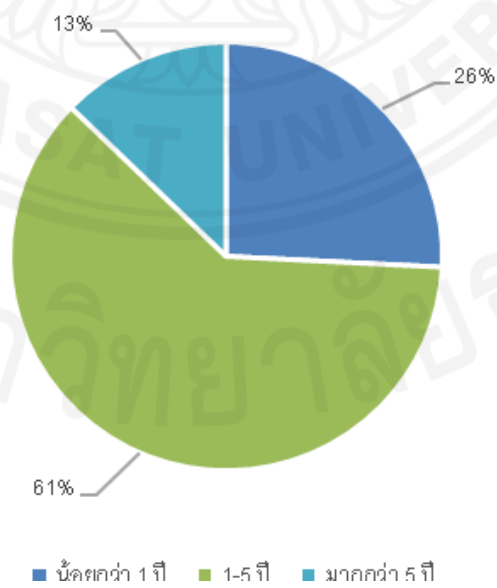
ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมทางประชากรศาสตร์ของผู้ตอบแบบสอบถามในการลงทุนในกองทุนรวม ประกอบด้วย ช่องทางการซื้อขายหน่วยลงทุนกองทุนรวม, ประสิทธิภาพลงทุนในกองทุนรวม, สัดส่วนเงินลงทุนเมื่อเทียบกับสินทรัพย์สุทธิ

ช่องทางการซื้อขายหน่วยลงทุนกองทุนรวม



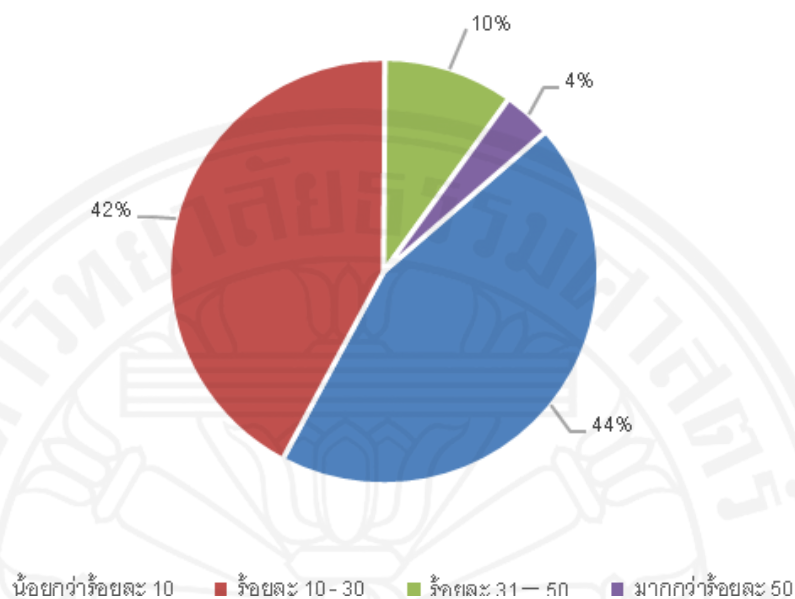
ภาพที่ 4.1 ช่องทางการซื้อขายหน่วยลงทุนกองทุนรวม

ประสบการณ์ลงทุนในกองทุนรวม



ภาพที่ 4.2 ประสบการณ์ลงทุนในกองทุนรวม

### สัดส่วนเงินลงทุนเมื่อเทียบกับสินทรัพย์สุทธิ



ภาพที่ 4.3 สัดส่วนเงินลงทุนเมื่อเทียบกับสินทรัพย์สุทธิ

จากภาพที่ 4.1-4.3 ที่แสดงรายละเอียดเกี่ยวกับพฤติกรรมทั่วไปของการลงทุนผ่านกองทุนรวม สามารถสรุปได้ดังนี้

กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีการลงทุนผ่านช่องทาง ธนาคารและบริษัทหลักทรัพย์ คิดเป็นร้อยละ 48 รองลงมาคือใช้ทั้ง ผ่านธนาคาร/บริษัทหลักทรัพย์และช่องทางอินเทอร์เน็ต คิดเป็นร้อยละ 33 ซึ่งกลุ่มตัวอย่างมีประสบการณ์การในการลงทุนในหน่วยลงทุนโดยส่วนใหญ่มีประสบการณ์ที่ 1-5 ปีร้อยละ 61 รองลงมาคือน้อยกว่า 1 ปีที่ร้อยละ 26 โดยกลุ่มตัวอย่างมีการลงทุนในกองทุนเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์โดยส่วนใหญ่มีมูลค่าการลงทุนน้อยกว่า ร้อยละ 10 จำนวนสูงสุดที่ร้อยละ 44 รองลงมาคือมีสินทรัพย์ที่ระดับร้อยละ 10-30 มีทั้งสิ้นร้อยละ 42

#### 4.3 ข้อมูลคะแนนระดับความคิดเห็นของตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศ

ตารางที่ 4.2

แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานตัววัดของตัวแปรอิสระ

ตัวแปรอิสระ	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	การแปลงค่า
<b>ปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์</b>			
บริษัทมีความน่าเชื่อถือและมีชื่อเสียง	4.11	0.69	เห็นด้วยมาก
กองทุนมีอัตราผลตอบแทนสูง	4.42	0.71	เห็นด้วยมากที่สุด
กองทุนมีความเสี่ยงต่ำ	3.16	0.85	เห็นด้วยปานกลาง
การดำเนินงานกองทุนมีความโปร่งใส และมีการควบคุมที่ดี	4.05	0.72	เห็นด้วยมาก
มีเอกสารยืนยันการซื้อขายหน่วยลงทุนชัดเจน	3.90	0.92	เห็นด้วยมาก
มีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง	3.21	1.15	เห็นด้วยปานกลาง
<b>ปัจจัยด้านราคา</b>			
ค่าธรรมเนียมในการซื้อ-ขายกองทุนมีความเหมาะสม	3.89	0.86	เห็นด้วยมาก
อัตราค่าธรรมเนียมในการบริหารกองทุนมีความเหมาะสม	3.80	0.85	เห็นด้วยมาก
<b>ปัจจัยด้านสถานที่จัดจำหน่าย</b>			
การส่งคำสั่งซื้อขายหน่วยลงทุนมีความปลอดภัย และสามารถตรวจสอบได้	4.40	0.64	เห็นด้วยมากที่สุด
มีช่องทางในการส่งคำสั่งซื้อขายหน่วยลงทุนหลากหลาย	4.02	0.83	เห็นด้วยมาก
ที่ตั้งสาขามีการเดินทางสะดวก	3.48	1.03	เห็นด้วยมาก
มีจำนวนสาขาให้ติดต่อมาก	3.36	1.07	เห็นด้วยปานกลาง

## ตารางที่ 4.2

แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานตัววัดของตัวแปรอิสระ (ต่อ)

ตัวแปรอิสระ	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	การแปลงค่า
<b>ปัจจัยด้านการส่งเสริมการตลาด</b>			
มีการส่งเสริมการตลาดที่หลากหลาย เช่น การสะสมคะแนนในการแลกของรางวัล การแจกของที่ระลึกในเทศกาลต่างๆ เป็นต้น	3.14	0.97	เห็นด้วยปานกลาง
มีการโฆษณาผ่านสื่อต่างๆ อย่างทั่วถึง เช่น สื่อ หนังสือพิมพ์ โทรทัศน์ และอินเทอร์เน็ต	3.00	0.95	เห็นด้วยปานกลาง
มีการส่งเสริมการตลาดที่น่าสนใจ	3.17	1.01	เห็นด้วยปานกลาง
มีการจัดอบรม/สัมมนาความรู้ให้แก่ลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ	3.40	1.09	เห็นด้วยปานกลาง
<b>ปัจจัยด้านบุคลากร</b>			
เจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนมีความรู้ความสามารถ	3.60	0.88	เห็นด้วยมาก
ผู้จัดการกองทุนมีความรู้ความสามารถ	4.33	0.79	เห็นด้วยมากที่สุด
เจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนรู้จักและคุ้นเคยกับลูกค้า	3.27	1.10	เห็นด้วยปานกลาง
<b>ปัจจัยด้านลักษณะทางกายภาพ</b>			
อาคารสำนักงาน มีอุปกรณ์ที่ทันสมัยในการบริการ	3.06	0.96	เห็นด้วยปานกลาง
รูปแบบเว็บไซต์มีความทันสมัยและใช้งานง่าย	3.68	0.91	เห็นด้วยมาก
มีมุมบริการการให้คำปรึกษาและทำธุรกรรมการลงทุนที่แยกชัดเจน ง่ายต่อการติดต่อ	3.47	1.01	เห็นด้วยมาก
<b>ปัจจัยด้านกระบวนการ</b>			
ขั้นตอนในการสั่งซื้อขายไม่สลับซับซ้อนและสะดวกรวดเร็ว	4.22	0.69	เห็นด้วยมากที่สุด
มีความสม่ำเสมอในการให้ข้อมูลข่าวสารกองทุน	3.95	0.83	เห็นด้วยมาก
มีบริการหลังการขายที่ดี เช่น มี Call Center ที่แก้ไขปัญหาได้อย่างทันท่วงที	3.55	1.03	เห็นด้วยมาก
เอกสารที่ใช้ประกอบการขายซื้อขาย ไม่ยุ่งยาก	3.97	0.83	เห็นด้วยมาก



จากตารางที่ 4.2 จะพบว่าตัวแปรอิสระที่ได้คะแนนระดับความเห็นด้วยสูง 5 อันดับแรก โดยเรียงลำดับจากคะแนนมากไปน้อย ซึ่งประกอบไปด้วย ปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์ กองทุนมีอัตราผลตอบแทนสูง ได้ค่าเฉลี่ยคะแนนสูงสุดที่ 4.42 รองลงมาคือปัจจัยด้านสถานที่จัดจำหน่าย การส่งคำสั่งซื้อขายหน่วยลงทุนมีความปลอดภัย และสามารถตรวจสอบได้ ได้คะแนนเฉลี่ยที่ 4.40 โดยปัจจัยด้านบุคลากร เรื่อง ผู้จัดการกองทุนมีความรู้ความสามารถ มีคะแนนเฉลี่ยที่ 4.33 ซึ่งปัจจัยด้านกระบวนการ เรื่อง ขั้นตอนในการสั่งซื้อขายไม่สลับซับซ้อนและสะดวกรวดเร็ว ได้คะแนนเฉลี่ยที่ 4.22 และลำดับที่ 5 เป็นปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์ เรื่อง บริษัทมีความน่าเชื่อถือและมีชื่อเสียง ได้รับคะแนน 4.11 โดยในส่วนตัวแปรอิสระที่ส่งมีคะแนนเฉลี่ยอยู่ใน 5 ลำดับสุดท้ายโดยเรียงจากน้อยไปมาก จะประกอบด้วย ปัจจัยด้านการส่งเสริมการตลาด เรื่อง มีการโฆษณาผ่านสื่อต่างๆ อย่างทั่วถึง เช่น สื่อหนังสือพิมพ์ โทรทัศน์ และอินเทอร์เน็ต ได้คะแนนเฉลี่ยที่ 3.00 รองลงมาคือ ปัจจัยด้านลักษณะทางกายภาพ ในเรื่อง อาคารสำนักงาน มีอุปกรณ์ที่ทันสมัยในการบริการ คะแนนเฉลี่ยที่ 3.06 โดยปัจจัยด้านส่งเสริมการตลาด เรื่อง มีการส่งเสริมการตลาดที่หลากหลาย เช่น การสะสมคะแนนในการแลกของรางวัล การแจกของที่ระลึกในเทศกาลต่างๆ จะมีคะแนนเฉลี่ยที่ 3.14 โดยปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์ เรื่อง กองทุนมีความเสี่ยงต่ำ จะมีระดับคะแนนที่ 3.16 และสุดท้าย ปัจจัยด้านส่งเสริมการตลาด เรื่อง มีการส่งเสริมการตลาดที่น่าสนใจ จะได้รับคะแนนเฉลี่ยที่ 3.1 คะแนน

#### ตารางที่ 4.3

แสดงค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของตัวแปรตาม

ตัวแปรตาม	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	การแปลงค่า
หากให้ตัดสินใจลงทุนได้ใหม่ท่านจะตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศที่ท่านกำลังประเมินนี้หรือไม่	4.16	0.82	อาจจะลงทุน

จากตารางที่ 4.3 โดยเฉลี่ยแล้วกลุ่มตัวอย่างมีระดับการตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศในระดับมาก ซึ่งถ้าให้กลุ่มตัวอย่างทำการตัดสินใจในการลงทุนใหม่ ก็ยังเลือกลงทุนในกองทุนต่างประเทศเช่นเดิม ที่ระดับคะแนนเฉลี่ย 4.16 คะแนน



#### 4.4 การวิเคราะห์ด้านประชากรศาสตร์ กับการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทของกุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพ

จุดประสงค์ของการวิจัยนี้ คือการศึกษาลักษณะทางประชากรศาสตร์ที่แตกต่างกันว่าส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศ หรือไม่ อย่างไร ซึ่งการทดสอบสมมติฐานของงานวิจัยนี้วิเคราะห์ปัจจัยด้านเพศ, อายุ, รายได้, อาชีพ ทั้งหมด 4 ปัจจัย และใช้การวิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียว(One-way ANOVA) ในการวิเคราะห์ปัจจัยดังกล่าว

##### 4.4.1 เพศกับการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศ

กำหนดระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยมีสมมติฐานดังนี้

สมมติฐานที่ 1 ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ด้านเพศที่แตกต่างกัน ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศแตกต่างกัน

ตารางที่ 4.4

ผลการวิเคราะห์เพศกับการตัดสินใจลงทุน

เพศ	จำนวน	ระดับการตัดสินใจลงทุน	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	Sig
ชาย	227	4.3128	0.8276	0.000
หญิง	180	3.9778	0.7764	

จากการทดสอบเพศกับระดับการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศ โดยใช้ Independent-Sample T-Test ได้ค่าเท่ากับ 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 จึง Sig. ซึ่งมีความหมายว่า เพศชายและหญิง มีระดับการตัดสินใจลงทุนแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยเพศชายมีแนวโน้มที่จะตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศมากกว่าเพศหญิง ซึ่งอาจเนื่องมาจาก เพศชายจะมีลักษณะนิสัยที่ชอบความเสี่ยงมากกว่าเพศหญิง ซึ่งหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศนั้นมีความเสี่ยงและผันผวนกว่ากองทุนที่ลงทุนในประเทศ ทั้งในเรื่องอัตราแลกเปลี่ยน และความผันผวนจากภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำในต่างประเทศ ซึ่งผลการทดสอบสอดคล้องกับงานวิจัยของ อัมพวัน นันทขว้าง (2545) ที่ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยในจังหวัดเชียงใหม่ เพศมีผลต่อการลงทุน โดย

เพศชายนิยมลงทุนซึ่งมีความเสี่ยงสูงและมีพื้นฐานในการติดตามข้อมูลข่าวสารและการตัดสินใจที่รวดเร็วและแม่นยำ มากกว่าเพศหญิง

#### 4.4.2 อายุกับการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศ

กำหนดระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยมีสมมติฐานดังนี้

สมมติฐานที่ 2 ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ด้านอายุที่แตกต่างกัน ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศแตกต่างกัน

ตารางที่ 4.5

ผลการวิเคราะห์อายุกับการตัดสินใจลงทุน

อายุ	จำนวน	ระดับการตัดสินใจลงทุน	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	Sig
20-30 ปี	269	4.0595	.82192	0.001
31-40 ปี	100	4.4200	.75452	
มากกว่า 41 ปี	38	4.2368	.85216	

จากการทดสอบอายุกับระดับการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศ โดยใช้(One-way ANOVA) ได้ค่าเท่ากับ 0.001 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 จึง Sig. ซึ่งมีความหมายว่า ระดับอายุที่แตกต่างกัน มีระดับการตัดสินใจลงทุนแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งมีสาเหตุมาจาก ในแต่ละช่วงอายุจะมีลักษณะการลงทุนที่แตกต่างกันในแต่ละช่วง โดยในช่วงเริ่มต้นของการทำงานจะมีลักษณะการลงทุนที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนที่สูงโดยรับความเสี่ยงจากการลงทุนได้มาก เมื่อเข้าสู่ช่วงวัยกลางคนจะมีการสมดุลระหว่างความเสี่ยงกับผลตอบแทน ส่วนวัยก่อนเกษียณจะเน้นการปกป้องเงินลงทุนไม่ให้ขาดทุน โดยส่วนใหญ่แล้วกองทุนจำพวก กองทุนต่างประเทศ และกองทุนทอง และน้ำมัน เป็นกองทุนที่มีความเสี่ยงสูง จึงมีแนวโน้มที่ผู้ลงทุนอายุในช่วงวัยเริ่มต้นทำงานและวัยกลางคน จะมีความนิยมลงทุนสูงกว่าวัยก่อนเกษียณ ที่มุ่งเน้นการป้องกันเงินลงทุน โดยสอดคล้องกับงานวิจัยของ สุพร จรุงรังษี (2546) ที่ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไปในกรุงเทพฯ พบว่า นักลงทุนทั่วไปในประเทศที่มีอายุแตกต่างกัน มีจุดมุ่งหมาย และมีความนิยมลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินที่แตกต่างกัน

## ตารางที่ 4.6

เปรียบเทียบค่าเฉลี่ยของการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนกองทุนต่างประเทศ ที่มีอายุแตกต่างกัน

อายุ		Mean Difference (I-J)	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน	Sig.
20-30 ปี	31-40 ปี	-.36052*	.09473	.000
	มากกว่า 41 ปี	-.17736	.14017	.206
31-40 ปี	20-30 ปี	.36052*	.09473	.000
	มากกว่า 41 ปี	.18316	.15413	.235
มากกว่า 41 ปี	20-30 ปี	.17736	.14017	.206
	31-40 ปี	-.18316	.15413	.235

เมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยของการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนที่มีอายุแตกต่างกัน ด้วยวิธี Least Significant Difference (LSD) โดยการเปรียบเทียบกันระหว่างกลุ่มตัวอย่าง โดยพิจารณาเฉพาะกลุ่มที่มีความแตกต่างกันโดยพิจารณาค่า Sig. ที่น้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 โดยพบว่ากลุ่มช่วงอายุ 20-30ปี มีความแตกต่างในเรื่องตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนกองทุนต่างประเทศ กับกลุ่มอายุ 31-40 ปี ซึ่งในช่วงอายุมากกว่า 41 ปีขึ้นไป ไม่มีความแตกต่างจากกลุ่มอายุ 20-30 ปี หรือ กลุ่มอายุ 31-40 ปี ดังนั้นคนกลุ่มอายุ 20-30 ปีจึงมีการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนกองทุนต่างประเทศ น้อยกลุ่มอายุ 31-40 ปี เนื่องจากในช่วงอายุ 20-30 ปีนั้นอยู่ในช่วงเริ่มต้นของวัยทำงานซึ่งจะมีรายรับ อาจไม่เพียงพอต่อรายจ่าย จากการที่ซื้อหาสินทรัพย์ อาทิ บ้าน รถยนต์ ในช่วงต้นของชีวิต แต่เมื่อภาระดังกล่าวลดน้อยลงแล้ว ก็จะนำเงินส่วนที่เหลือจากการใช้จ่ายนำไปลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินมากขึ้นในโดยจะอยู่ในช่วงช่วงอายุ 31-40 ปี และเมื่ออายุเพิ่มขึ้นก็จะสนใจในการลงทุนที่มีความเสี่ยงลดลง โดยจากตารางที่ 4.6 ซึ่งกลุ่มอายุตั้งแต่ 41 ปี ขึ้นไปมีการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนต่างประเทศไม่แตกต่างจากกลุ่มอายุ 20-30 ปี

#### 4.4.3 รายได้กับการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศ

กำหนดระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยมีสมมติฐานดังนี้

สมมติฐานที่ 3 ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ด้านรายได้ที่แตกต่างกัน ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศแตกต่างกัน

## ตารางที่ 4.7

## ผลการวิเคราะห์รายได้กับการตัดสินใจลงทุน

รายได้	จำนวน	ระดับการตัดสินใจ ลงทุน	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน	Sig
รายได้ต่ำกว่า 30,000 บาท	149	3.7383	.86521	0.000
30,000-50,000 บาท	119	4.3950	.69158	
50,001-70,000 บาท	81	4.4691	.54969	
มากกว่า 70,000 บาท	58	4.3621	.83136	

จากการทดสอบอายุกับระดับการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศ โดยใช้(One-way ANOVA) ได้ค่าเท่ากับ 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 จึง Sig. ซึ่งมีความหมายว่า ระดับรายได้ที่แตกต่างกัน มีระดับการตัดสินใจลงทุนแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งมีสาเหตุมาจาก โดยทั่วไปแล้วเงินออมคือเงินที่เกิดจากส่วนที่เหลือจากการใช้จ่ายประจำวัน โดยระดับรายได้ที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลต่อเงินออมและการตัดสินใจนำเงินไปลงทุนเพิ่มขึ้น โดยมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน โดยจะสังเกตว่ากลุ่มที่มีรายได้เฉลี่ยน้อยกว่า 30,000 บาท จะมีการตัดสินใจลงทุนน้อยกว่ากลุ่มที่มีรายได้เฉลี่ย 50,000-70,000 บาท โดยสอดคล้องกับงานวิจัยของ สุพร จรุงรังษี (2546) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไปในกรุงเทพฯ พบว่านักลงทุนทั่วไปในประเทศที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนที่แตกต่างกัน จะมีจุดมุ่งหมายต่อการลงทุนในระยะยาวเพื่อการออมเงิน โดยมีจุดมุ่งหมายในการลงทุนที่แตกต่างกัน

ตารางที่ 4.8

เปรียบเทียบค่าเฉลี่ยของการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนกองทุนต่างประเทศ ที่มีรายได้แตกต่างกัน

รายได้		Mean Difference (I-J)	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	Sig.
รายได้ต่ำกว่า 30,000 บาท	30,000-50,000 บาท	-.65670*	.09304	.000
	50,001-70,000 บาท	-.73088*	.10447	.000
	มากกว่า 70,000 บาท	-.62381*	.11712	.000
30,000-50,000 บาท	รายได้ต่ำกว่า 30,000 บาท	.65670*	.09304	.000
	50,001-70,000 บาท	-.07418	.10901	.497
	มากกว่า 70,000 บาท	.03289	.12119	.786
50,001-70,000 บาท	รายได้ต่ำกว่า 30,000 บาท	.73088*	.10447	.000
	30,000-50,000 บาท	.07418	.10901	.497
	มากกว่า 70,000 บาท	.10707	.13017	.411
มากกว่า 70,000 บาท	รายได้ต่ำกว่า 30,000 บาท	.62381*	.11712	.000
	30,000-50,000 บาท	-.03289	.12119	.786
	50,001-70,000 บาท	-.10707	.13017	.411

เมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยของการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนที่มีอายุแตกต่างกัน ด้วยวิธี Least Significant Difference (LSD) โดยการเปรียบเทียบกันระหว่างกลุ่มตัวอย่าง โดยพิจารณาเฉพาะกลุ่มที่มีความแตกต่างกันโดยพิจารณาค่า Sig. ที่น้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 พบว่า กลุ่มตัวอย่างที่มีรายได้น้อยกว่า 30,000 บาท มีการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนกองทุนต่างประเทศ แตกต่างกับกลุ่มที่มีรายได้ 30,000-50,000 บาทกลุ่มที่มีรายได้ 50,001-70,000 บาทและกลุ่มที่มีรายได้ตั้งแต่ 70,000 บาทขึ้นไป นอกจากกลุ่มที่มีรายได้ต่ำกว่า 30,000 บาท นอกนั้นมีการตัดสินใจลงทุนที่ไม่แตกต่างกัน โดยกลุ่มที่มีรายได้น้อยกว่า 30,000 มีการตัดสินใจลงทุนน้อยกว่ากลุ่มอื่นนั้น เนื่องจากรายได้ที่ได้รับอาจเพียงพอในการดำเนินชีวิตแต่อาจไม่มีเงินส่วนเหลือเพียงพอที่จะนำเงินดังกล่าวไปลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงิน ซึ่งจะแตกต่างกับกลุ่มที่มีรายได้มากกว่า 30,000 ที่มีระดับการตัดสินใจใกล้เคียงกัน โดยกลุ่มที่มีรายได้ 50,000-70,000 บาทมีระดับการตัดสินใจลงทุนมากที่สุด



#### 4.4.4 อาชีพกับการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศ

กำหนดระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยมีสมมติฐานดังนี้

สมมติฐานที่ 4 ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ด้านอาชีพที่แตกต่างกัน ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศแตกต่างกัน

ตารางที่ 4.9

ผลการวิเคราะห์อาชีพกับการตัดสินใจลงทุน

อาชีพ	จำนวน	ระดับการตัดสินใจลงทุน	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	Sig
พนักงานบริษัทเอกชน	301	4.1960	.81942	0.067
ธุรกิจส่วนตัว/แม่บ้าน/ นิสิตนักศึกษา/ลูกจ้าง	70	4.1857	.76694	
ราชการ/รัฐวิสาหกิจ	36	3.8611	.89929	

จากการทดสอบอายุกับระดับการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศ โดยใช้ One-way ANOVA ได้ค่าเท่ากับ 0.067 ซึ่งมีความมากกว่า 0.05 จึงไม่ Sig. ซึ่งมีความหมายว่า อาชีพที่แตกต่างกัน มีระดับการตัดสินใจลงทุนไม่แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งมีสาเหตุมาจาก ในปัจจุบันไม่ว่าผู้ลงทุน จะประกอบอาชีพใด ก็มีความสนใจในการบริหารเงินออมของตนเองให้งอกเงยไม่แตกต่างกัน โดยขัดแย้งกับงานวิจัยของ สุพร จรุงรังษี (2546) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไปในกรุงเทพฯ พบว่า นักลงทุนทั่วไปในประเทศที่มีอาชีพแตกต่างกัน มีจุดมุ่งหมายต้องการลงทุนระยะยาวเพื่อเป็นการออมเงิน แตกต่างกัน

#### 4.5 การวิเคราะห์ปัจจัย และการกำหนดกลุ่มปัจจัย

จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้ง 28 ตัวแปร ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% พบว่าปัจจัยหลายตัวมีความสัมพันธ์กับอย่างมีนัยสำคัญซึ่งส่งผลต่อการวิเคราะห์สมการถดถอย (Linear regression) ดังนั้น ผู้วิจัยจึงนำตัวแปรที่มีคุณสมบัติใกล้เคียงกัน มาสกัดปัจจัยและทำการจัดกลุ่มปัจจัยใหม่ก่อนนำไปวิเคราะห์สมการถดถอย เพื่อให้ข้อมูลจากการวิเคราะห์มีความถูกต้องและแม่นยำขึ้น

#### 4.5.1 การวิเคราะห์ความเหมาะสมของตัวแปรอิสระในการวิเคราะห์ปัจจัย

วิธีการวิเคราะห์ KMO (Kaiser-Mayer-Olkin) เป็นการทดสอบว่าตัวแปรทั้ง 28 ตัว มีความเหมาะสมที่จะใช้ทำการวิเคราะห์ปัจจัยหรือไม่ โดยวิเคราะห์ค่าดังนี้

ค่า KMO มีตั้งแต่ 0.7 ขึ้นไปจะแสดงว่าข้อมูลมีความเหมาะสมในการวิเคราะห์ปัจจัย

ค่า KMO มีค่าน้อยกว่า 0.7 จะแสดงว่าข้อมูลไม่มีความเหมาะสมในการวิเคราะห์ปัจจัย

โดยการใช้ค่า Barlett's Test Sphericity เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรที่ทำการวิเคราะห์ว่ามีความสัมพันธ์ระหว่างกันหรือไม่ โดยมีการตั้งสมมติฐานดังต่อไปนี้

$H_0$ : ตัวแปรที่ทำการศึกษาไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างกัน

$H_1$ : ตัวแปรที่การศึกษามีความสัมพันธ์ระหว่างกัน

โดยมีระดับนัยสำคัญที่ 0.05

ตารางที่ 4.10

แสดงค่า KMO และ Barlett's Test Sphericity ของตัวแปรวิจัย

KMO and Bartlett's Test		
Kaiser-Meyer-Olkin Measure of Sampling Adequacy.		.881
Bartlett's Test of Sphericity	Approx. Chi-Square	6070.971
	Df	378
	Sig.	0.000

จากตารางที่ 4.8 มีค่า KMO ที่ 0.881 ซึ่งแสดงว่าชุดข้อมูลมีความเหมาะสมที่จะใช้วิธีการวิเคราะห์ปัจจัย และเมื่อทดสอบ Barlett's Test Sphericity พบโดยมีค่าเท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 จึง ปฏิเสธ  $H_0$  และยอมรับ  $H_1$  โดยมีความหมายว่า ตัวแปรที่การศึกษามีความสัมพันธ์ระหว่างกันดังนั้น ตัวแปรอิสระทั้ง 28 ข้อ มีความสัมพันธ์กัน สามารถนำไปวิเคราะห์ปัจจัยในขั้นต่อไปได้

#### 4.5.2 การกำหนดกลุ่มปัจจัย

จากการทดสอบเบื้องต้น พบว่าข้อมูลมีความเหมาะสมที่จะใช้ในการวิเคราะห์ ปัจจัย(Factor Analysis) โดยการสกัดปัจจัย(Extraction) แบบ Principal component Analysis และใช้การหมุนแกนแบบ Varimax และใช้เกณฑ์การแบ่งกลุ่มปัจจัยที่เหมาะสมจากการพิจารณาค่า Eigenvalue ที่มีค่ามากกว่า 1 ซึ่งค่า Factor Loading ของตัววัดปัจจัยต้องมีค่ามากกว่า 0.33 โดยพิจารณาจัดกลุ่มปัจจัยโดยดูจากค่า Factor loading มีค่าสูงสุดที่กลุ่มใดก็จัดให้อยู่ในกลุ่มนั้น

เพื่อพิจารณาค่า Initial Eigenvalue จะพบว่าสามารถแบ่งกลุ่มของปัจจัยออก ได้ทั้งสิ้น 6 กลุ่มปัจจัยซึ่งสามารถอธิบายความแปรปรวนของตัวแปรอิสระได้ 63.45%

จากการจัดกลุ่มข้างต้นผู้วิจัยได้นำผลการจัดกลุ่มปัจจัยที่ได้จากการวิเคราะห์มา ทำการตั้งชื่อใหม่ ตามตารางที่ 4.9

ตารางที่ 4.11

เปรียบเทียบกลุ่มปัจจัยจากการทบทวนวรรณกรรมและกลุ่มปัจจัยที่ได้จากการวิเคราะห์ปัจจัย

ปัจจัยที่ได้จากการทบทวนวรรณกรรม	ปัจจัยที่ได้จากการวิเคราะห์ปัจจัย
<b>ปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์</b>	<b>ปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- บริษัทมีความน่าเชื่อถือและมีชื่อเสียง</li> <li>- กองทุนมีอัตราผลตอบแทนสูง</li> <li>- กองทุนมีความเสี่ยงต่ำ</li> <li>- การดำเนินงานกองทุนมีความโปร่งใส และมีการควบคุมที่ดี</li> <li>- มีเอกสารยืนยันการซื้อขายหน่วยลงทุนชัดเจน</li> <li>- มีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- บริษัทมีความน่าเชื่อถือและมีชื่อเสียง</li> <li>- กองทุนมีความเสี่ยงต่ำ</li> <li>- การดำเนินงานกองทุนมีความโปร่งใส และมีการควบคุมที่ดี</li> <li>- มีเอกสารยืนยันการซื้อขายหน่วยลงทุนชัดเจน</li> <li>- มีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง</li> </ul>
<b>ปัจจัยด้านราคา</b>	<b>ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนและความปลอดภัยในการซื้อ-ขายกองทุน</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- ค่าธรรมเนียมในการซื้อ-ขายกองทุนมีความเหมาะสม</li> <li>- อัตราค่าธรรมเนียมในการบริหารกองทุนมีความเหมาะสม</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- กองทุนมีอัตราผลตอบแทนสูง</li> <li>- การส่งคำสั่งซื้อขายหน่วยลงทุนมีความปลอดภัย และสามารถตรวจสอบได้</li> <li>- ผู้จัดการกองทุนมีความรู้ความสามารถ</li> </ul>



## ตารางที่ 4.11

เปรียบเทียบกลุ่มปัจจัยจากการทบทวนวรรณกรรมและกลุ่มปัจจัยที่ได้จากการวิเคราะห์ปัจจัย (ต่อ)

ปัจจัยที่ได้จากการทบทวนวรรณกรรม	ปัจจัยที่ได้จากการวิเคราะห์ปัจจัย
<b>ปัจจัยด้านช่องทางการจัดจำหน่าย</b>	<b>ปัจจัยด้านค่าธรรมเนียมกองทุนและความสะดวกในการเข้าถึงสำนักงาน</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- การส่งคำสั่งซื้อขายหน่วยลงทุนมีความปลอดภัย และสามารถตรวจสอบได้</li> <li>- มีช่องทางในการส่งคำสั่งซื้อขายหน่วยลงทุนหลากหลาย</li> <li>- ที่ตั้งสาขา มีการเดินทางสะดวก</li> <li>- มีจำนวนสาขาให้ติดต่อมาก</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ค่าธรรมเนียมในการซื้อ-ขายกองทุนมีความเหมาะสม</li> <li>- อัตราค่าธรรมเนียมในการบริหารกองทุนมีความเหมาะสม</li> <li>- ที่ตั้งสาขา มีการเดินทางสะดวก</li> <li>- มีจำนวนสาขาให้ติดต่อมาก</li> </ul>
<b>ปัจจัยด้านการส่งเสริมการตลาด</b>	<b>ปัจจัยด้านการส่งเสริมการตลาด</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- มีการส่งเสริมการตลาดที่หลากหลาย เช่น การสะสมคะแนนในการแลกของรางวัล การแจกของที่ระลึกในเทศกาลต่างๆ เป็นต้น</li> <li>- มีการโฆษณาผ่านสื่อต่างๆ อย่างทั่วถึง เช่น สื่อหนังสือพิมพ์ โทรทัศน์ และอินเทอร์เน็ต</li> <li>- มีการส่งเสริมการตลาดที่น่าสนใจ</li> <li>- มีการจัดอบรม/สัมมนาความรู้ให้แก่ลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- มีการส่งเสริมการตลาดที่หลากหลาย เช่น การสะสมคะแนนในการแลกของรางวัล การแจกของที่ระลึกในเทศกาลต่างๆ เป็นต้น</li> <li>- มีการโฆษณาผ่านสื่อต่างๆ อย่างทั่วถึง เช่น สื่อหนังสือพิมพ์โทรทัศน์ และอินเทอร์เน็ต</li> <li>- มีการส่งเสริมการตลาดที่น่าสนใจ</li> <li>- มีการจัดอบรม/สัมมนาความรู้ให้แก่ลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ</li> </ul>
<b>ปัจจัยด้านบุคลากร</b>	<b>ปัจจัยด้านกระบวนการและการนำเสนอ</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- เจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนมีความรู้ความสามารถ</li> <li>- ผู้จัดการกองทุนมีความรู้ความสามารถ</li> <li>- เจ้าหน้าที่แนะนำการลงทุนรู้จักและคุ้นเคยกับลูกค้า</li> <li>- ผู้แนะนำการลงทุนในด้านการแนะนำผลิตภัณฑ์เอาใจใส่และให้คำปรึกษาเป็นอย่างดี</li> </ul>	<b>สารสนเทศ</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>- มีช่องทางในการส่งคำสั่งซื้อขายหน่วยลงทุนหลากหลาย</li> <li>- รูปแบบเว็บไซต์มีความทันสมัยและใช้งานง่าย</li> <li>- รูปแบบการนำเสนอข้อมูลประกอบ การลงทุนง่ายต่อการเข้าใจ</li> <li>- ขั้นตอนในการสั่งซื้อขายไม่สลับซับซ้อนและสะดวกรวดเร็ว</li> </ul>

## ตารางที่ 4.11

เปรียบเทียบกลุ่มปัจจัยจากการทบทวนวรรณกรรมและกลุ่มปัจจัยที่ได้จากการวิเคราะห์ปัจจัย (ต่อ)

ปัจจัยที่ได้จากการทบทวนวรรณกรรม	ปัจจัยที่ได้จากการวิเคราะห์ปัจจัย
<b>ปัจจัยด้านกายภาพ</b>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>- อาคารสำนักงาน มีอุปกรณ์ที่ทันสมัยในการบริการ</li> <li>- รูปแบบเว็บไซต์มีความทันสมัยและใช้งานง่าย</li> <li>- รูปแบบการนำเสนอข้อมูลประกอบ การลงทุนง่ายต่อการเข้าใจ</li> <li>- มีมุมบริการการให้คำปรึกษาและทำธุรกรรม การลงทุนที่แยกชัดเจน ง่ายต่อการติดต่อ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- มีความสม่ำเสมอในการให้ข้อมูลข่าวสาร กองทุน</li> <li>- มีบริการหลังการขายที่ดี เช่น มี Call Center ที่แก้ไขปัญหาได้อย่างทันท่วงที</li> <li>- เอกสารที่ใช้ประกอบรายการซื้อขาย ไม่ยุ่งยาก</li> </ul>
<b>ปัจจัยด้านกระบวนการ</b>	<b>ปัจจัยด้านสาขาและผู้แนะนำการลงทุน</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>- ขั้นตอนในการสั่งซื้อขายไม่สลับซับซ้อนและ สะดวกรวดเร็ว</li> <li>- มีความสม่ำเสมอในการให้ข้อมูลข่าวสาร กองทุน</li> <li>- มีบริการหลังการขายที่ดี เช่น มี Call Center ที่แก้ไขปัญหาได้อย่างทันท่วงที</li> <li>- เอกสารที่ใช้ประกอบรายการซื้อขาย ไม่ยุ่งยาก</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- เจ้าหน้าที่ผู้แนะนำการลงทุนมีความรู้ ความสามารถ</li> <li>- เจ้าหน้าที่ผู้แนะนำการลงทุนรู้จักและคุ้นเคย กับลูกค้า</li> <li>- ผู้แนะนำการลงทุนในด้านการแนะนำ ผลิตภัณฑ์เอาใจใส่และให้คำปรึกษาเป็นอย่างดี</li> <li>- อาคารสำนักงาน มีอุปกรณ์ที่ทันสมัยในการบริการ</li> <li>- มีมุมบริการการให้คำปรึกษาและทำธุรกรรม การลงทุนที่แยกชัดเจนง่ายต่อการติดต่อ</li> </ul>

#### 4.6 การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้น (Linear regression) เพื่อทำการศึกษาปัจจัยต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล

ผลจากการวิเคราะห์และแบ่งกลุ่มปัจจัยข้างต้น จึงปรับเปลี่ยนสมมติฐาน เพื่อให้สอดคล้องกับผลที่ได้จากการจัดปัจจัย ดังนี้

**สมมติฐานที่ 5** ปัจจัยด้านกระบวนการและการนำเสนอสารสนเทศมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนกองทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล

**สมมติฐานที่ 6** ปัจจัยด้านสาขาและผู้นำการลงทุน มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนกองทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล

**สมมติฐานที่ 7** ปัจจัยด้านการส่งเสริมการตลาด มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนกองทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล

**สมมติฐานที่ 8** ปัจจัยด้านค่าธรรมเนียมกองทุนและความสะดวกในการเข้าถึงสำนักงานมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนกองทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล

**สมมติฐานที่ 9** ปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนกองทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล

**สมมติฐานที่ 10** ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนและความปลอดภัยในการซื้อ-ขายกองทุนมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนกองทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล

ผู้วิจัยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัย ซึ่งส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนกองทุนประเภทกองทุนต่างประเทศ โดยใช้การประมวลผล โดยใช้ Multiple regression โดยมีระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

ตารางที่ 4.12

แสดงค่าการวิเคราะห์การถดถอยระหว่างการตัดสินใจลงทุนกองทุนต่างประเทศกับปัจจัยที่ 6 ตัว

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.385 <sup>a</sup>	.148	.135	.76390

ตารางที่ 4.13

แสดงผลทดสอบสมมติฐานในสมการถดถอยระหว่างการตัดสินใจลงทุนกองทุนต่างประเทศกับปัจจัยที่ 6 ตัว

ANOVA <sup>a</sup>						
	Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	40.552	6	6.759	11.582	.000 <sup>b</sup>
	Residual	233.418	400	.584		
	Total	273.971	406			

จากตารางที่ 4.11 มีค่าสัมประสิทธิ์ตัวกำหนด( $R^2$ ) สูงสุดเท่ากับ 0.148 ซึ่งแสดงว่า ปัจจัยทั้ง 6 ตัว สามารถลดความผิดพลาดในการประเมินการตัดสินใจลงทุนกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑลได้ 14.8% และ ตารางที่ 4.7

แสดงค่า F Test มีค่าที่ 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 หรือ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% จะมีค่า Sig. แสดงว่ามีอย่างน้อย 1 ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล

ตารางที่ 4.14

แสดงสมการถดถอยระหว่างการตัดสินใจลงทุนกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล กับกลุ่มปัจจัยทั้ง 6 กลุ่ม

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	2.032	.379		5.365	.000
1. ปัจจัยด้านกระบวนการและการนำเสนอสารสนเทศ	.386	.082	.290	4.732	.000
2. ปัจจัยด้านสาขาและผู้แนะนำการลงทุน	.012	.071	.012	.174	.862
3. ปัจจัยด้านการส่งเสริมการตลาด	-.147	.061	-.149	-2.401	.017
4. ปัจจัยด้านค่าธรรมเนียมกองทุนและความสะดวกในการเข้าถึงสำนักงาน	.112	.062	.107	1.809	.071
5. ปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์	-.287	.085	-.197	-3.369	.001
6. ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนและความปลอดภัยในการซื้อ-ขายกองทุน	.388	.079	.251	4.920	.000

จากตารางที่ 4.12 กลุ่มปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนต่างประเทศอย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับ 0.05 (T-Test ของปัจจัยที่มีค่า Sig. ต่ำกว่า 0.05) มีจำนวน 4 ปัจจัย ประกอบด้วยปัจจัยด้านกระบวนการและการนำเสนอสารสนเทศ, ปัจจัยด้านการส่งเสริมการตลาด, ด้านผลิตภัณฑ์, ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนและความปลอดภัยในการซื้อ-ขายกองทุน

จากการวิเคราะห์การถดถอย สามารถตอบสมมติฐานแต่ละข้อของงานวิจัยได้ดังต่อไปนี้

**สมมติฐานที่ 5** ปัจจัยด้านกระบวนการและการนำเสนอสารสนเทศมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนกองทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล

จากผลการวิเคราะห์ค่าสถิติ T-Test มีค่า Sig. เนื่องจากมีค่าเท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 จึง ยอมรับสมมติฐานที่ 5 โดยมีความหมายว่า ปัจจัยด้านกระบวนการและการนำเสนอสารสนเทศมีอิทธิพลในเชิงบวก ต่อการตัดสินใจลงทุนกองทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล เนื่องจาก กระบวนการส่งรายการซื้อขายรวมถึงช่องทางในการติดต่อสื่อสารที่รวดเร็วโดยไม่ยุ่งยากซับซ้อน รวมทั้งในเรื่องการขอเอกสารกองทุน จนถึงการออกหนังสือยืนยันหน่วยลงทุน กระทั่งการให้บริการเกี่ยวกับข้อมูลข่าวสารที่ชัดเจนรวดเร็ว จะส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน เนื่องจากด้วยนักลงทุนสามารถทำการเปรียบเทียบและทำธุรกรรมได้รวดเร็วและไม่ยุ่งยากซับซ้อนในการซื้อขายหน่วยลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับ งานวิจัยของอิสรีร์ จุลจิราภรณ์ (2550) ที่ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกใช้บริการบริษัทหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ปัจจัยด้านกระบวนการให้บริการมีผลต่อการเลือกใช้บริการบริษัทหลักทรัพย์ในระดับมากโดยกลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญด้านความสะดวกรวดเร็วในการให้บริการ

ในส่วนเรื่องการนำเสนอสารสนเทศของบริษัท จำพวกข้อมูลข่าวสาร ภาวะเศรษฐกิจ รวมถึงผลการดำเนินงานของกองทุน ให้ดูทันสมัยและเข้าใจได้ง่าย โดยนักลงทุนสามารถเปรียบเทียบผลการดำเนินงานและตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนได้ทันที โดยจะสอดคล้องกับงานวิจัยของ อิสรีร์ จุลจิราภรณ์ (2550) ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกใช้บริการบริษัทหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่า ปัจจัยสิ่งแวดล้อมทางกายภาพส่งผลต่อการเลือกใช้บริการบริษัทหลักทรัพย์ในระดับมากโดยกลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญในเรื่องสิ่งอำนวยความสะดวกและระบบเทคโนโลยีและอุปกรณ์ที่ทันสมัย

**สมมติฐานที่ 6** ปัจจัยด้านสาขาและผู้แนะนำการลงทุน มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนกองทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล

จากการวิเคราะห์ค่าสถิติ T-Test พบว่ามีค่าเท่ากับ 0.862 ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.05 จึงไม่ Sig. จึงปฏิเสธ สมมติฐานที่ 6 โดยมีความหมายว่า ปัจจัยด้านสาขาและผู้แนะนำการลงทุน ไม่มีความสัมพันธ์ ต่อการตัดสินใจลงทุนกองทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล เนื่องจาก ในปัจจุบันนักลงทุน ส่วนใหญ่ทำรายการซื้อขาย หน่วยลงทุนผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ ดังนั้น ในเรื่องของสาขาที่มีความสวยงาม ดูทันสมัย หรือมีมุมที่ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนเฉพาะ จึงไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน

ส่วนในด้านผู้แนะนำการลงทุนนั้น โดยทั่วไปและนักลงทุนที่ลงทุนผ่านกองทุนรวมมักจะทำการหาข้อมูลรายละเอียดกองทุน อัตราผลตอบแทนกองทุนย้อนหลัง รวมถึงนโยบายการลงทุนของ

กองทุน ได้เอง เพราะฉะนั้น จึงไม่จำเป็นต้องปรึกษา ผู้แนะนำการลงทุน จึงทำให้ปัจจัยด้านผู้แนะนำการลงทุนน่าจะไม่มีส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม

**สมมติฐานที่ 7** ปัจจัยด้านการส่งเสริมการตลาด มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนกองทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล

จากการวิเคราะห์ค่า T-Test มีค่า Sig. เนื่องจากมีค่าเท่ากับ 0.017 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 ดังนั้นจึงยอมรับ สมมติฐานที่ 7 ปัจจัยด้านการส่งเสริมการตลาด มีความสัมพันธ์ในเชิงลบ กับการตัดสินใจลงทุนกองทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล เนื่องจาก ปัจจัยด้านการตลาด เช่น โฆษณาผ่านสื่อสิ่งพิมพ์หรือผ่านช่องทางออนไลน์ เพื่อให้พนักงานรับรู้และเกิดความสนใจกับกองทุนเปิดใหม่ รวมถึง การจัดอบรมและสัมมนาเกี่ยวกับการลงทุนล้วนส่งผลให้พนักงาน มีข้อมูล ซึ่ง การทำกิจกรรมส่งเสริมการตลาด ดังกล่าวก็มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ รวมถึงการแจกของรางวัล ซึ่งต้นทุนกิจกรรมเหล่านั้น ซึ่งการ จัดกิจกรรมหรือมีรายการส่งเสริมการขายมาก นั้นจะส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือของกองทุน เพราะแสดงถึงความไม่เป็นที่นิยมของกองทุนนั้น จึงต้องการมีทำกิจกรรมดังกล่าวเยอะจนเกินความจำเป็นจนกระทั่งมีค่าใช้จ่ายกิจกรรมส่งเสริมการที่ถูกมองว่าสูงเกินความจำเป็น ซึ่งขัดแย้งกับงานวิจัยของ ยุวดี อริยานนท์ (2552) ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกใช้บริการบริษัทหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไป กรณีเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่น พบว่า ปัจจัยส่งเสริมการตลาด ทั้งในด้านรายงานบทวิเคราะห์แนะนำการลงทุนแจกฟรีเดือน การจัดอบรมให้ความรู้กับลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ และการแจกของขวัญจากการใช้บริการหรือในเทศกาลต่างๆ มีผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจเลือกใช้บริการของนักลงทุน

**สมมติฐานที่ 8** ปัจจัยด้านค่าธรรมเนียมกองทุนและความสะดวกในการเข้าถึงสำนักงานมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนกองทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล

จากการวิเคราะห์ค่า T-Test มีค่าเท่ากับ 0.071 ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.05 ทำให้ปัจจัยดังกล่าวไม่ Sig. จึงปฏิเสธสมมติฐานที่ 8 ปัจจัยด้านค่าธรรมเนียมกองทุนและความสะดวกในการเข้าถึงสำนักงานไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนกองทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล เนื่องจาก ปัจจัยด้านค่าธรรมเนียมกองทุน จำพวก ค่าบริหารจัดการกองทุน รวมถึงค่าธรรมเนียมในการซื้อ-ขายกองทุนนั้น ของกองทุนต่างๆ นั้น เป็นมาตรฐาน ไม่แตกต่างกัน จึงทำให้ปัจจัยดังกล่าวไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนกองทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล

ส่วนในเรื่องที่ตั้งสาขาและจำนวนสาขาที่มีให้ติดต่อมากนั้น ไม่ส่งผลกับการตัดสินใจลงทุนเนื่องจากในปัจจุบันนักลงทุนทั่วไป มีลักษณะการส่งคำสั่งซื้อ-ขาย รวมถึงการหาข้อมูลกองทุนผ่าน อินเทอร์เน็ตเป็นส่วนมาก ดังนั้นปัจจัยดังกล่าวจึงไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน

**สมมติฐานที่ 9** ปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนกองทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล

จากการวิเคราะห์ค่า T-Test ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.01 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 ผลที่ได้มีค่า Sig. จึงยอมรับ สมมติฐานที่ 9 ปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์มีความสัมพันธ์เชิงลบ กับการตัดสินใจลงทุนกองทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล เนื่องจาก ปัจจัยในเรื่องความเสี่ยงของกองทุนที่ต่ำ มีเอกสารยืนยันหน่วยลงทุนชัดเจน รวมถึงมีนโยบายจ่ายปันผลต่อเนื่อง ในมุมมองของนักลงทุนกองทุนที่มีความเสี่ยงต่ำจะมีอัตราผลตอบแทนที่ต่ำด้วยเช่นเดียวกัน ซึ่งการลงทุนในต่างประเทศวัตถุประสงค์หลักก็คือมาแสวงหาผลตอบแทนที่สูงกว่าตลาดในประเทศ รวมถึงการที่มีนโยบายปันผลอย่างต่อเนื่อง จะทำให้นักลงทุนต้องมีภาระภาษีจ่ายจากเงินปันผลจ่ายในอัตราร้อยละ 10 ในทุกครั้งที่กองทุนมีนโยบายจ่ายปันผลแก่นักลงทุน ซึ่งนักลงทุนจะเกิดความยุ่งยากในการคิดคำนวณภาษีเงินได้ และอาจส่งผลให้เสียภาษีในฐานที่สูงขึ้น แตกต่างจากการขายหน่วยลงทุนที่ได้กำไรจากการขายหน่วยลงทุนจะไม่มีภาระนำหักภาษีดังเช่นเงินปันผลสุดท้ายเอกสารยืนยันหน่วยลงทุน ในปัจจุบันนักลงทุนสามารถตรวจสอบยอดคงเหลือรวมถึงรายการซื้อขายผ่านระบบออนไลน์ ได้สะดวกรวดเร็ว ดังนั้นเอกสารยืนยันหน่วยจึงไม่มีความจำเป็นอีกต่อไป

**สมมติฐานที่ 10** ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนและความปลอดภัยในการซื้อ-ขายกองทุนมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนกองทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล

จากการวิเคราะห์ค่า T-test ซึ่งมีเท่ากับ 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 จึงมีค่า Sig. จึงยอมรับสมมติฐานที่ 10 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนและความปลอดภัยในการซื้อ-ขายกองทุนมีความสัมพันธ์เชิงบวก กับการตัดสินใจลงทุนกองทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล เนื่องจาก สิ่งสำคัญที่นักลงทุนคาดหวังจากการลงทุนในตราสารทางการเงิน ก็คืออัตราผลตอบแทนที่สูงขึ้น โดยอยู่ภายในระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ ซึ่งอัตราผลตอบแทนเป็นปัจจัยหลักในการตัดสินใจในการเลือกว่าจะลงทุนหรือไม่ลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ ลดาวัลย์ พงษ์พันธ์ (2549) ที่ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมกรณีศึกษา บลจ.ฟินันซ่า จำกัด พบว่า ผู้ลงทุนจะให้ความสำคัญกับผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนมากที่สุด

ส่วนในเรื่องความปลอดภัยในการส่งคำสั่งซื้อ-ขาย และสามารถตรวจสอบได้ถือว่าเป็นปัจจัยพื้นฐานที่สำคัญตัวหนึ่งที่นักลงทุนใช้ในการพิจารณาว่าจะตัดสินใจลงทุนกับบริษัทนั้นหรือไม่ เนื่องจากถ้าระบบง่ายต่อการเกิดจารกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ หรือ ระบบไม่ได้สามารถรับคำสั่งซื้อ-ขาย ของนักลงทุน ก็อาจส่งผลเสียหายทางการเงินต่อนักลงทุนรายนั้นได้



## บทที่ 5

### สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ

ในยุคปัจจุบันประชากรในเขตเมืองมีการออมผ่านบัญชีธนาคารประเภทออมทรัพย์หรือฝากประจำ จนถึงการลงทุนในหน่วยลงทุนจำพวกกองทุนเปิดที่มีนโยบายลงทุนประเภทต่างๆมากขึ้น โดยนักลงทุนสามารถลงทุนในสินทรัพย์ในประเทศ จำพวก หุ้นสามัญ หุ้นกู้ รวมถึงหน่วยลงทุนของกองทุนรวม ทั้งยังมีโอกาสที่จะลงทุนในต่างประเทศได้ง่ายและสะดวกรวดเร็วขึ้น โดยมีกลุ่มหลักทรัพย์ที่สามารถลงทุนได้หลากหลายประเภท และหลากหลายอุตสาหกรรมโดยจะพบว่าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน มีการจัดตั้งกองทุนประเภทดังกล่าวเพิ่มขึ้น เนื่องจากกองทุน Foreign Investment Fund (FIF) ซึ่งในปัจจุบันมีกองทุนประเภทกองทุน FIF มากถึง 452 กอง และมีมูลค่าสินทรัพย์กองทุนโตขึ้นถึง 132% ซึ่งถือว่าเป็นผลิตภัณฑ์หลักที่ทุกบริษัทหลักทรัพย์ นำเสนอต่อนักลงทุน

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์การวิจัยปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล เพื่อนำผลที่ได้จากงานวิจัยนี้เป็นข้อมูลในการปรับปรุงและพัฒนาการให้บริการของบริษัทจัดการกองทุนรวมถึงทราบอิทธิพลที่ส่งผลกระทบต่อความพึงพอใจในเรื่องการบริการและผลิตภัณฑ์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เพื่อสนองความต้องการที่แท้จริงของลูกค้าต่อไป

การเก็บรวบรวมข้อมูลในการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยใช้วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลซึ่งการตอบแบบสอบถามจะตอบลักษณะแบบสอบถามออนไลน์จำนวน 315 ชุด และการแจกแบบสอบถามให้ลูกค้าที่มีบัญชีกองทุนกับทางธนาคารตอบจำนวน 92 ชุด โดยระยะเวลาในการเก็บแบบสอบถามอยู่ระหว่าง เดือนกุมภาพันธ์ ถึง เดือนมีนาคม 2559 จึงมีชุดคำตอบจำนวน 407 ชุด โดยสามารถสรุปผลการวิจัยได้ดังนี้

#### 5.1 สรุปผลการวิจัย

##### 5.1.1 ข้อมูลด้านประชากรศาสตร์กับการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศ

จากผลการวิจัยลักษณะทางประชากรศาสตร์ของกลุ่มตัวอย่าง สามารถแบ่งได้เป็นเพศชายร้อยละ 56 และเพศหญิงร้อยละ 44 ซึ่งกลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีอายุระหว่าง 20-30 ปี คิดเป็นร้อยละ 66 โดยมีระดับรายได้ส่วนใหญ่ที่ 15,000-30,000 บาทโดยคิดเป็นร้อยละ 31 และส่วนใหญ่ประกอบอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชนซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 74 ของกลุ่มตัวอย่าง

ในการวิเคราะห์ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ได้แก่ เพศ อายุ รายได้ และระดับการศึกษา กับการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศ ผลการวิจัยพบว่ามี ความแตกต่างกันในเรื่องเพศ โดยกลุ่มตัวอย่างเพศชายจะมีการตัดสินใจลงทุนสูงกว่าเพศหญิง ซึ่งอาจมองได้ว่าเพศชายเป็นเพศที่มีความกล้าได้กล้าเสียมากกว่าเพศหญิง ด้วยกองทุนต่างประเทศนั้นมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนในประเทศทั้งในด้านอัตราแลกเปลี่ยนรวมถึง ความไม่แน่นอนของสถานะเศรษฐกิจของโลก จึงทำให้เพศชายมีความสนใจในการลงทุนกองทุนดังกล่าวสูงกว่าเพศหญิง ซึ่งปัจจัยด้านอายุก็เป็นปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนต่างประเทศ โดยกลุ่มอายุที่ระหว่าง 20-30 ปีการตัดสินใจลงทุนน้อยกว่ากลุ่มอื่น และแตกต่างอย่างชัดเจนกับกลุ่ม 31-40 ปี โดยกลุ่มอายุ 31-40 ปีนี้มีค่าเฉลี่ยการตัดสินใจลงทุนในการลงทุนหน่วยลงทุนต่างประเทศสูงสุดอันเนื่องมาจากเป็นช่วงอายุที่มีการงานมั่นคง และระดับรายได้สูงระดับหนึ่งจึงมีความต้องการในการลงทุนจากเงินส่วนเกินจากการ ใช้จ่ายเพื่อคาดหวังอัตราผลตอบแทนที่สูงขึ้น

อีกปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนต่างประเทศคือ รายได้ โดยกลุ่มตัวอย่างที่มีระดับรายได้ ต่ำกว่า 30,000 บาทมีระดับการตัดสินใจที่แตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีการตัดสินใจลงทุนกองทุนต่างประเทศน้อยกว่ากลุ่มอื่น ที่มีรายได้มากกว่า 30,000 บาทขึ้นไป โดยระดับรายได้ระหว่าง 50,000-70,000 บาท มีความสนใจในการลงทุนมากที่สุด เนื่องจากมีรายได้เพียงพอต่อการใช้จ่ายและมีเงินส่วนเหลือเพื่อไปใช้ในการลงทุนต่อเพื่อหวังผลตอบแทนที่สูง โดยอาจมีจุดมุ่งหมายในการออมแตกต่างกันไป

### 5.1.2 ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศ

#### 5.1.2.1 ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนและความปลอดภัยในการซื้อ-ขายกองทุน

เป็นปัจจัยที่ส่งผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนต่างประเทศมากที่สุด แสดงถึงนักลงทุนคาดหวังอัตราผลตอบแทนที่เหมาะสมจากการลงทุน และเป็นปัจจัยหลักในการตัดสินใจว่าจะลงทุนในกองทุนนั้นหรือไม่ โดยอยู่ภายใต้พื้นฐานของความปลอดภัยในการส่งคำสั่ง ซื้อขาย กองทุน และความลับของนักลงทุน โดยผู้บริหารกองทุนจะต้องมีการวิเคราะห์ และการตัดสินใจลงทุนในช่วงเวลาที่เหมาะสม เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดี รวมถึงมีระบบการรับสั่งซื้อขายหน่วยลงทุนที่มีความเสถียรและตรวจสอบได้ ก็จะส่งผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุน

#### 5.1.2.2 ปัจจัยด้านกระบวนการและการนำเสนอสารสนเทศ

เป็นปัจจัยที่ส่งผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนต่างประเทศ เป็นอันดับ 2 ทั้งนี้เพราะ กระบวนการและการนำเสนอสารสนเทศนั้น ถือว่าเป็นกระบวนการหลังการขายซึ่งจะส่งผลต่อความพึงพอใจของนักลงทุน และเป็นปัจจัยเชิงบวก ถ้ามีกระบวนการหลังการขายที่ดี อาทิ มีช่องทางในการติดต่อสื่อสารที่รวดเร็วโดยไม่ยุ่งยากซับซ้อน

รวมทั้งในเรื่องการขอเอกสารกองทุน จนถึงการออกหนังสือยืนยันหน่วยลงทุน กระทั่งการให้บริการเกี่ยวกับข้อมูลข่าวสารที่ชัดเจนรวดเร็ว และถ้าประกอบกับ มีการนำเสนอสารสนเทศของบริษัท จำพวกข้อมูลข่าวสาร ภาพเศรษฐกิจ รวมถึงผลการดำเนินงานของกองทุน ให้ดูทันสมัยและเข้าใจได้ง่าย จะส่งผลเป็นปัจจัยเชิงบวกกับการตัดสินใจลงทุนในครั้งต่อไปของนักลงทุน

### 5.1.2.3 ปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์

เป็นปัจจัยที่ส่งผลเชิงลบ ต่อการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนต่างประเทศ อันเนื่องจาก ในมุมมองของนักลงทุน เรื่องความเสี่ยงของกองทุนที่ความเสี่ยงที่ต่ำ มีเอกสารยืนยันหน่วยลงทุนชัดเจน รวมถึงมีนโยบายจ่ายปันผลต่อเนื่อง โดยกองทุนที่มีความเสี่ยงต่ำจะมีอัตราผลตอบแทนที่ต่ำ ซึ่งการลงทุนในต่างประเทศวัตถุประสงค์ในการนำเงินไปลงทุนก็คือมาแสวงหาผลตอบแทนที่สูงกว่าตลาดในประเทศ และการที่กองทุนมีนโยบายปันผลอย่างต่อเนื่อง จะทำให้นักลงทุนต้องมีภาระการจ่ายภาษีเงินได้ ซึ่งจะทำให้นักลงทุนเกิดความยุ่งยากในการคิดภาษีแตกต่างจากการขายหน่วยลงทุนที่ได้กำไรจากการขายหน่วยลงทุนจะไม่มีภาระนำหักภาษีดังเช่นเงินปันผลสุดท้ายเอกสารยืนยันหน่วยลงทุน ในปัจจุบันนักลงทุนสามารถตรวจสอบยอดคงเหลือรวมถึงรายการซื้อขายผ่านระบบ ออนไลน์ ได้สะดวกรวดเร็ว จนเอกสารยืนยันหน่วยลงทุนไม่มีความจำเป็นอีกต่อไป

### 5.1.2.4 ปัจจัยด้านการส่งเสริมการตลาด

เป็นปัจจัยที่ส่งผลเชิงลบ ต่อการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนต่างประเทศ เป็นอันดับสุดท้าย เนื่องจากปัจจัยด้านการส่งเสริมการตลาด อาทิ การโฆษณาผ่านสื่อสิ่งพิมพ์หรือผ่านช่องทางออนไลน์ เพื่อให้นักลงทุนรับรู้และเกิดความสนใจกับกองทุนเปิดใหม่ รวมถึงการจัดอบรมและสัมมนาเกี่ยวกับการลงทุนล้วนส่งผลให้นักลงทุน ทั้งหมดที่กล่าวมามีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ และการจัดกิจกรรมหรือรายการส่งเสริมการขายมากไปนั้น จะส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน เพราะแสดงถึงความไม่เป็นที่นิยมของกองทุนนั้น โดยการจัดกิจกรรมมากเกินไป จะส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายกิจกรรมส่งเสริมการที่สูงเกินความจำเป็น

## 5.2 ข้อเสนอแนะสำหรับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน

จากผลการศึกษาทำให้ทราบปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในหน่วยลงทุนต่างประเทศ สามารถนำผลการวิจัยไปพัฒนาหรือปรับปรุงการให้บริการ เพื่อตอบสนองความต้องการของนักลงทุนได้สูงที่สุด

โดยจากผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนประกอบด้วย ปัจจัยด้านอัตราผลตอบแทนและความปลอดภัยในการซื้อ-ขายกองทุน ปัจจัยด้านกระบวนการและ

การนำเสนอสารสนเทศ ปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์ และ ปัจจัยด้านการส่งเสริมการตลาด โดยเรียงลำดับจากมากไปหาน้อย ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนสามารถนำข้อมูลมาเพื่อประกอบการกำหนดกลยุทธ์ได้ดังต่อไปนี้

1. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนต้องให้ความสำคัญในเรื่องการวิเคราะห์โอกาสและจังหวะในการลงทุน รวมถึงการบริหารความเสี่ยงจากการลงทุนในอยู่ในกรอบที่เหมาะสม โดยมุ่งเน้นในการสร้างผลกำไรแก่ผู้ถือหน่วยลงทุนเป็นสำคัญ
2. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนต้องให้ความสำคัญในเรื่อง ระบบรับคำสั่งซื้อขายของนักลงทุนที่มี ความเสถียร และสามารถตรวจสอบรายการย้อนหลังได้ รวมถึง ระบบงานในการแก้ไขปัญหาให้แก่ลูกค้า และระบบงานของบริษัท อาทิ การยืนยันหน่วยลงทุน รวมถึงการเสนอสารสนเทศ ที่เหมาะสมกับนักลงทุน
3. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนต้องให้ความสำคัญในเรื่องความน่าเชื่อถือขององค์กร การดำเนินการของกองทุนมีความโปร่งใส เนื่องจากจะส่งผลถึงความเชื่อมั่นในการลงทุนของนักลงทุนในการเข้ามาใช้บริการได้
4. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนต้องดูความเหมาะสมในการจัดรายการส่งเสริมการขาย หรือการทำโฆษณา ซึ่งต้องมีปริมาณที่เหมาะสม โดยอย่าทำมากเกินไปจนสร้างความจำเป็นจนส่งผลต่อความเชื่อมั่นของผู้ลงทุน
5. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน สามารถนำข้อมูลด้านประชากรศาสตร์ที่ได้ทำการศึกษาจากกลุ่มตัวไปใช้ในการจัดรายการส่งเสริมการตลาดหรือผลิตภัณฑ์ ให้เหมาะกับกลุ่มลูกค้าของตนเองได้อย่างเหมาะสมและตรงตามความต้องการของลูกค้า

### 5.3 ข้อจำกัดการวิจัย

1. งานวิจัยนี้ไม่ได้มีการเจาะจงกลุ่มอายุและอาชีพ ทำให้ข้อมูลที่ได้มานั้นไม่สามารถเป็นตัวแทนของกลุ่มประชากรทุกช่วงอายุและอาชีพได้ โดยจากการเก็บข้อมูลนั้นพบว่าผู้ตอบแบบสอบถามโดยส่วนใหญ่จะมีอายุในช่วง 20 -30 ปี ร้อยละ 66 และส่วนใหญ่ประกอบอาชีพพนักงานบริษัทเอกชนโดยมีสัดส่วนสูงถึงร้อยละ 74 ทำให้การวิจัยครั้งนี้อาจไม่สามารถนำไปใช้กับกลุ่มนักลงทุนอายุตั้งแต่ 40 ปี หรือกลุ่มผู้ที่ทำงานอิสระได้
2. แบบสอบถามที่ให้ผู้ตอบแบบสอบถามทำนั้นเป็นภาษาไทยดังนั้น จึงทำให้กลุ่มตัวอย่างจะถูกจำกัดเพียงนักลงทุนชาวไทยหรือผู้ที่อ่านภาษาไทยออกเท่านั้น ทำให้งานวิจัยอาจไม่สามารถใช้ได้กับกลุ่มนักลงทุนชาวต่างประเทศ

#### 5.4 ข้อเสนอแนะงานวิจัยต่อเนื่อง

จากงานวิจัยข้างต้นควรขยายขอบเขตงานวิจัยเพิ่มเติม โดยวิเคราะห์ปัจจัยอื่นที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนต่างประเทศ นอกเหนือจากปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดบริการ และขยายขอบเขตของกลุ่มตัวอย่างให้ครอบคลุมมากขึ้น ในเรื่อง อายุ อาชีพ หรือแหล่งที่พักอาศัยให้กระจายตัวมากขึ้น รวมถึงเพิ่มกลุ่มตัวอย่างชาวต่างชาติที่ทำงานในประเทศไทยเพื่อให้ ทราบถึงความแตกต่างของผลการวิจัยข้างต้นเพื่อนำผลการวิจัยที่ได้ไปศึกษาเพิ่มเติมเพื่อตอบสนองความต้องการของนักลงทุนได้ในอนาคต

## รายการอ้างอิง

### หนังสือ

- จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2544) *การลงทุน*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- เพชรีย์ ชุมทรัพย์. (2544). *หลักการลงทุน*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ศรีเพ็ญ ทรัพย์มนชัย, มนวิภา ผดุงสิทธิ์, และนภดล ร่มโพธิ์. (2555). *การวิจัยทางธุรกิจ*. กรุงเทพฯ: ฟิสิกส์เซ็นเตอร์
- ศิริวรรณ เสรีรัตน์ และคณะ. (2541). *การบริหารการตลาดยุคใหม่*. กรุงเทพฯ: อีระพีร์และไซเท็กซ์.

### การค้นคว้าอิสระ

- จุไรรัตน์ อินตะชุม. (2550). *ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ของลูกค้ำในเขตอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่*. (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, คณะเศรษฐศาสตร์.
- เฉลิมพล นิธินันท์กุล, สุรีย์ พงษ์เกษม, และ อารัญญา สุขละเอียด. (2549). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนในกรุงเทพ*. (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยนเรศวร, คณะบริหารธุรกิจ.
- ฐิตารีย์ รกรากทอง. (2549). *ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว*. (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยรามคำแหง, คณะเศรษฐศาสตร์.
- ธนพร จริยาจรรูญ. (2550). *ประเด็นที่มีอิทธิพลต่อการใช้บริการซื้อขายกองทุนผ่านระบบอินเทอร์เน็ตของนักลงทุน*. (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, นวัตกรรม.
- เพชรภรณ์ มุสิกกุล. (2545). *ปัจจัยในการตัดสินใจการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ*. (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยรามคำแหง, คณะเศรษฐศาสตร์.
- ยุวดี อรียนนท์. (2552). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกใช้บริการบริษัทหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไปในกรณีเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่น*. (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะเศรษฐศาสตร์.
- ลดาวลัย พงษ์พันธ์. (2549). *ปัจจัยที่ส่งผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมกรณีศึกษา บลจ.ฟินันซ่า จำกัด*. (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะเศรษฐศาสตร์.

- วศิน อินทรภูง. (2555). ปัจจัยส่วนประสมการตลาดที่มีผลต่อการตัดสินใจของลูกค้ำในเขตอำเภอมืองลำปางในการลงทุนกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพหรือกองทุนรวมหุ้นระยะยาว. (การค้นคว้ำอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, คณะการบริหารธุรกิจ.
- วารุณี พรรณณาผลากุล. (2553). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนในกรุงเทพฯ. (การค้นคว้ำอิสระปริญญามหาบัณฑิต). จังหวัดเชียงใหม่. (การค้นคว้ำอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, คณะการบริหารธุรกิจ.
- วิลาสินี ชัยวรราช. (2548). พฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อย ณ ห้างค้ำ จังหวัดเชียงใหม่. (การค้นคว้ำอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- สุชน การวัฒนาศิริกุล. (2548). ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนของลูกค้ำธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งในกองทุนรวมพรีเมาเวสต์ ในเขตอำเภอมือง จังหวัดเชียงใหม่. (การค้นคว้ำอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, คณะเศรษฐศาสตร์.
- สุพร จรุงรังสี. (2546). พฤติกรรมลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไปในกรุงเทพฯ. (การค้นคว้ำอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ, คณะการบริหารธุรกิจ การจัดการ.
- อัมพวัน นันทขว้าง. (2545). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยในจังหวัดเชียงใหม่. (การค้นคว้ำอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, คณะเศรษฐศาสตร์.
- อิสริย์ จุลจิราภรณ์. (2550). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกใช้บริการบริษัทหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้ำอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, บัณฑิตวิทยาลัย.
- Barber, Brad M. (2543). *The Behavior of Individual Investors*. (งานค้นคว้ำอิสระ). มหาวิทยาลัย California, Davis, สาขาวิชาบริหารการจัดการ.

### สื่ออิเล็กทรอนิกส์

- สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2549). *ความเป็นมาของกองทุนรวม*. สืบค้นจาก [http://www.thaimutualfund.com/AIMC/aimc\\_about.jsp](http://www.thaimutualfund.com/AIMC/aimc_about.jsp)
- สมาคมบริษัทจัดการลงทุน. (2558). *ภาพรวมอุตสาหกรรมบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนและกองทุนรวมภายใต้การดูแล*. สืบค้นจาก [http://oldweb.aimc.or.th/21\\_infostats\\_overview\\_index.php](http://oldweb.aimc.or.th/21_infostats_overview_index.php)

สมาคมบริษัทจัดการลงทุน. (2558). สถิติการเจริญเติบโตของธุรกิจการจัดการกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (Foreign Investment Fund: FIF). สืบค้นจาก [http://oldweb.aimc.or.th/21\\_infostats\\_rmfltfif.php?fund=fif](http://oldweb.aimc.or.th/21_infostats_rmfltfif.php?fund=fif)

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2554). จำนวนบัญชี จำนวนหน่วยลงทุน และมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของผู้ถือหน่วยลงทุนของกองทุนรวม จำแนกตามสถานะผู้ถือหุ้นลงทุน. สืบค้นจาก <http://www.sec.or.th/TH/Pages/CapitalMarketReport.aspx>







## ภาคผนวก ก

### แบบสอบถาม

#### เรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนประเภท กองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล

#### คำชี้แจง

แบบสอบถามนี้เป็นส่วนหนึ่งของวิชาการศึกษาคณะศึกษาศาสตร์ (Independent Study) โครงการปริญญาโททางบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ วัตถุประสงค์ในการทำแบบสอบถามเพื่อเป็นการเก็บข้อมูลสำหรับอธิบายความสัมพันธ์ของปัจจัยต่างๆ ที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล ผู้วิจัยจึงใคร่ขอความอนุเคราะห์ ในการตอบแบบสอบถามนี้ตามความเป็นจริงและครบถ้วนถูกต้องเพื่อให้ผลงานวิจัยครบถ้วนสมบูรณ์ตามจุดมุ่งหมาย โดยในส่วนข้อมูลส่วนบุคคลผู้วิจัยจะทำการเก็บรักษาเป็นความลับ โดยจะไม่เปิดเผยต่อสาธารณชนในทุกรณี โดยจะทำการวิเคราะห์ในภาพรวมของข้อมูลเท่านั้น

#### แบบสอบถามประกอบด้วย 4 ส่วนดังนี้

ส่วนที่ 1 แบบสอบถามเกี่ยวกับข้อมูลทั่วไปในการลงทุนหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศ

ส่วนที่ 2 แบบสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศ

ส่วนที่ 3 แบบสอบถามเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศ

ส่วนที่ 4 ข้อมูลด้านประชากรศาสตร์

## ส่วนที่ 1 แบบสอบถามเกี่ยวกับข้อมูลทั่วไปในการลงทุนหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศ

1.1 ท่านเคยลงทุนในกองทุนที่มีการลงทุนในต่างประเทศหรือไม่(ตัวอย่างเช่น K-Japan, K-India, KFGold ฯลฯ)

- ใช่  ไม่ใช่ (จบแบบสอบถาม)

1.2 ปัจจุบันท่านพักอาศัยอยู่ในเขตกรุงเทพและปริมณฑลหรือไม่

- ใช่  ไม่ใช่ (จบแบบสอบถาม)

1.3 ท่านซื้อกองทุนผ่านช่องทางใด

- ธนาคาร/บริษัทหลักทรัพย์  
 ผ่านช่องทางอินเทอร์เน็ต  
 ทั้ง 2 ช่องทาง

1.3 ท่านมีประสบการณ์ลงทุนในกองทุนรวมมาแล้วกี่ปี

- น้อยกว่า 1 ปี  
 1-5 ปี  
 มากกว่า 5 ปี

1.4 สัดส่วนเงินลงทุนของท่านเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมด

- น้อยกว่าร้อยละ 10  
 ร้อยละ 10-30  
 ร้อยละ 31-50  
 มากกว่าร้อยละ 50

1.5 กองทุนที่มีการลงทุนในต่างประเทศที่ท่านลงทุนครั้งล่าสุดคือ.....

**ส่วนที่ 2 แบบสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภท กองทุนต่างประเทศ**

คำชี้แจง กรุณาประเมินกองทุนที่มีการลงทุนในต่างประเทศที่ท่านลงทุนครั้งล่าสุดที่ท่านตอบใน ส่วนที่ 1 ข้อ 1.5 โดยทำเครื่องหมาย ✓ ลงในช่องสี่เหลี่ยมโดยเลือกคำตอบที่ตรงกับท่าน มากที่สุด

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุน ในหน่วยลงทุนประเภทกองทุน ต่างประเทศ		ระดับความคิดเห็น					
		มากที่สุด	มาก	ปาน กลาง	น้อย	น้อย ที่สุด	ไม่สามารถ ประเมินได้
<b>ปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์</b>							
2.1	บริษัทมีความน่าเชื่อถือและมี ชื่อเสียง						
2.2	กองทุนมีอัตราผลตอบแทนสูง						
2.3	กองทุนมีความเสี่ยงต่ำ						
2.4	การดำเนินงานกองทุนมีความ โปร่งใส และมีการควบคุมที่ดี						
2.5	มีเอกสารยืนยันการซื้อขายหน่วย ลงทุนชัดเจน						
2.6	มีนโยบายในการจ่ายเงินปันผล อย่างต่อเนื่อง						
<b>ปัจจัยด้านราคา</b>							
2.7	ค่าธรรมเนียมในการซื้อ-ขาย กองทุนมีความเหมาะสม						
2.8	อัตราค่าธรรมเนียมในการบริหาร กองทุนมีความเหมาะสม						
<b>ปัจจัยด้านช่องทางการจัดจำหน่าย</b>							
2.9	การส่งคำสั่งซื้อขายหน่วยลงทุนมี ความปลอดภัย และสามารถ ตรวจสอบได้						
2.10	มีช่องทางในการส่งคำสั่งซื้อขาย หน่วยลงทุนหลากหลาย						
2.11	ที่ตั้งสาขามีการเดินทางสะดวก						
2.12	มีจำนวนสาขาให้ติดต่อมาก						

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุน ในหน่วยลงทุนประเภทกองทุน ต่างประเทศ		ระดับความคิดเห็น					ไม่สามารถ ประเมินได้
		มากที่สุด	มาก	ปาน กลาง	น้อย	น้อย ที่สุด	
<b>ปัจจัยด้านการส่งเสริมการตลาด</b>							
2.13	มีการส่งเสริมการตลาดที่หลากหลาย เช่น การสะสมคะแนนในการแลกของรางวัล การแจกของที่ระลึกในเทศกาลต่างๆ เป็นต้น						
2.14	มีการโฆษณาผ่านสื่อต่างๆ อย่างทั่วถึง เช่น สื่อหนังสือพิมพ์ โทรทัศน์ และอินเทอร์เน็ต						
2.15	มีการส่งเสริมการตลาดที่น่าสนใจ						
2.16	มีการจัดอบรม/สัมมนาความรู้ให้แก่ลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ						
<b>ปัจจัยด้านบุคลากร</b>							
2.17	เจ้าหน้าที่ผู้แนะนำการลงทุนมีความรู้ความสามารถ						
2.18	ผู้จัดการกองทุนมีความรู้ความสามารถ						
2.19	เจ้าหน้าที่ผู้แนะนำการลงทุนรู้จักและคุ้นเคยกับลูกค้า						
2.20	ผู้แนะนำการลงทุนในด้านการแนะนำผลิตภัณฑ์เอาใจใส่และให้คำปรึกษาเป็นอย่างดี						
<b>ปัจจัยด้านกายภาพ</b>							
2.21	อาคารสำนักงาน มีอุปกรณ์ที่ทันสมัยในการบริการ						
2.22	รูปแบบเว็บไซต์มีความทันสมัยและใช้งานง่าย						
2.23	รูปแบบการนำเสนอข้อมูลประกอบ การลงทุนง่ายต่อการเข้าใจ						

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุน ในหน่วยลงทุนประเภทกองทุน ต่างประเทศ		ระดับความคิดเห็น					
		มากที่สุด	มาก	ปาน กลาง	น้อย	น้อย ที่สุด	ไม่สามารถ ประเมินได้
2.24	มีมุมบริการการให้คำปรึกษาและ ทำธุรกรรมการลงทุนที่แยก ชัดเจน ง่ายต่อการติดต่อ						
<b>ปัจจัยด้านกระบวนการ</b>							
2.25	ขั้นตอนในการสั่งซื้อขายไม่ สลับซับซ้อนและสะดวกรวดเร็ว						
2.26	มีความสม่ำเสมอในการให้ข้อมูล ข่าวสารกองทุน						
2.27	มีบริการหลังการขายที่ดี เช่น มี Call Center ที่แก้ไขปัญหาได้ อย่างทันที่						
2.28	เอกสารที่ใช้ประกอบการขาย ขาย ไม่ยุ่งยาก						

### ส่วนที่ 3 แบบสอบถามเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศ

การตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุน ประเภทกองทุนต่างประเทศ		ระดับการลงทุน				
		ลงทุน แน่นอน	อาจจะ ลงทุน	ไม่แน่ใจ	อาจจะไม่ ลงทุน	ไม่ลงทุน แน่นอน
3.1	หากให้ตัดสินใจลงทุนได้ใหม่ท่าน จะตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วย ลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศ ที่ท่านกำลังประเมินนี้หรือไม่					

#### ส่วนที่ 4 ข้อมูลด้านประชากรศาสตร์

คำชี้แจง โปรดทำเครื่องหมาย ✓ ลงในช่องสี่เหลี่ยมโดยเลือกคำตอบที่ตรงกับผู้ตอบแบบสอบถามมากที่สุด

##### 4.1 เพศ

- ชาย  หญิง

##### 4.2 อายุ

- ต่ำกว่า 20 ปี  20-30 ปี  
 31-40 ปี  41-50 ปี  
 51-60 ปี  มากกว่า 60 ปี

##### 4.3 สถานภาพ

- โสด  สมรส  หย่าร้าง

##### 4.4 ระดับการศึกษา

- ต่ำกว่าปริญญาตรี  ปริญญาตรี  สูงกว่าระดับปริญญาตรี

##### 4.5 อาชีพ

- นิสิต/นักศึกษา  ราชการ/รัฐวิสาหกิจ  พนักงานบริษัทเอกชน  
 ธุรกิจส่วนตัว  แม่บ้าน  อื่นๆ (โปรดระบุ).....

##### 4.6 ระดับรายได้เฉลี่ยต่อเดือน

- ต่ำกว่า 15,000 บาท  15,000-30,000 บาท  30,001-50,000 บาท  
 50,001-70,000 บาท  มากกว่า 70,000 บาท

-----จบแบบสอบถาม-----

**ภาคผนวก ข**  
**รายละเอียดและการวิเคราะห์จากโปรแกรมสำเร็จรูป**

ตารางที่ ข.1

จำนวนปัจจัยที่สกัดได้จากการวิเคราะห์ปัจจัยและค่าความแปรปรวนของตัวแปรอิสระที่สามารถอธิบายได้

Component	Initial Eigenvalues			Extraction Sums of Squared Loadings			Rotation Sums of Squared Loadings		
	Total	% of Variance	Cumulative %	Total	% of Variance	Cumulative %	Total	% of Variance	Cumulative %
1	9.098	32.494	32.494	9.098	32.494	32.494	3.850	13.750	13.750
2	2.262	8.078	40.572	2.262	8.078	40.572	3.582	12.795	26.545
3	2.075	7.410	47.982	2.075	7.410	47.982	3.208	11.456	38.001
4	1.674	5.980	53.962	1.674	5.980	53.962	2.577	9.202	47.203
5	1.430	5.106	59.068	1.430	5.106	59.068	2.328	8.314	55.518
6	1.228	4.384	63.452	1.228	4.384	63.452	2.222	7.935	63.452
7	.938	3.351	66.804						
8	.901	3.216	70.020						
9	.848	3.029	73.048						
10	.803	2.868	75.916						
11	.707	2.527	78.443						
12	.633	2.262	80.705						
13	.582	2.079	82.784						
14	.552	1.970	84.754						
15	.487	1.739	86.494						
16	.444	1.585	88.079						
17	.427	1.526	89.605						
18	.403	1.441	91.046						
19	.370	1.323	92.369						
20	.334	1.193	93.561						
21	.325	1.162	94.724						
22	.300	1.070	95.794						
23	.270	.964	96.758						
24	.228	.815	97.572						
25	.216	.773	98.345						
26	.189	.675	99.020						
27	.153	.547	99.567						
28	.121	.433	100.000						



ตารางที่ ข.2

กลุ่มปัจจัยของผู้ให้บริการ ที่ได้จากการวิเคราะห์ปัจจัยหมุนแกน (Rotated Component Matrix)

Rotated Component Matrix <sup>a</sup>						
	Component					
	1	2	3	4	5	6
Place2	.394					
Physic2	.662					
Physic3	.797					
Process1	.738					
Process2	.620					
Process3	.621					
Process4	.709					
People1		.715				
People3		.778				
People4		.771				
Physic1		.522				
Physic4		.598				
Promotion1			.812			
Promotion2			.758			
Promotion3			.759			
Promotion4			.544			
Price1				.866		
Price2				.867		
Place3				.560		
Place4				.505		
Product1					.452	
Product3					.483	
Product4					.609	
Product5					.721	
Product6					.491	
Product2						.635
Place1						.525
People2						.722

## ประวัติผู้เขียน

ชื่อ	นายอรรถเดช เทพชัยธนวงค์
วันเดือนปีเกิด	14 กันยายน 2529
วุฒิการศึกษา	ปีการศึกษา 2552: บริหารธุรกิจบัณฑิต มหาวิทยาลัยราชภัฏวชิรเวศน์
ตำแหน่ง	Senior officer (Issuer Relationship) Thai Bond Market Association
ประสบการณ์ทำงาน	2552-2558: Assistant Manager Treasury Operation Kiatnakin Bank 2558: Issuer Relationship Thai Bond Market Association

