

การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี
ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

จตุพร อินทร์อักษร

วิทยานิพนธ์เสนอต่อมหาวิทยาลัยรามคำแหง
เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญา
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (การบัญชี)
ปีการศึกษา 2560
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยรามคำแหง

THE DECISION TO INVEST IN LONG TERM EQUITY FUNDS (LTFs)
FOR REDUCING THE TAXES OF SPECIAL PROGRAM
STUDENTS AT RAMKHAMHAENG UNIVERSITY

JATUPORN INAKSORN

A THESIS PRESENTED TO RAMKHAMHAENG UNIVERSITY
IN PARTIAL FULFILLMENT OF THE REQUIREMENTS
FOR THE DEGREE OF MASTER OF BUSINESS ADMINISTRATION
(ACCOUNTING)

2017

COPYRIGHTED BY RAMKHAMHAENG UNIVERSITY

บทคัดย่อ

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF
 เพื่อลดหย่อนภาษีของนักศึกษาโครงการพิเศษ
 มหาวิทยาลัยรามคำแหง
ชื่อผู้เขียน นายจตุพร อินทร์อักษร
ชื่อปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชา การบัญชี
ปีการศึกษา 2560

คณะกรรมการที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์

1. อาจารย์ ดร. วิไลพรรณ ตาวิชกุล ประธานกรรมการ
2. อาจารย์ ดร. เกรียงไกรยศ พันธุ์ไทย
3. รองศาสตราจารย์วรรณวิมล อัมรินทร์นุเคราะห์

การวิจัยนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา (1) เพื่อศึกษาระดับการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง (2) เพื่อศึกษาเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลและพฤติกรรมการลงทุน โดยการเก็บรวบรวมข้อมูล นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ปีการศึกษา 2559 การหาขนาดของกลุ่มตัวอย่างใช้สูตร Yamane (1973) ยอมรับความคลาดเคลื่อนร้อยละ 5 ได้จำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย 400 คน โดยที่ผู้วิจัยเลือกการสุ่มตัวอย่างแบบบังเอิญมีการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลและพฤติกรรมการลงทุน โดยใช้สถิติทดสอบ t test และการวิเคราะห์

ความแปรปรวนทางเดียว (One-way ANOVA) หากพบความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 จึงทำการเปรียบเทียบเป็นรายคู่ด้วยวิธีของ LSD

นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหงมีระดับการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษีอยู่ในระดับมาก โดยให้ความสำคัญประเด็นด้านผลตอบแทนจากการลงทุน อยู่ในระดับมากที่สุด รองลงมา คือ ด้านความเสี่ยงจากการลงทุน และพบว่านักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหงที่มีอายุอาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือนและพฤติกรรมการลงทุน ด้านการออมเฉลี่ยแต่ละเดือน เรื่องการตัดสินใจออมเงิน ด้านช่องทางในการซื้อหน่วยลงทุน เรื่องข้อมูลข่าวสารช่วยในการตัดสินใจลงทุน และด้านจำนวนเงินที่ใช้ในการลงทุน เรื่องจำนวนเงินลงทุนเฉลี่ยต่อปี ต่างกันมีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษีโดยรวมแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

ABSTRACT

Thesis Title

The Decision to Invest in Long Term Equity Funds
(LTFs) for Reducing the Taxes of Special Program
Students at Ramkhamhaeng University

Student's Name Mr. Jatuporn Inaksorn

Degree Sought Master of Business Administration

Field of Study	Accounting
----------------	------------

Academic Year 2017

Advisory Committee

1. Dr. Wilaipun Tarichkul Chairperson
2. Dr. Kriengkriyos Punthai
3. Assoc. Prof. Vonvimon Amarinnukrowh

In this research investigation, the researcher investigates (1) the levels at which decision making for investing in long term equity funds (LTFs) for reducing the taxes of special program students at Ramkhamhaeng University (RU) are evinced. The researcher also compares (2) the decisions to invest in LTFs by these students by reference to demographical factors and investment behaviors.

The data were collected from RU special program students in the academic year 2016. The sample size of 400 subjects was determined by extrapolating the formula of Yamane (1973) at an allowable margin of error

of five percent. Using the quota sampling method, the researcher thereupon selected a sample population consisting of 400 special program students at RU as subjects of investigation.

A *t* test technique and the one-way analysis of variance (ANOVA) technique were used to analyze the data collected from these special program students. In cases differences were found at the statistically significant level of .05, the least significant difference (LSD) multiple comparison method was employed by the researcher.

The students under investigation showed a level of decision making for investing in LTFs so as to reduce taxes at a high level. In respect to aspects, they paid heed to the aspect of returns from investments at the highest level. Next in descending order was the aspect of investment risk.

It was also found that the students who differed in the demographical characteristics of age, occupation, average monthly income, and investment behaviors vis-à-vis the aspects of average monthly savings, decision making in regard to savings, channels for buying investment units, useful information in making investment decisions, the amount of money invested, and the average amount of money invested *per annum* evinced concomitant differences in the decision to invest in LTFs for reducing taxes at the statistically significant level of .05.

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงด้วยความอนุเคราะห์อย่างยิ่งของ รองศาสตราจารย์-
วิไลวรรณ ทองประยูร อาจารย์ ดร. วิไลพรรณ ตาวิชกุล ประธานกรรมการที่ปรึกษา-
วิทยานิพนธ์ และขอขอบพระคุณอาจารย์ ดร. เกรียงไกรยศ พันธุ์ไทย อาจารย์ ดร. เมธาวิ
อนิวรรณพงศ์ และรองศาสตราจารย์วรรณวิมล อัมรินทร์นุเคราะห์ กรรมการที่ปรึกษา
ที่ได้กรุณาให้คำแนะนำที่เป็นประโยชน์ต่อวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ให้มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น

ขอขอบพระคุณ คุณพ่อ คุณแม่ คณาจารย์ทุกท่านที่ประสาทวิชา ขอขอบคุณ
อาจารย์ไตรภพ จันทะคุณ เจ้าหน้าที่ฝ่ายหลักสูตร โครงการพิเศษ มหาวิทยาลัย-
รามคำแหงทุกท่าน เพื่อนร่วมงานและเพื่อนร่วมรุ่น โครงการบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
(Twin Program) รุ่นที่ 2/2 คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ตลอดจนผู้ที่
เกี่ยวข้องที่คอยให้กำลังใจ และให้ความช่วยเหลือตลอดระยะเวลาที่ศึกษาด้วยดีเสมอมา

ท้ายสุดขอขอบพระคุณเจ้าของบทความผลงานวิจัยต่าง ๆ ที่ได้ให้ผู้เขียนศึกษา
คุณประโยชน์และมีส่วนทำให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สมบูรณ์ยิ่งขึ้น

จตุพร อินทร์อักษร

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	(4)
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	(6)
กิตติกรรมประกาศ.....	(8)
สารบัญตาราง.....	(12)
สารบัญภาพประกอบ	(17)
บทที่	
1 บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	4
สมมติฐานของการวิจัย.....	5
ขอบเขตของการวิจัย	5
นิยามศัพท์เฉพาะ	6
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	7
กรอบแนวคิดในการวิจัย	8
2 แนวความคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง.....	9
แนวความคิดและทฤษฎีการตัดสินใจ.....	9
แนวความคิดเกี่ยวกับการลงทุน	17
แนวความคิดเกี่ยวกับกองทุนรวม	35
แนวคิดเรื่องอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน.....	40
แนวความคิดเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุน	45
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	54

บทที่	หน้า
3 วิธีดำเนินการวิจัย	74
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	74
เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย	75
การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย	77
การตรวจสอบคุณภาพของแบบสอบถาม	77
การเก็บรวบรวมข้อมูล	78
การวิเคราะห์ข้อมูล	78
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	80
ตอนที่ 1 ผลการวิเคราะห์ปัจจัยส่วนบุคคลของนักศึกษา	
โครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง	81
ตอนที่ 2 ผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนของนักศึกษา	
โครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง	82
ตอนที่ 3 ผลการวิเคราะห์ระดับตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุน-	
รวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษา	
โครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง	86
ตอนที่ 4 ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้น-	
ระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษา	
โครงการพิเศษมหาวิทยาลัยรามคำแหงจำแนกตาม	
ปัจจัยส่วนบุคคลและพฤติกรรมการลงทุน	91
ผลการวิเคราะห์ข้อเสนอแนะ	112
5 สรุปผลการวิจัย การอภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	113
สรุปผลการวิจัยและอภิปรายผล	114
ข้อเสนอแนะ	124

บทที่	หน้า
ภาคผนวก	
ก หนังสือขอเชิญเป็นผู้เชี่ยวชาญตรวจสอบแบบสอบถาม.....	126
ข แบบสอบถาม.....	130
บรรณานุกรม	136
ประวัติผู้เขียน.....	142

สารบัญตาราง

ตาราง		หน้า
1	สรุปการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อ ลดหย่อนภาษีของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง.....	53
2	จำนวนและร้อยละของข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคลของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ได้แก่ เพศ อายุ อาชีพ และรายได้เฉลี่ยต่อเดือน....	81
3	จำนวนและร้อยละของพฤติกรรมการลงทุนของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านการตัดสินใจออมเงิน.....	82
4	จำนวนและร้อยละของพฤติกรรมการลงทุนของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านปัจจัยในการออมเงิน	83
5	จำนวนและร้อยละของพฤติกรรมการลงทุนของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านการได้รับข้อมูลข่าวสาร	83
6	จำนวนและร้อยละของพฤติกรรมการลงทุนของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านข้อมูลข่าวสารช่วยในการตัดสินใจลงทุน	84
7	จำนวนและร้อยละของพฤติกรรมการลงทุนของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านช่องทางการซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF ...	84
8	จำนวนและร้อยละของพฤติกรรมการลงทุนของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านความถี่ในการลงทุนต่อปี.....	85
9	จำนวนและร้อยละของพฤติกรรมการลงทุนของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านเปอร์เซ็นต์อัตราเงินเดือนในการลงทุน	85
10	จำนวนและร้อยละของพฤติกรรมการลงทุนของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านจำนวนเงินลงทุนเฉลี่ยต่อปี.....	86
11	ค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และระดับการตัดสินใจเลือกลงทุน กองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษา โครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง โดยภาพรวม	87

ตาราง	หน้า
12 ค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และระดับการตัดสินใจเลือกลงทุน กองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษา โครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง เป็นรายชื่อ	88
13 ค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และระดับการตัดสินใจเลือกลงทุน กองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษีของนักศึกษา โครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง เป็นรายชื่อ	89
14 ค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และระดับการตัดสินใจเลือกลงทุน กองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษา โครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง เป็นรายชื่อ	90
15 ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัย- รามคำแหง จำแนกตามเพศ เป็นรายด้าน.....	91
16 ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัย- รามคำแหง จำแนกตามอายุ เป็นรายด้าน.....	92
17 ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัย- รามคำแหง โดยภาพรวม จำแนกตามอายุ เป็นรายคู่.....	93
18 ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัย- รามคำแหง ด้านการตัดสินใจลงทุน จำแนกตามอายุ เป็นรายคู่.....	93
19 ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัย- รามคำแหง จำแนกตามอาชีพ เป็นรายด้าน	95

ตาราง	หน้า
‘ 20 ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ในภาพรวม จำแนกตามอาชีพ เป็นรายคู่.....	96
21 ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน จำแนกตามอาชีพ เป็นรายคู่....	97
22 ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามรายได้เฉลี่ยต่อเดือน เป็นรายด้าน	98
23 ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ในภาพรวม จำแนกตามรายได้เฉลี่ยต่อเดือน เป็นรายคู่	99
24 ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน จำแนกตามรายได้เฉลี่ยต่อเดือน เป็นรายคู่.....	100
25 ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามการตัดสินใจออมเงิน เป็นรายด้าน	101
26 ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามปัจจัยในการออมเงิน เป็นรายด้าน	102
27 ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามการได้รับข้อมูลข่าวสาร เป็นรายด้าน	103

ตาราง	หน้า
28 ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามข้อมูลข่าวสารช่วยในการตัดสินใจลงทุน เป็นรายด้าน	104
29 ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามช่องทางการซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เป็นรายด้าน	105
30 ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามความถี่ในการลงทุนต่อปี เป็นรายด้าน.....	106
31 ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามเปอร์เซ็นต์อัตราเงินเดือนในการลงทุน เป็นรายด้าน	107
32 ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน จำแนกตามเปอร์เซ็นต์อัตราเงินเดือนในการลงทุน เป็นรายคู่.....	108
33 ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามจำนวนเงินลงทุนเฉลี่ยต่อปี เป็นรายด้าน	109

ตาราง	หน้า
34 ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ในภาพรวม จำแนกตามจำนวนเงินลงทุนเฉลี่ยต่อปี เป็นรายคู่.....	110
35 ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านการตัดสินใจลงทุน จำแนกตามจำนวนเงินลงทุนเฉลี่ยต่อปี เป็นรายคู่.....	111

สารบัญภาพประกอบ

ภาพ	หน้า
1 กรอบแนวคิดในการวิจัย	8
2 ความต้องการถือเงินเพื่อจับจ่ายใช้สอย	29
3 เส้นความต้องการถือเงินไว้เพื่อเก็งกำไร	31
4 ความกลัวความเสี่ยง.....	34
5 อรรถประโยชน์ของ Risk-averse Investor	47
6 อรรถประโยชน์ของ Risk-loving Investor	48
7 อรรถประโยชน์ของ Risk-neutral Investor	49

บทที่ 1

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ปัจจุบันประเทศไทยจำเป็นต้องอาศัยเงินลงทุนจำนวนมากในการพัฒนาประเทศ โดยจะระดมเงินออมภายในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งประเทศไทยประสบปัญหาการระดมเงินออมภายในประเทศ เนื่องจากรายได้เฉลี่ยของประชาชนในแต่ละครัวเรือนไม่เพียงพอต่อการใช้จ่ายและหนี้สินภาคครัวเรือนมีอัตราที่สูงขึ้นอย่างรวดเร็วสวนทางกับอัตราการออมของประชาชน เพราะประชาชนส่วนใหญ่ไม่มีวินัยทางการเงิน ขาดการออมที่ดี ขาดการวางแผนทางการเงินที่มีประสิทธิภาพ มีการใช้จ่ายอย่างฟุ่มเฟือย เมื่อขาดสภาพคล่องทางการเงิน ก็ส่งผลกระทบและเป็นปัญหาลังคมในภายภาคหน้า เมื่อประเทศขาดเงินทุนก็ต้องอาศัยการกู้ยืมเงินจากต่างประเทศมาชดเชย ปัญหาที่ตามมาคือ ภาระหนี้สินต่างประเทศเพิ่มขึ้นส่งผลต่อการชำระเงินคืนในอนาคต และต้องเผชิญกับปัญหาความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เมื่อเป็นเช่นนี้จะไม่เป็นผลดีต่อการพัฒนาตลาดทุนอย่างแน่นอน ดังนั้น รัฐบาลควรอาศัยเงินออมหรือทรัพยากรภายในประเทศ แทนการกู้ยืมเงินทุนจากต่างประเทศ

รัฐบาลเข้ามามีบทบาทส่งเสริมการออมโดยมีมาตรการจูงใจให้เกิดการออมขึ้นในสังคม โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลดการพึ่งพาเงินลงทุนจากต่างประเทศ และเป็นส่วนในการสนับสนุนการพัฒนาตลาดทุนและระบบเศรษฐกิจไทยโดยรวมของประเทศให้มีประสิทธิภาพ ซึ่งมาตรการนี้ให้ประโยชน์กับผู้ที่มีเงินได้ที่มีหน้าที่ต้องเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ให้มีทางเลือกในการออมเงินมากขึ้น มีรูปแบบการออมที่หลากหลาย เพื่อให้ประชาชนเลือกการออมที่เหมาะสมกับตนเองมากกว่าในอดีต โดยใช้มาตรการทางภาษี และเมื่อรวมกับแนวคิดเรื่องการออมเงินแบบรวมกันของเงินจำนวนมาก ๆ และบริหารเงินนั้น โดยผู้ที่มีความรู้ความสามารถเฉพาะ และได้มีการควบคุมตรวจสอบเป็น

อย่างดี จึงส่งเสริมรูปแบบการลงทุนแบบกองทุนรวมขึ้น การลงทุนในรูปแบบนี้เกิดขึ้นกับการออม โดยปกติของผู้ลงทุนสร้างอัตราผลตอบแทนที่ดี และรัฐบาลให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจึงเกิดเป็นกองทุนรวมขึ้นมา (เรวดี รักษาชล, 2558, หน้า 1)

รัฐบาลได้มีการเร่งส่งเสริมการลงทุนทั้งใน ภาคเกษตรกรรม อุตสาหกรรมและพาณิชยกรรม โดยถือเป็นนโยบายสำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ เพราะการลงทุนดังกล่าวทำให้สินค้าอุปโภค บริโภค รวมทั้งบริการต่าง ๆ เพื่อสนองความต้องการของประชาชนในประเทศ และเพื่อการส่งออก แหล่งเงินทุนที่เหมาะสมที่สุดที่จะนำมาใช้จ่ายในการพัฒนาควรเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาว ซึ่งได้มาจากบุคคลหรือผู้มีเงินออมในประเทศนั่นเอง ซึ่งเงินออมเหล่านี้ก็ถูกหน่วยธุรกิจกักเก็บไปเป็นเงินลงทุนและเป็นการเพิ่มอัตราการขยายตัวของธุรกิจ ในที่สุดการออมและการลงทุนก็จะมีส่วนช่วยกระตุ้นให้มีการขยายตัวทางเศรษฐกิจให้มีความเจริญยิ่งขึ้น

รัฐบาลและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องจึงพัฒนาสถาบันการเงินประเภทจัดการลงทุนที่จะมีส่วนช่วยสนับสนุนและคุ้มครองการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย โดยสนับสนุนให้สถาบันการเงินจัดการลงทุนลักษณะ “กองทุนรวม” เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อให้นักลงทุนที่ไม่สามารถติดตามข้อมูลข่าวสารเพื่อตัดสินใจในการลงทุนได้ทันเวลา และขาดประสบการณ์ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ต่าง ๆ ตลอดจนนักลงทุนรายย่อยที่มีเงินทุนจำนวนน้อยสามารถเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้โดยมีผลตอบแทนที่ดีและมีความเสี่ยงต่ำ

เพื่อเป็นการสนับสนุนการเพิ่มขึ้นของผู้ลงทุนสถาบันในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี พ.ศ. 2547 สมาชิกบริษัทจัดการกองทุนรวมจึงได้ออกตราสารชนิดหน่วยลงทุน (unit trust) ประเภทกองทุนเปิด ได้แก่ กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund--RMF) ที่มีวัตถุประสงค์เพื่อในการระดมทุนส่งเสริมการออมอย่างสม่ำเสมอของประชาชน และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund--LTF) ที่ส่งเสริมการลงทุนระยะยาวแทนการเก็งกำไรระยะสั้นของผู้ลงทุน การนำเงินไปลงทุนในกองทุนทั้งสองชนิดนี้ ผู้ลงทุนจะได้สิทธิประโยชน์ทางภาษี หากผู้ลงทุนปฏิบัติตามเงื่อนไข สำหรับผู้ลงทุนในกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) นอกจากจะถือจนครบกำหนดอย่างน้อย 5 ปีปฏิทิน จะสามารถขายหน่วยลงทุน ได้เมื่อครบอายุครบ 55 ปี

บริบูรณ์อีกด้วย ดังนั้น ผู้ลงทุนที่อายุต่ำกว่า 50 ปี และไม่สามารถลงทุนอย่างต่อเนื่องได้ ทุกปี การลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) จึงเป็นทางเลือกที่เหมาะสมกว่า และเมื่อเทียบกับกองทุนรวมอื่นที่ลงทุนในหุ้น กองทุน LTF จะมีความได้เปรียบกว่า เนื่องจากเป็นกองทุนที่ได้สิทธิประโยชน์ทางภาษี นอกจากผู้ลงทุนจะได้ลงทุนเพื่อผลตอบแทนที่สูงแล้ว สิทธิประโยชน์ทางภาษีถือเป็นอีกหนึ่งแต้มต่อของการลงทุน เทียบกับได้ผลตอบแทนที่มากกว่าในรูปสิทธิประโยชน์ที่เพิ่มขึ้น (นิภาภรณ์ ว่องไว, 2554, หน้า 3)

กองทุนรวม LTF จัดตั้งขึ้นโดยได้รับการสนับสนุนของภาครัฐ เพื่อเพิ่มสัดส่วนผู้ลงทุนสถาบัน (ผู้ลงทุนสถาบันในที่นี้ หมายถึง กองทุนรวม) เพื่อช่วยให้ตลาดทุนไทยมีเสถียรภาพมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ เนื่องจากการลงทุนในกองทุนรวมเป็นการลงทุนในระยะยาว มากกว่าการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย ซึ่งเป็นนักลงทุนเพื่อผลกำไรในระยะสั้น ๆ และมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 60-70 ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมดของตลาด จึงส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขาดเสถียรภาพได้ง่ายกว่าตลาดหลักทรัพย์ในประเทศที่พัฒนาแล้ว ทั้งนี้ หากสามารถเพิ่มสัดส่วนผู้ลงทุนสถาบัน เช่น กองทุนรวมให้เพิ่มมากขึ้นจะส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์มีเสถียรภาพด้านราคาเพิ่มมากขึ้น อันจะเกิดประโยชน์ต่อเศรษฐกิจของประเทศและเป็นการพัฒนาตลาดทุนโดยรวม

ในปัจจุบันมีนักลงทุนรายย่อยหันมาสนใจการลงทุนในกองทุนมากขึ้น เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ลดลงอย่างต่อเนื่องทำให้นักลงทุนหันมาสนใจการลงทุนในรูปอื่นมากขึ้น การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวจึงเป็นอีกทางเลือกที่ประชาชนหรือผู้ที่มีเงินออมสามารถนำเงินไปลงทุนเพื่อแสวงหาผลตอบแทนที่สูงกว่า นอกจากนั้นยังได้รับสิทธิทางภาษีและยังช่วยกระจายความเสี่ยงให้แก่ นักลงทุนรายย่อยที่ต้องการนำเงินมาลงทุนในตลาดเงินตลาดทุน แต่ไม่สามารถกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ได้มากพอเพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุนดังกล่าว

กองทุนรวมหุ้นระยะยาวเป็นกองทุนรวมแบบพิเศษที่ให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ผู้ลงทุนโดยใช้หลักลดหย่อนภาษี เป็นอีกทางหนึ่งที่ช่วยให้ผู้ลงทุนเสียภาษีเงินได้ลดลงมูลค่าที่สามารถลงทุนเพื่อลดหย่อนภาษีได้สูงถึงร้อยละ 15 ของรายได้ หรือสูงถึง 500,000 บาทต่อปี ตามฐานภาษีของแต่ละคน แต่อย่างไรก็ตาม การลงทุนในกองทุนรวม-

หุ้นระยะยาว LTF ยังมีความเสี่ยงในการลงทุนและผลตอบแทนที่ไม่แน่นอน เนื่องจาก กองทุนรวมหุ้นระยะยาวแต่ละกองทุนให้ผลตอบแทนที่ไม่เท่ากัน เพราะรูปแบบ การลงทุนแต่ละบริษัทมีนโยบายในการลงทุนที่แตกต่างกันทั้งรูปแบบกองทุน ลักษณะ ของหุ้นที่ลงทุนและการบริหารของผู้จัดการกองทุน ดังนั้น ก่อนที่จะเลือกลงทุนใน กองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลกองทุนนั้น ๆ และเลือกลงทุนใน กองทุนรวมที่มีนโยบายตรงกับความต้องการของผู้ลงทุนเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนสูงสุด

ดังนั้น ผู้วิจัยจึงมีความสนใจศึกษาถึงพฤติกรรมการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุน- รวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัย- รามคำแหง และเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง โดยจำแนกตาม ปัจจัยส่วนบุคคลและพฤติกรรมการลงทุนที่แตกต่างกัน ซึ่งปัจจุบันผู้ลงทุนนิยมลงทุนใน กองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF จะให้ผลตอบแทนสูงแต่ความเสี่ยงสูงด้วยเช่นกัน โดย ส่วนใหญ่ลงทุนในหุ้น และระยะเวลาลงทุนแค่ 5 ปี จะมีการลงทุนที่หลากหลายให้เลือก ตามระดับความเสี่ยงต่ำ ระดับความเสี่ยงปานกลาง และระดับความเสี่ยงสูง ที่มีผลต่อ การตัดสินใจในการเข้าร่วมลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF จากปัจจัยที่กำหนด การตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม สามารถใช้เป็นแนวทางให้ตรงกับความต้องการของ ผู้ลงทุนมากขึ้น

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาระดับการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง
2. เพื่อศึกษาเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตาม ปัจจัยส่วนบุคคล และพฤติกรรมการลงทุน

สมมติฐานของการวิจัย

1. นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีเพศ อายุ อาชีพ และ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน ต่างกันมีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี แตกต่างกัน

2. นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีพฤติกรรมการลงทุน ต่างกัน มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี แตกต่างกัน

ขอบเขตของการวิจัย

1. ขอบเขตของและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ นักศึกษาปริญญาโทหลักสูตร-บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต โครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ปีการศึกษา 2559 กลุ่มตัวอย่าง ในการวิจัยครั้งนี้ คือ กลุ่มตัวอย่างนักศึกษาปริญญาโทหลักสูตร-บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต โครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

2. ขอบเขตด้านเนื้อหา

การวิจัยนี้มุ่งที่จะศึกษาว่าลักษณะส่วนบุคคลที่แตกต่างกันของผู้ตัดสินใจเลือกลงทุน จะมีระดับการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง แตกต่างกันหรือไม่

ตัวแปรอิสระ คือ (1) ปัจจัยส่วนบุคคลของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ได้แก่ เพศ อายุ อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และ (2) พฤติกรรม-การลงทุน ได้แก่ การออมเฉลี่ยแต่ละเดือน ช่องทางในการซื้อหน่วยลงทุน ความถี่ในการซื้อหน่วยลงทุน และจำนวนเงินที่ใช้ในการลงทุน

ตัวแปรตาม คือ การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ได้แก่ (1) การตัดสินใจลงทุน (2) ผลตอบแทนจากการลงทุน และ (3) ความเสี่ยงจากการลงทุน

3. ขอบเขตด้านเวลา

ระยะเวลาที่ใช้ในการทำวิจัย ตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ พ.ศ. 2560 ถึง เดือน มิถุนายน พ.ศ. 2560 โดยเก็บข้อมูลในเดือนเมษายน พ.ศ. 2560

นิยามศัพท์เฉพาะ

การวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้กำหนดความหมายของศัพท์ที่ใช้ดังต่อไปนี้

1. การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF หมายถึง กระบวนการเลือกทางใดทางเลือกหนึ่งจากหลาย ๆ ทางเลือกที่ได้พิจารณา หรือประเมินอย่างดีแล้วว่า เป็นการนำสินทรัพย์มาทำให้เกิดผลประโยชน์แก่ผู้ลงทุน โดยคาดหวังในส่วนของการกำไร และดอกเบี้ยที่จะได้รับ ปัจจัยในการลงทุน คือ ปัจจัยที่ส่งผลต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในด้านต่าง ๆ เช่น วัตถุประสงค์ในการลงทุน ความเป็นมืออาชีพของสถาบันที่จะนำเงินไปลงทุน ผลตอบแทนที่ควรจะได้รับจากการลงทุน

2. การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านการตัดสินใจลงทุน หมายถึง การกำหนดทิศทางในการตัดสินใจซึ่งเกิดจากความรู้ที่มีต่อการลงทุน เมื่อได้รับรู้ข้อมูลเกี่ยวกับกองทุนอย่างเพียงพอ

3. การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน หมายถึง ความพอใจกับผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน เช่น ความพอใจในสิทธิประโยชน์ทางภาษี ความพึงพอใจในความมอกงของเงินลงทุน เป็นต้น

4. การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านความเสี่ยงจากการลงทุน หมายถึง การที่ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนจริงจากการลงทุนเบี่ยงเบนไปจากผลตอบแทนที่

คาดหวังไว้ว่าจะได้รับเมื่อแรกเริ่มลงทุน ไม่ว่าผลตอบแทนที่ได้รับจริงจะมากกว่า หรือน้อยกว่าที่คาดหวัง ถือว่าเป็นความเสี่ยงทั้งสิ้น ดังนั้น จึงไม่มีการลงทุนประเภทใดที่ไม่มี ความเสี่ยง

5. พฤติกรรมการลงทุน หมายถึง กระบวนการตัดสินใจของผู้ลงทุนรายย่อย เริ่มต้นในการหาข้อมูล ประเมินทางเลือกและตัดสินใจในการลงทุนต่าง ๆ ได้แก่ การออมเฉลี่ยแต่ละเดือน ช่องทางในการซื้อหน่วยลงทุน ความถี่ในการซื้อหน่วยลงทุน จำนวนเงินที่ใช้ในการลงทุน

6. การลงทุน หมายถึง การออมเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น ซึ่งจะต้องยอมรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน การตัดสินใจนำเงินออมมาลงทุน จึงต้องพิจารณาอย่างรอบคอบ และศึกษาหาข้อมูลที่เกี่ยวข้องเป็นอย่างดี เพื่อให้ได้รับผลตอบแทน

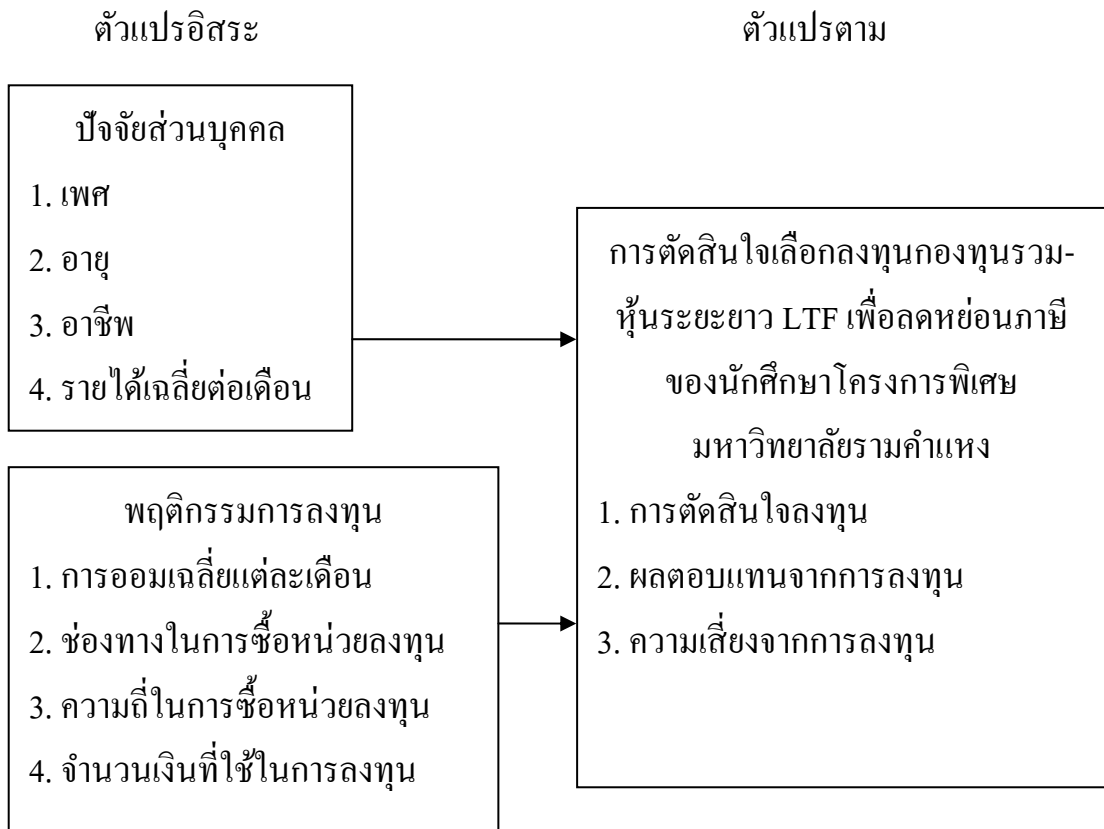
7. นักศึกษาโครงการพิเศษ หมายถึง นักศึกษาปริญญาโทที่กำลังศึกษาหลักสูตร-บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต โครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ปีการศึกษา 2559

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทำให้ทราบระดับการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

2. เพื่อเป็นแนวทางให้กับประชาชนทั่วไปและนักลงทุนที่สนใจในการพิจารณาเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว และเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับสิทธิ-ประโยชน์ต่าง ๆ ที่ได้รับจากการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF

กรอบแนวคิดในการวิจัย



ภาพ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

บทที่ 2

แนวความคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

การวิจัยเรื่อง การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ในครั้งนี้ผู้วิจัยได้ศึกษา ค้นคว้า แนวคิด หลักการและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง ดังต่อไปนี้

1. แนวความคิดและทฤษฎีการตัดสินใจ
2. แนวความคิดเกี่ยวกับการลงทุน
3. แนวความคิดเกี่ยวกับกองทุนรวม
4. แนวคิดเรื่องอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน
5. แนวความคิดเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุน
6. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

แนวความคิดและทฤษฎีการตัดสินใจ

การตัดสินใจเป็นการนำหลักเกณฑ์หรือเครื่องมือต่าง ๆ เข้ามาช่วยในการตัดสินใจ เพื่อให้ผู้ตัดสินใจมีโอกาสผิดพลาดน้อยลงหรือการตัดสินใจได้ถูกต้องมากขึ้น การตัดสินใจที่จะมีภายใต้สถานการณ์ต่าง ๆ ที่สามารถทำการประเมินได้ และใช้กฎเกณฑ์หรือเครื่องมือดังกล่าวพิจารณาทางเลือกที่ดีที่สุดในการตัดสินใจ อย่างไรก็ตาม การทำการตัดสินใจได้นำเอาความน่าจะเป็นเชิงจิตและแบบเงื่อนไขเข้ามาเกี่ยวข้องเสมอ ทั้งนี้ เพราะบุคคลต่างมีเหตุผลในการดำเนินธุรกิจของตนย่อมต้องการเลือกผลลัพธ์หรือผลตอบแทนที่ดีที่สุด แต่ถ้ามีทางเลือกเพียงทางเดียว ปัญหาการตัดสินใจก็ไม่เกิดขึ้น เพราะถึงอย่างไรก็ต้องเลือกวิธีที่มีอยู่ ซึ่งจะไม่มีการเปรียบเทียบว่าผลลัพธ์หรือผลตอบแทนดีที่สุดหรือไม่ แต่ถ้ามีวิธีให้ผลตอบแทนมากกว่าหนึ่งทางแล้ว ก็จะต้องมี

การตัดสินใจเลือกทางหรือวิธีที่จะทำให้ได้ผลตอบแทนมากที่สุด ซึ่งการตัดสินใจเลือกดังกล่าวนี้เป็นเรื่องที่ยุ้งยากและสลับซับซ้อนยิ่งขึ้น (อัจฉรา บุญสม, 2555, หน้า 10)

ความหมายของการตัดสินใจ

การตัดสินใจ (decision making) เป็นสิ่งสำคัญ และเกี่ยวข้องกับหน้าที่การบริหาร หรือการจัดการเกือบทุกขั้นตอน ไม่ว่าจะเป็นการวางแผน การจัดการองค์การ การจัดคนเข้าทำงาน การประสานงานและการควบคุม การตัดสินใจได้มีการศึกษามานาน ความหมายของ การตัดสินใจ นักวิชาการได้ให้ความหมายไว้แตกต่างกัน ดังนี้

Gore and Dyson (1964, p. 19) ได้ให้ความหมายว่าการตัดสินใจ หมายถึง การตัดสินใจเลือกทางใดทางเลือกหนึ่งจากทางเลือกซึ่งมีอยู่หลายทางเป็นแนวทางในการปฏิบัติไปสู่เป้าหมายที่วางไว้

Simon (1960, p. 1) ได้ให้ความหมายของการตัดสินใจไว้ว่า คือ กระบวนการที่ประกอบด้วย หลัก 3 ประการคือ (1) การหาโอกาสที่จะตัดสินใจ (2) การหาหนทางเลือกที่พอจะเป็นไปได้ และ (3) เลือกทางเลือกจากทางเลือกต่าง ๆ ที่มีอยู่

ชนิษฐา วีรวัธน์วิชัย (2544, หน้า 14) การตัดสินใจ คือ กระบวนการคัดเลือกทางเลือกที่ดีและให้ประโยชน์สูงสุดจากทางเลือกที่มีอยู่หลายทางเลือกที่จะทำให้สามารถบรรลุถึงวัตถุประสงค์ที่บุคคลผู้กระทำการตัดสินใจตั้งไว้

กัลณพัฒน์ รัชมิเมฆินทร์ (2551, หน้า 16) กล่าวว่า การตัดสินใจ คือ

1. การตัดสินใจเป็น “กระบวนการ” หมายถึงว่า การตัดสินใจเป็นการดำเนินการที่ต้องผ่านกระบวนการต่าง ๆ ทั้งการคิด การพิจารณาไตร่ตรอง การวิเคราะห์และการประเมิน จากนั้นจึงค่อยทำการตัดสินใจเลือกทางเลือกที่ดีที่สุดเพื่อนำมาเป็นแนวทางในการปฏิบัติ

2. การตัดสินใจเป็น “ทางเลือก” หมายความว่า การตัดสินใจเป็นการดำเนินการที่ผู้ตัดสินใจ หรือกลุ่มร่วมทำการตัดสินใจนั้นจะต้องทำการคิด และพัฒนาทางเลือกต่าง ๆ ที่จะนำมาใช้แก้ไขปัญหา นั้น ๆ ออกมาให้มากที่สุดเท่าที่จะทำได้ ทั้งนี้ ก็เพราะว่าทางเลือกที่มีน้อยนั้น อาจปิดกั้นโอกาสในการสร้างสรรค์ทางความคิด หรือการพัฒนาทางเลือกที่ดีกว่าที่มีอยู่ได้ ดังนั้น ผู้บริหารหรือผู้นาองค์กรที่ดี จึงจำเป็นจะต้องมีการ

ฝึกฝนในการสร้างทางเลือกที่หลากหลายขึ้นด้วยวิธีการคิดแบบริเริ่ม และวิธีคิดแบบสร้างสรรค์

3. การตัดสินใจเป็น “โครงสร้างขององค์กร” หมายความว่า โครงสร้างขององค์กรไม่ว่าจะเป็นระดับชั้นต่าง ๆ ในการบริหารของผู้บริหารล้วนมีส่วนเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจในระดับที่แตกต่างกันออกไป

4. การตัดสินใจเป็น “พฤติกรรมของบุคคล” หมายความว่า การตัดสินใจเป็นสิ่งที่เกี่ยวข้องกับบุคคล กลุ่ม หรือองค์กร ซึ่งพฤติกรรมของแต่ละบุคคล กลุ่มหรือองค์กรนั้นก็จะมีความแตกต่างกันออกไป ดังนั้น จึงเป็นเหตุผลที่ทำให้การตัดสินใจนั้นมีความแตกต่างกันออกไป

นอกจากนี้ กัลณพัฒน์ รัชมีเมฆินทร์ (2551, หน้า 18) กล่าวว่า การตัดสินใจประกอบด้วย 5 ขั้นตอน คือ

1. สภาพแวดล้อมใหม่ หมายถึง การตัดสินใจทางธุรกิจอยู่ภายในสภาพแวดล้อมทางธุรกิจเฉพาะเจาะจง เช่น ฝ่ายการเงิน การผลิต การตลาด บุคคล หรือจัดซื้อขององค์กรหรือในสภาพแวดล้อมระดับชีวิตและระดับระหว่างประเทศ ซึ่งอุตสาหกรรมนั้น ๆ จำเป็นที่ต้องตัดสินใจเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นหรือสถานการณ์ที่ควรมีการปรับเปลี่ยนบางอย่างถ้าต้องการให้องค์กรปฏิบัติงานด้วยดีในสภาพแวดล้อมใหม่ที่เกิดขึ้น

2. พัฒนาทางเลือกต่าง ๆ หมายถึง ทางเลือกต่าง ๆ ที่เป็นไปได้ เพื่อความสำเร็จในการปรับเปลี่ยนให้เข้ากับสภาพแวดล้อมใหม่ และการเลือกที่ผิดพลาดอาจส่งผลให้ประสบกับความหายนะได้ เช่น ยอดขายตก ควรพิจารณาทางเลือกอะไรบ้าง เพิ่มโฆษณาเปลี่ยนแปลงราคา ผลิตผลิตภัณฑ์ออกจากสายพานการผลิต ทางเลือกย่อมแตกต่างกันไป ดังนั้น จึงควรตรวจสอบแต่ละทางเลือกอย่างระมัดระวัง

3. กำหนดเกณฑ์ที่วัด หมายถึง กำหนดส่วนแบ่งตลาด อัตราของผลตอบแทนจากการลงทุน

4. ประเมินทางเลือกต่าง ๆ หมายถึง ผู้ตัดสินใจประเมินทางเลือกต่าง ๆ โดยเทียบเคียงกับเกณฑ์วัดที่กำหนดไว้ล่วงหน้า และพยายามเลือกทางเลือกหนึ่งซึ่งใกล้เคียงกับเกณฑ์วัดมากที่สุด ทั้งนี้ ไม่ว่าจะมีความรู้หรือข่าวสารเพิ่มหรือไม่ก็ตาม จุดนี้เองที่ปัจจัยเชิงปริมาณ อัน “สมเหตุสมผล” เข้ามามีส่วนเกี่ยวข้องด้วย ถ้าผู้ตัดสินใจมี

ความเห็นแตกต่างกัน มันจะเป็นเครื่องหมายบ่งบอกว่า การเลือกทางเลือกควรเลื่อนออกไปก่อน และควรหาข่าวสารเพิ่ม หรือขอความเห็นจากผู้เชี่ยวชาญ

5. ดำเนินการตามการตัดสินใจ หมายถึง ไม่ว่าจะมีความข่าวสารเพิ่มหรือไม่ ในที่สุดย่อมต้องมีการเลือกวิธีดำเนินการสุดท้าย และปฏิบัติตามนั้น

กุลชลี ไชยนันตา (2539, หน้า 130) กล่าวว่า กระบวนการตัดสินใจ คือ

1. การตัดสินใจเป็นกระบวนการเปรียบเทียบผลตอบแทน (process of pay-off comparison) หรือผลประโยชน์ที่จะได้รับจากทางเลือกหลาย ๆ ทางโดยผู้ตัดสินใจจะเลือกทางเลือกที่ให้ประโยชน์สูงสุด (maximum benefit)

2. การตัดสินใจเป็นหน้าที่ที่จำเป็น เพราะการมีทรัพยากรจำกัด (limited resources) แต่มนุษย์กลับมีความต้องการไม่จำกัด (unlimited needs) ดังนั้น จึงจำเป็นต้องตัดสินใจเพื่อให้ได้ประโยชน์และความพึงพอใจจากการใช้ทรัพยากรที่มีอยู่อย่างจำกัดนี้ เพื่อบรรลุเป้าหมายอย่างมีประสิทธิภาพมากที่สุด

3. ในกระบวนการปฏิบัติงานของฝ่ายต่าง ๆ อาจมีความขัดแย้ง (conflict) เกิดขึ้น เช่น เป้าหมายการทำงานที่ขัดแย้งกันของฝ่ายต่าง ๆ ซึ่งผู้บริหารต้องทำหน้าที่ตัดสินใจขาด

4. กระบวนการตัดสินใจ (decision making process) ประกอบด้วย 2 ส่วน ส่วนแรก เป็นการกำหนดวัตถุประสงค์ เป้าหมาย ข้อจำกัด และการกำหนดทางเลือก ส่วนที่สอง เป็นการเลือกทางเลือกหรือกลยุทธ์ที่ดีที่สุดตามสถานการณ์

5. การตัดสินใจมีหลายรูปแบบขึ้นอยู่กับจุดมุ่งหมายและลักษณะปัญหา เช่น การตัดสินใจตามลำดับขั้น ซึ่งมักจะเป็นงานประจำ เช่น การจัดซื้อวัสดุอุปกรณ์ ตารางการทำงาน เป็นต้น การตัดสินใจที่ไม่เป็นลำดับขั้นจะเกี่ยวกับปัญหาที่ไม่ได้เกิดขึ้นประจำหรือเป็นปัญหาที่เกิดขึ้น ๆ ครั้ง เช่น การตัดสินใจเกี่ยวกับการริเริ่มงานใหม่ ขยายแผนก ขยายโรงงาน เป็นต้น

สุรศักดิ์ มัณฑานานุเคราะห์ (2549, หน้า 4) กล่าวว่า การตัดสินใจนั้นเป็นส่วนหนึ่งของชีวิตมนุษย์ที่ไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้ เนื่องจากมีปัญหาเกิดขึ้นให้ตัดสินใจจำนวนมาก ซึ่งการตัดสินใจนั้นส่วนใหญ่มักมีความซับซ้อน ทำให้วิธีแก้ปัญหาแบบง่าย ๆ หรือวิธีลองผิดลองถูกนั้นจะใช้ไม่ได้ผลและที่สำคัญ คือ การตัดสินใจนั้นไม่เพียงกระทบต่อผู้ตัดสินใจเท่านั้น แต่ยังกระทบไปถึงผู้อื่นด้วย เช่น ครอบครัว ญาติมิตร ผู้ร่วมงาน

หรือแม้แต่คนที่ไม่รู้จักอีกด้วย ดังนั้น การตัดสินใจที่ดีควรประกอบไปด้วยลักษณะ 3 ประการ ดังต่อไปนี้

1. คุณภาพ (quality) คือ การตัดสินใจที่ทำให้ผู้ตัดสินใจได้ใช้โอกาสในการแก้ปัญหาให้เกิดประโยชน์สูงสุด คุณภาพเป็นสิ่งสำคัญในการทำธุรกิจ เพราะถ้าเกิดความผิดพลาดขึ้น หมายถึง การสูญเสีย ดังนั้น ผู้ตัดสินใจจึงต้องใช้ทรัพยากรทั้งหมดที่สามารถหาได้ เช่น คน เครื่องมือ ฯลฯ เพื่อทำการเก็บและบริหารข้อมูล วิเคราะห์ วิจัย และประเมินตัวเลือกต่าง ๆ

2. ความเร็ว (speed) ผู้ตัดสินใจต้องตัดสินใจให้ทันกับสถานการณ์ เนื่องจาก การตัดสินใจบางอย่างไม่อาจใช้เวลาหลายวันได้โดยเฉพาะอย่างยิ่งในโลกปัจจุบันที่เต็มไปด้วยการแข่งขัน ถ้าไม่ตัดสินใจให้ทันเวลา ตัวเลือกต่าง ๆ ก็จะต้องย่ำประสิทธิภาพไปตาม

3. พันธะหน้าที่ (mission) ผู้มีหน้าที่ตัดสินใจต้องทำหน้าที่ของตัวเองให้สำเร็จ ลุล่วง ซึ่งนอกจากจะต้องรับผิดชอบในหน้าที่ตัวเองแล้ว ยังต้องทำให้คนอื่นที่จะมีส่วนร่วมในการดำเนินงานยอมรับในพันธะหน้าที่ของพวกเขาด้วยความเต็มใจ

ถวัลย์รัฐ วรเทพพุฒิพงษ์ (2540, หน้า 2) กล่าวว่า การตัดสินใจ หมายถึง กระบวนการเลือกหนทางปฏิบัติอย่างใดอย่างหนึ่งจากบรรดาทางเลือกต่าง ๆ เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ที่ต้องการ โดยอาศัยหลักเกณฑ์บางประการ การตัดสินใจมีองค์ประกอบอันได้แก่

1. การตัดสินใจต้องมีทางเลือก และทางเลือกที่จะกระทำอย่างใดอย่างหนึ่งได้นั้น ต้องมีมากกว่าหนึ่งทางเลือก จึงต้องทำการตัดสินใจ

2. การตัดสินใจต้องมีจุดมุ่งหมาย หรือวัตถุประสงค์อย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่างที่ต้องการบรรลุ และเราเองยังไม่แน่ใจว่าหนทางเลือกต่าง ๆ ที่จะได้ทำนั้น ทางเลือกใดที่จะทำให้บรรลุวัตถุประสงค์ได้ดีกว่ากัน

3. การตัดสินใจเป็นเรื่องของกระบวนการใช้ความคิด หรือหลักเหตุผลเป็นเกณฑ์ในการประเมินทางเลือก หลักเกณฑ์ที่นำมาใช้ในการประเมินทางเลือกที่สำคัญ คือ ความสามารถของทางเลือกในการตอบสนองต่อวัตถุประสงค์ที่ต้องการ

การตัดสินใจของผู้บริโภคได้รับอิทธิพล และปรับรูปแบบได้ โดยปัจจัยและตัวกำหนดหลายอย่างที่เราสามารถจัดกลุ่มได้ 4 กลุ่ม คือ (ณัฐชัย กัญญา, 2556, หน้า 24)

1. ตัวกระตุ้น หรือสิ่งเร้าทางการตลาด หรือข่าวสารทางการตลาด ซึ่ง
 นักการตลาดสามารถควบคุมได้เอง ตัวกระตุ้นดังกล่าว คือ ส่วนผสมทางการตลาด
 (4P's) นั่นเอง เป็นที่ทราบกันดีอยู่แล้ว วัตถุประสงค์ของการตลาด คือ สร้าง
 การเปลี่ยนแปลงให้เกิดขึ้นโดยมีกำไร กิจกรรมทางการตลาด จึงมีอิทธิพลต่อ
 กระบวนการตัดสินใจซื้อของผู้บริโภค ตัวแปร หรือองค์ประกอบของแต่ละอย่าง
 ผลิตรายการ การวางราคา ช่องทางการจำหน่าย และการส่งเสริมการตลาด ต่างก็กระทบต่อ
 กระบวนการซื้อในขั้นตอนต่าง ๆ ด้วย ในขณะที่เป็นตัวกระตุ้นหรือสิ่งเร้าทางการตลาดที่
 กระทบต่อกระบวนการตัดสินใจซื้อ

1.1 ผลิตรายการ (product)

ลักษณะบางประการของผลิตรายการของบริษัท ที่อาจกระทบต่อพฤติกรรม-
 การซื้อของผู้บริโภค คือ ความใหม่ ความสลับซับซ้อนและคุณภาพที่คนรับรู้ได้ของ
 ผลิตรายการ ผลิตรายการที่ใหม่และสลับซับซ้อน อาจต้องมีการตัดสินใจอย่างกว้างขวาง
 ถ้าเรารู้เรื่องนี้แล้ว ในฐานะนักการตลาด เราควรเสนอทางเลือกที่ง่ายกว่า ผู้บริโภคมี
 ความคุ้นเคย เพื่อให้ผู้บริโภคที่ไม่ต้องการเสาะแสวงหาทางเลือกอย่างกว้างขวางพิจารณา
 สินค้าคุณภาพสูงหรือสินค้าที่ปรับเข้ากับความต้องการบางอย่างของผู้ซื้อที่มีอิทธิพลต่อ
 การซื้อด้วยลักษณะด้านผลิตรายการ เช่น ความหลากหลายของผลิตรายการ คุณภาพ
 การออกแบบ รูปลักษณ์ ชื่อตราสินค้า บรรจุภัณฑ์ ขนาด การบริการ การรับประกัน
 การคืนสินค้า เป็นต้น

1.2 ราคา (pricing)

ราคามีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการซื้อที่ต่อเมื่อผู้บริโภคทำการประเมิน
 ทางเลือก และทำการตัดสินใจ โดยปกติผู้บริโภคชอบผลิตรายการราคาต่ำ นักการตลาดจึง
 ควรคิดราคาร้อย ลดต้นทุน การซื้อ หรือทำให้ผู้บริโภคตัดสินใจด้วยลักษณะอื่น ๆ
 สำหรับการตัดสินใจอย่างกว้างขวางผู้บริโภคมักพิจารณาอย่างละเอียด โดยถือเป็นอย่าง
 หนึ่ง ในลักษณะทั้งหลายที่เกี่ยวข้องสำหรับสินค้าฟุ่มเฟือย ราคาสูงไม่ทำให้การซื้อลด
 น้อยลง นอกจากนี้ราคายังเป็นเครื่องประเมินคุณค่าของผู้บริโภค ซึ่งก็จะติดตามด้วย
 การซื้อ ลักษณะด้านราคา เช่น ราคาขายปลีก การลดราคา ส่วนยอมให้กับลูกค้า
 ระยะเวลาการชำระเงิน เงื่อนไขเงินเชื่อ เป็นต้น

1.3 ช่องทางการจำหน่าย (placement-channel of distribution)

กลยุทธ์ของนักการตลาดในการทำให้มีผลิตภัณฑ์ไว้พร้อมจำหน่ายสามารถก่ออิทธิพลต่อการ “พบ” ผลิตภัณฑ์แน่นอนว่าสินค้าที่มีจำหน่ายแพร่หลายและง่ายที่จะซื้อจะทำให้ผู้บริโภค นำไปประเมินประเภทของช่องทางที่น่าเสนอ ซึ่งอาจก่ออิทธิพลต่อการรับรู้ภาพพจน์

1.4 การส่งเสริมการตลาด (promotion-marketing communication)

การส่งเสริมการตลาด นอกจากนี้อาจยังสามารถก่ออิทธิพลต่อผู้บริโภคได้ทุกขั้นตอนของกระบวนการตัดสินใจซื้อ ข่าวสารที่นักการตลาดส่งไปอาจ “เตือนใจ” ให้ผู้บริโภครู้ว่า เขามีปัญหา สินค้าของนักการตลาดสามารถแก้ไขปัญหาได้ และมันสามารถส่งมอบคุณค่าให้ได้มากกว่าสินค้าของกลุ่มคู่แข่ง เมื่อได้ข่าวสารหลังการซื้อเป็นการยืนยันว่า การตัดสินใจซื้อของลูกค้าถูกต้องลักษณะด้านการส่งเสริมการตลาด ได้แก่ การโฆษณา ประชาสัมพันธ์ให้ลูกค้าได้รับทราบถึงบริการที่มี มีการจัดเตรียมบริการการอบรมลูกค้าสัมพันธ์

2. อิทธิพลของสิ่งแวดล้อม ผู้บริโภคอาศัยอยู่ในสิ่งแวดล้อม ที่มีความสลับซับซ้อนกระบวนการตัดสินใจ และพฤติกรรมของเขาได้รับจากวัฒนธรรม ขั้นตอนสังคม อิทธิพลจากตัวบุคคล เป็นต้น

3. อิทธิพลและความแตกต่างของตัวบุคคล เป็นปัจจัยภายใน ที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมผู้บริโภค มีความแตกต่างกันที่ทรัพยากรมนุษย์และความรู้ของผู้บริโภค การสนใจ ทักษะคติ บุคลิกภาพ และแบบของการใช้ชีวิต เป็นต้น

4. กระบวนการทางจิตวิทยา มีอิทธิพลเป็นอย่างมากต่อพฤติกรรมผู้บริโภค นักวิจัยตลาดมีความสนใจเรื่องนี้มาก กระบวนการนี้ประกอบด้วย การดำเนินกรรมวิธีเกี่ยวกับข่าวสารการเรียนรู้

ดังนั้น ผู้วิจัยสรุปความหมายของการตัดสินใจ หมายถึง กระบวนการทางเลือกทางใดทางเลือกหนึ่งจากหลาย ๆ ทางเลือกที่ได้พิจารณา หรือประเมินอย่างดีแล้วว่า เป็นทางให้บรรลุวัตถุประสงค์และเป้าหมายขององค์การ

องค์ประกอบการตัดสินใจ

องค์ประกอบของการตัดสินใจมีหลายทางเลือกไม่ว่าจะเป็นการใช้ข้อมูล ข่าวสาร นโยบายของบริษัทที่ผู้ลงทุนจะใช้เป็นองค์ประกอบในการตัดสินใจ ในการลงทุน จึงได้มีผู้ให้ความหมายขององค์ประกอบไว้หลายท่าน ดังนี้

กวี วงษ์พุ่ม (2542, หน้า 61) กล่าวว่า องค์ประกอบของการตัดสินใจนั้น ประกอบด้วย 6 อย่าง คือ

1. การเริ่มด้วยปัญหา คือ สิ่งที่ต้องแก้ไขหรือสิ่งที่ไม่ตรงกับความต้องการของบุคคลหรือไม่ตรงกับวัตถุประสงค์เพราะมีอุปสรรคมาขัดขวาง
2. การวิเคราะห์ปัญหาด้วยประสบการณ์ คือ บทเรียนในการตัดสินใจครั้งต่อไป และถือว่าประสบการณ์มีส่วนสำคัญในการพิจารณาตัดสินใจที่ดี
3. การหาข้อมูลเพิ่มเติม คือ การหาข้อมูลในปัจจุบันมีหลายช่องทางหลายระบบ หรือการจัดการเก็บเอกสารหลักฐานต่าง ๆ มีหลายแห่งที่ประมวลข้อมูลต่าง ๆ เอาไว้
4. การแยกแยะข้อมูลที่ไม่ใช่ออก ข้อมูลปัจจุบันที่มีอยู่มากมาย เราจำเป็นต้องคัดเลือกข้อมูลที่ไม่จำเป็นออกไปเสียบ้าง
5. การหาทางเลือกที่ดีที่สุดจากทางเลือกหลายทาง เมื่อเราได้ข้อมูลต่าง ๆ ก็ สามารถมองเห็นการที่จะตัดสินใจ และทางหลายทางนั้นจะต้องมีหนึ่งทางที่เรามองเห็นว่าจะได้ประโยชน์สูงสุดเพื่อเลือกใช้
6. การปฏิบัติตามทางเลือกนั้น ถือว่าเป็นแนวทางในการดำเนินงานเพราะผู้บริหารจำเป็นต้องมองกว้างมองลึกและมองไกล หากเห็นว่าช่องใดจะเป็นประโยชน์ หรือประหยัดทรัพยากรมากที่สุดย่อมเลือกทางนั้น

สุธี สุทธิสมบุรณ์ และสมาน รังสิโยกฤษณ์ (2541, หน้า 48) กล่าวว่า องค์ประกอบของการตัดสินใจที่จะนำมาใช้ในการตัดสินใจในเรื่องใดจะต้องคำนึงถึง องค์ประกอบ 5 อย่าง ดังนี้

1. ข่าวสาร (information) ที่จะนำมาสนับสนุนเพื่อเป็นมูลฐานของการตัดสินใจ
2. การเสี่ยง (risk) ต้องคำนึงถึงการเสี่ยงและผลเสียหายที่จะเกิดขึ้นว่า ถ้าตัดสินใจไปตามนั้นแล้วจะเสี่ยงต่อการเสียหายมากน้อยเพียงใด ถ้ามีความแน่นอนมากย่อมมีความเสี่ยงน้อย และตรงกันข้ามถ้ามีความแน่นอนน้อยก็ย่อมมีความเสี่ยงมากเช่นกัน

3. นโยบาย (policy) การตัดสินใจจะต้องคำนึงถึงนโยบายขององค์กร ว่ามี
อย่างไร ถ้าตัดสินใจเรื่องใด ๆ ควรให้สอดคล้องหรือให้เป็นไปตามนโยบาย

4. ปัญหาต่าง ๆ (problem) ต้องพิจารณาว่ามีปัญหาอย่างไรบ้างที่องค์กรเผชิญอยู่
ทั้งภายนอกและภายใน ก่อนจะตัดสินใจต้องคำนึงถึงปัญหาเหล่านี้ด้วยเสมอ

5. เวลา (time) ในการตัดสินใจต้องคำนึงเวลาที่มีอยู่ด้วยบางครั้งต้องตัดสินใจ
อย่างรีบด่วนบางครั้งเวลาอาจมีไม่พอต่อการพิจารณาได้ที่ถ่วง

สมยศ นาวิการ (2527, หน้า 49) กล่าวว่า องค์ประกอบสำคัญในการตัดสินใจ
จะต้องประกอบด้วย

1. การเปรียบเทียบความสำคัญและผลผลิตที่ตามมา
2. ฐานข้อมูล
3. ค่านิยมส่วนตัว
4. การตัดสินใจโดยบุคคล
5. คุณภาพการตัดสินใจ
6. การยอมรับการตัดสินใจ

ดังนั้น ผู้วิจัยสรุปความหมายขององค์ประกอบการตัดสินใจ หมายถึง ทางเลือก
หลายทางเลือกเพื่อเป็นข้อมูลในการตัดสินใจ เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดกับผู้ลงทุน

แนวความคิดเกี่ยวกับการลงทุน

ความหมายของการลงทุน

Reilly (1979, p. 5) กล่าวว่า การลงทุน หมายถึง การผูกพันในช่วงระยะเวลา
หนึ่งของเงินลงทุนจำนวนหนึ่งเพื่อให้ได้มาซึ่งผลตอบแทนในอนาคตที่มากพอจะชดเชย
กับการผูกพันในช่วงระยะเวลานำเงินมาลงทุน รวมถึงอัตราเงินเฟ้อและความไม่แน่นอน
ในอนาคตของเงินลงทุนจำนวนนั้นด้วย ดังนั้น นักลงทุนแต่ละรายจะคาดหวัง
ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนต่างกัน โดยอาจขึ้นอยู่กับจุดมุ่งหมาย และ
วัตถุประสงค์ของการลงทุน

ขวัญฤดี บุญกนิษฐ (2549, หน้า 14) ได้ให้ความหมายว่า การลงทุน หมายถึง การที่บุคคลนำเงินออมไปแสวงหารายได้จากแหล่งต่าง ๆ เพื่อเก็บไว้ใช้ในอนาคตแทนการบริโภคในปัจจุบัน โดยหวังว่าผลตอบแทนที่ได้จะคุ้มค่ากับความเสี่ยง

เพชรรี ขุมทรัพย์ (2549, หน้า 14) กล่าวว่า การลงทุน หมายถึง การที่เราใช้ทรัพยากรอย่างใดอย่างหนึ่งเพื่อทำให้เกิดสินค้าหรือบริการขึ้นใหม่ ซึ่งถือได้ว่าเป็นการลงทุนที่แท้จริง (real investment) โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับการผลิตสินค้าหรือบริการว่าคุ้มกับต้นทุนที่เกิดขึ้นจากการใช้สอยทรัพยากรนั้น ๆ หรือไม่ ทั้งนี้ หากผลประโยชน์ที่ได้รับมากกว่าต้นทุนที่เกิดขึ้น ก็ถือว่าดี แต่หากผลประโยชน์ที่ได้กลับน้อยกว่าต้นทุนที่เกิดขึ้น ไม่น่าจะลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) (อ้างถึงใน ดวงเพ็ญเงินเมือง, 2556, หน้า 15) กล่าวว่า การลงทุน คือ การนำเงินที่เก็บสะสมไปสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าการออม โดยการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลหรือหลักทรัพย์ต่าง ๆ ซึ่งจะมีความเสี่ยงที่สูงขึ้น ซึ่งการลงทุนแบ่งได้ 2 ลักษณะ คือ การลงทุนในสินทรัพย์ที่มีตัวตนเห็นประโยชน์จากการใช้ได้อย่างชัดเจน กับการลงทุนในสินทรัพย์ที่ไม่เห็นประโยชน์การใช้ได้โดยชัดเจน (tangible and intangible investment) การลงทุนซื้อบ้านซื้อรถยนต์ ซื้อเพชรพลอยของมีค่า ซึ่งสามารถใช้ประโยชน์จากทรัพย์สินที่ลงทุนเป็นเจ้าของไว้โดยตรงได้อย่างเต็มที่ เรียกว่าเป็นการลงทุนแบบ Tangible Investment ส่วนการลงทุนในหุ้น พันธบัตร ตราสารการเงินอื่น ๆ ซึ่งผู้ซื้อไม่มีสิทธิเรียกร้องและมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการถือกรรมสิทธิ์ในตราสารเหล่านี้ไว้ เรียกว่าเป็นการลงทุนแบบ Intangible Investment

ดังนั้น ผู้วิจัยสรุปความหมายของ การลงทุน หมายถึง การนำสินทรัพย์มาทำให้เกิดผลประโยชน์แก่ผู้ลงทุน โดยขึ้นอยู่กับจุดมุ่งหมายและวัตถุประสงค์ของการลงทุน เพื่อผลตอบแทนที่คุ้มค่ากับความเสี่ยงในการลงทุน

ปัจจัยในการลงทุน

เพชรรี ขุมทรัพย์ (2549, หน้า 32) กล่าวว่า ปัจจัยในการลงทุน หมายถึง คุณลักษณะที่มีผลต่อพฤติกรรมของนักลงทุน ประกอบด้วย

1. ปัจจัยด้านแรงจูงใจ แรงจูงใจหรือสิ่งกระตุ้นที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุน ได้แก่ ความมั่นคงของสถาบันผู้รับฝากเงินหรือลงทุน ชื่อเสียงของสถาบันผู้รับฝากเงินหรือลงทุน ผลตอบแทนในการลงทุน ความเสี่ยงในการลงทุน สิทธิประโยชน์ทางภาษี และความยืดหยุ่นในการลงทุน

2. ปัจจัยด้านวัตถุประสงค์การลงทุน คือ วัตถุประสงค์ที่นักลงทุนคาดหวังจะได้รับและการคาดหวังว่าจะนำผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในกองทุนรวมไปใช้ วัตถุประสงค์ในการลงทุนของนักลงทุนที่สำคัญมีอยู่ 4 ประการ คือ (1) การเพิ่มค่าของเงินทุน นักลงทุนต้องการให้หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่ตนลงทุนไว้ มีมูลค่าเพิ่มพูนขึ้นตลอดช่วงเวลาที่ลงทุน โดยการเพิ่มค่านั้นจะมาจากกำไร (capital gain) จากการลงทุนเป็นสำคัญ (2) รายได้ประจำ นักลงทุนที่ต้องการได้รับรายได้เป็นประจำจากการลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่ตนลงทุนไว้ (3) การปกป้องเงินทุน นักลงทุนต้องการให้เงินลงทุนของตนมีความมั่นคง ไม่ลดหรือเสียหายไปอันเป็นผลสืบเนื่องมาจากขาดทุนหลัก และ (4) ผลตอบแทนรวม นักลงทุนประสงค์ให้ความเสี่ยงและผลตอบแทนในการลงทุนความเหมาะสม

3. ปัจจัยด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสารต่าง ๆ หมายถึง กระบวนการรับรู้ข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวกับการลงทุนต่าง ๆ ได้แก่ โทรทัศน์ วิทยุ หนังสือพิมพ์ นิตยสาร แผ่นพับ ป้ายโฆษณา อินเทอร์เน็ต บุคคล หนังสือชีชวน และอื่น ๆ ที่ผู้ลงทุนใช้เป็นข้อมูลที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุน

4. ปัจจัยทางด้านสิทธิประโยชน์ทางด้านภาษี หมายถึง การรับรู้และเข้าใจสิ่งที่เป็นมูลเหตุขั้นต้นที่ทำให้บุคคลต้องเสียภาษีอากร หรือสิ่งที่ใช้เป็นฐานในการประเมินภาษีอากร เช่น ฐานภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา คือ เงินได้สุทธิ (เงินได้พึงประเมินหลังหักค่าใช้จ่ายและค่าลดหย่อนต่าง ๆ แล้ว) ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน เป็นต้น

จิรตัน สังข์แก้ว (2544, หน้า 7) กล่าวว่า ความเชื่อมั่นในการลงทุน ต้องอาศัยทั้ง 2 ปัจจัย คือ

1. การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (fundamental analysis) เพื่อประเมินมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ต้องการจะลงทุน โดยศึกษาข้อมูลทั้งในอดีตและปัจจุบัน เกี่ยวกับสถานะเศรษฐกิจ สังคม การเมือง อุตสาหกรรม รวมทั้งผลการดำเนินงาน ผลประกอบการของ

กิจการ ฐานะการเงิน การบริหารงานของผู้บริหาร ซึ่งการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน แบ่งออกเป็น 4 ขั้นตอน คือ

1.1 การวิเคราะห์สภาวะทางการเมือง เพื่อดูวิถีทางหรือตัวแปรทางการเมือง ตลอดจนแนวนโยบายของรัฐบาล ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจใด ๆ ทั้งด้านบวกและลบ ซึ่งหลาย ๆ ครั้ง พบว่า การเปลี่ยนแปลงรัฐบาลส่งผลกระทบต่อเนื้อหาของนโยบายหลักที่มีอยู่ ดังนั้น นักลงทุนควรต้องศึกษาแนวนโยบายของรัฐบาล เพื่อดูถึงผลกระทบทางธุรกิจและอุตสาหกรรมที่จะลงทุน

1.2 การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ โดยต้องวิเคราะห์ถึงภาวะในปัจจุบันและแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจในอนาคต จะส่งผลกระทบต่อหลักทรัพย์แต่ละประเภทอย่างไร เพื่อให้ให้นักลงทุนได้เลือกที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจยังสามารถทำให้นักลงทุนสามารถคาดการณ์เกี่ยวกับภาวะการเงินของประเทศ เช่น อัตราดอกเบี้ย ภาวะเงินเฟ้อ รวมถึงภาวะตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น

1.3 การวิเคราะห์อุตสาหกรรม เพื่อให้ทราบว่าอุตสาหกรรมใดเป็นที่น่าสนใจ หรือมีแนวโน้มที่จะขยายตัวได้ดีในสภาวะเศรษฐกิจขณะนั้นและต่อเนื่องไปถึงในอนาคต อุตสาหกรรมที่น่าสนใจนั้นอยู่ในช่วงใดของวงจรอุตสาหกรรม รวมถึงสถานการณ์การแข่งขันด้วย

1.4 การวิเคราะห์สถานภาพบริษัท เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยภายในของบริษัทต่าง ๆ ที่อยู่ในอุตสาหกรรมที่นักลงทุนเลือกไว้ การวิเคราะห์สถานภาพบริษัทเป็นการวิเคราะห์ขั้นสุดท้ายในบริษัทที่มีผลการดำเนินงานที่ดี มั่นคง และเจริญเติบโต เพื่อใช้ในการตัดสินใจก่อนที่จะลงทุน

2. การวิเคราะห์ทางเทคนิค (technical analysis) เป็นการศึกษาความเคลื่อนไหวราคาของหุ้นแต่ละหลักทรัพย์ตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน รวมไปถึงปริมาณ (volume) การซื้อขายของหลักทรัพย์ในอดีตที่ผ่านมา เพื่อคาดคะเนแนวโน้ม (trend) ของระดับราคามาช่วยในการพยากรณ์ (forecast) ราคาหลักทรัพย์ในอนาคต เพื่อหาจังหวะ (timing) ที่เหมาะสมในการลงทุน รวมทั้งราคาที่ต้องซื้อหรือขายทั้งในระยะสั้น ระยะกลาง และระยะยาว การวิเคราะห์แนวโน้มการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์จากเครื่องชี้ทางเทคนิค (technical indicator) เป็นเทคนิคที่บอกให้ทราบล่วงหน้าว่าจะอะไรจะ

เกิดขึ้นก่อนที่จะมีการเปลี่ยนแปลงทิศทางของราคาหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นจริง ซึ่งจะแตกต่างจาก การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานที่อาศัยข้อมูลด้านต่าง ๆ ของหลักทรัพย์นั้น ๆ ทำให้นักลงทุนต้องใช้เวลาในการรวบรวมและวิเคราะห์ข้อมูลมากกว่า

ประเภทของการลงทุน

การลงทุนแบ่งเป็นประเภทใหญ่ได้ 3 ประเภท ดังต่อไปนี้ (เพชรริ ชุมทรัพย์, 2544, หน้า 1-2)

1. การลงทุนเพื่อการบริโภค (consumer investment) การลงทุนของผู้บริโภคเป็น เรื่องเกี่ยวกับการซื้อขายสินค้าประเภทถาวร (durable goods) เช่น รถยนต์ ตู้เย็น เครื่องดูดฝุ่น เครื่องซักผ้า และโทรทัศน์ เป็นต้น การลงทุนในลักษณะนี้ไม่ได้หวังกำไร เป็นรูปตัวเงิน แต่ผู้ลงทุนหวังความพอใจในการใช้ทรัพย์สินเหล่านั้น
2. การลงทุนในธุรกิจ (business or economic investment) หมายถึง การซื้อ สินทรัพย์เพื่อประกอบธุรกิจหารายได้ โดยหวังว่าอย่างน้อยที่สุดรายได้ที่ได้นี้เพียงพอที่จะชดเชยกับความเสี่ยงในการลงทุน มีข้อสังเกตว่า เป้าหมายในการลงทุนของธุรกิจ คือ กำไร ซึ่งกำไรจะเป็นตัวดึงดูดให้ผู้ลงทุนนำเงินมาลงทุน เป็นการนำเงินออมหรือเงินที่สะสมไว้ (accumulated fund) หรือเงินกู้ยืมจากธนาคาร (bank credit) มาลงทุน เพื่อสร้างหรือจัดหาสินค้าประเภททุน ซึ่งประกอบไปด้วยเครื่องจักร อุปกรณ์ และสินทรัพย์ ประเภทอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ ลงทุนในที่ดิน โรงงาน อาคารสิ่งปลูกสร้าง เพื่อนำไปใช้ประโยชน์ผลิตสินค้าและบริการเพื่อสนองความต้องการของผู้บริโภค ธุรกิจที่ลงทุนในสินทรัพย์เหล่านี้มุ่งหวังกำไรจากการลงทุนเป็นผลตอบแทน
3. การลงทุนในหลักทรัพย์ (financial or securities investment) การลงทุนตามความหมายของการเงิน หรือการลงทุนในหลักทรัพย์ เป็นการซื้อสินทรัพย์ (asset) ในรูปของหลักทรัพย์ (securities) เช่น พันธบัตร (bond) หุ้นกู้หรือหุ้นทุน (stock) เป็นต้น การลงทุนลักษณะนี้เป็นการลงทุนทางอ้อมซึ่งแตกต่างจากการลงทุนของธุรกิจ ผู้มีเงินออมเมื่อไม่ต้องการที่จะประกอบธุรกิจเอง เนื่องจากความเสี่ยงหรือผู้ออมเองมีเงินยังไม่เพียงพอผู้ลงทุนอาจนำเงินที่ออมได้ จะมากหรือน้อยก็ต้องไปซื้อหลักทรัพย์ที่เขาพอใจที่จะลงทุน โดยมีผลตอบแทนในรูปของดอกเบี้ยหรือเงินปันผล แล้วแต่ประเภทของ

หลักทรัพย์ที่จะลงทุน นอกจากนี้ผู้ลงทุนอาจได้ผลตอบแทนอีกลักษณะหนึ่ง คือ กำไรจากการขายหลักทรัพย์ (capital gain) หรือขาดทุนจากหลักทรัพย์ (capital loss) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเรียกว่า Yield ซึ่งไม่ได้หมายถึงอัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่ได้รับเพียงอย่างเดียว แต่ได้คำนึงถึงกำไรจากการขายหลักทรัพย์ หรือขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้น Yield ที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนมากหรือน้อยย่อมขึ้นกับความเสี่ยง (risk) ของหลักทรัพย์ที่ลงทุนนั้น ๆ โดยปกติแล้วผู้ลงทุนพยายามเลือกการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด ณ ระดับความเสี่ยงหนึ่ง

จุดมุ่งหมายในการลงทุน

จุดมุ่งหมายในการลงทุน ของผู้ลงทุนแตกต่างกันไประหว่างผู้ลงทุนแต่ละคน ผู้ลงทุนบางคน ลงทุนเพื่อหวังรายได้ บางคนหวังได้กำไรจากการขายหลักทรัพย์ และบางคนอาจต้องการได้ทั้งสองอย่าง ดังนั้น ผู้ลงทุนแต่ละคนต้องมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนของตนเองตามความต้องการและภาวะแวดล้อมของผู้ลงทุน ซึ่งพอจะแบ่งจุดมุ่งหมายดังกล่าวในลักษณะต่าง ๆ ได้ดังต่อไปนี้ (เพชรรี ขุมทรัพย์, 2544, หน้า 4-6)

1. ความปลอดภัยของเงินลงทุน (security of principal) ความปลอดภัยของเงินลงทุนนอกจากจะหมายถึง ความถึง การรักษาเงินลงทุนเริ่มแรกให้คงไว้แล้ว อีกความหมายหนึ่งคือ ป้องกันความเสี่ยงซึ่งเกิดจากอำนาจซื้อลดลง อันเป็นผลจากภาวะเงินเฟ้ออีกด้วย จากความหมายดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีเวลากำหนดคืนเงินต้นจำนวนแน่นอน ซึ่งได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ และหุ้นบุริมสิทธิที่มีกำหนดเวลาไถ่ถอนของบริษัทที่มั่นคงก็อยู่ในความหมายนี้ นอกจากนี้การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทที่มีฐานะมั่นคงและกำลังขยายตัวก็อยู่ในความหมายนี้เช่นกัน

2. เสถียรภาพของรายได้ (stability of income) ผู้ลงทุนมักจะลงในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้สม่ำเสมอ ทั้งนี้ เนื่องจากรายได้ที่สม่ำเสมอ เช่น ดอกเบี้ย เป็นต้น จะทำให้ผู้ลงทุนสามารถทำแผนการใช้จ่ายเงินได้ว่า เขาจะนำรายได้ ที่ได้นี้ไปใช้เพื่อการบริโภค หรือเพื่อลงทุนใหม่ต่อไป นอกจากนี้ดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่ได้รับเป็นประจำย่อมมีค่ามากกว่าดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่เขาสัญญาว่าจะให้ในอนาคต ซึ่งยังไม่แน่ว่าจะได้ตามที่สัญญาหรือไม่

3. ความมั่งคั่งของเงินลงทุน (capital growth) ตามกฎทั่วไปแล้ว ผู้ลงทุนมักจะตั้งจุดมุ่งหมายไว้ว่า จะพยายามจัดการให้เงินลงทุนของเขาเพิ่มพูนขึ้น ทั้งนี้ ไม่ได้หมายความว่า ความมั่งคั่งของเงินลงทุนจะเกิดขึ้นได้จากการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัว (growth stock) เท่านั้น การนำรายได้ที่ได้รับไปลงทุนใหม่ ก็จะก่อให้เกิดการมั่งคั่งของเงินลงทุนได้ดีพอ ๆ กับการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัว ผู้ลงทุนส่วนมาก เพิ่มมูลค่าของเงินลงทุนของเขาโดยการนำดอกเบี้ยและเงินปันผลที่ได้รับไปลงทุนใหม่ ความมั่งคั่งของเงินลงทุนนี้ให้ประโยชน์แก่ผู้ลงทุน ดังต่อไปนี้

3.1 เพื่อปรับฐานะของผู้ลงทุนในระยะยาวให้ดีขึ้น

3.2 เพื่อรักษาอำนาจซื้อให้คงไว้

3.3 เพื่อให้การจัดการคล่องตัวขึ้น

4. ความคล่องตัวในการซื้อขาย (marketability) ความคล่องตัวในการซื้อขาย หมายถึง หลักทรัพย์ที่สามารถซื้อหรือขายได้ง่ายและรวดเร็ว ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับราคา ขนาดของตลาดหลักทรัพย์ที่หุ้นนั้นจดทะเบียน ขนาดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ จำนวนผู้ถือหุ้น และความสนใจที่ประชาชนทั่ว ๆ ไปมีต่อหุ้นตัวนี้ หุ้นที่มีราคาสูงมักจะขายได้ยากกว่าหุ้นที่มีราคาต่ำกว่า

5. ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที (liquidity) เมื่อหลักทรัพย์ที่ลงทุนมีสภาพคล่องสูง ความสามารถในการหากำไร (profitability) ย่อมลดลง ผู้ลงทุนต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องหรือหลักทรัพย์ที่ใกล้เคียงกับเงินสด ก็เพราะหวังไว้ว่าหากโอกาสลงทุนที่น่าดึงดูดใจ เขาจะได้มีเงินพร้อมที่จะลงทุนได้ทันที การจัดการสำหรับเงินลงทุนส่วนนี้ ผู้ลงทุนอาจกำหนดเพื่อการนี้โดยเฉพาะ หรืออาจใช้เงินปันผลหรือดอกเบี้ยที่ได้รับมาเพื่อซื้อหุ้นใหม่ดังกล่าวก็ได้

6. การกระจายเงินลงทุน (diversification) วัตถุประสงค์ก็คือ ต้องการกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์กระทำได้ 4 วิธี ดังต่อไปนี้

วิธีที่ 1 ลงทุนผสมระหว่างหลักทรัพย์ที่มีหลักประกันในเงินลงทุนและมีรายได้จากการลงทุน แน่นนอนกับหลักทรัพย์ที่มีรายได้และราคาเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตามภาวะธุรกิจ

วิธีที่ 2 ลงทุนในหลักทรัพย์หลาย ๆ อย่างปนกันไป

วิธีที่ 3 ลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีความแตกต่างทางภูมิศาสตร์ เพื่อลดความเสี่ยงเรื่องน้ำท่วมหรือภัยธรรมชาติ เป็นต้น

วิธีที่ 4 ลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีลักษณะการผลิตที่ต่างกันแบบ Vertical หรือ Horizontal ถ้าเป็นแบบ Vertical หมายถึง การลงทุนในธุรกิจต่าง ๆ ตั้งแต่วัตถุดิบ ในสินค้าสำเร็จรูป ถ้าเป็นแบบ Horizontal เป็นการลงทุนในกิจการที่ประกอบธุรกิจในลักษณะเดียวกัน

7. ความพอใจในด้านภาษี (favorable tax status) สถานะการจ่ายภาษีของผู้ลงทุนเป็นปัจจัยสำคัญอย่างหนึ่งที่ผู้บริหารเงินลงทุนต้องให้ความสนใจ เพื่อจะรักษารายได้และกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (capital gain) ให้ได้มากที่สุดที่จะทำได้ การจ่ายภาษีในอัตราก้าวหน้าจากเงินได้พึงประเมินทำให้ยากแก่การรักษา จำนวนรายได้นั้นไว้ ผู้ลงทุนอาจเสี่ยงการเสียภาษีเงินได้จากเงินได้พึงประเมินดังกล่าว โดยลงทุนในพันธบัตร ที่ได้รับการยกเว้นภาษี หรือซื้อหลักทรัพย์ที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผลในเวลานี้ แต่จะได้ในรูปแบบกำไรจากการขายหลักทรัพย์ในอนาคต สำหรับในต่างประเทศ อัตราก้าวหน้าที่เก็บจากกำไรจากการขาย หลักทรัพย์นั้นต่างกัน กำไรจากการขายหลักทรัพย์ที่ได้จากการขายสินทรัพย์ประเภททุน (capital asset) ผู้ที่ลงทุนครอบครองไว้เป็นเวลา 6 เดือนหรือนานกว่านี้ จะเสียภาษีในอัตราร้อยละ 25 ในการบริหารเงินลงทุน ผู้จัดการเงินลงทุนต้องตรวจสอบว่าผู้ลงทุนต้องเสียภาษีเงินได้ในอัตราร้อยละเท่าไร ถ้าผู้ลงทุนเสียภาษีในอัตราร้อยละ 50 หรือสูงกว่าอัตราร้อยละ 50 แล้ว ผู้ลงทุนควรลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้กำไร จากการขายหลักทรัพย์หรือพันธบัตร ที่ได้รับยกเว้นภาษี

ไชย ฌ พล (2540, หน้า 7) กล่าวว่า มนุษย์ต้องมีเป้าหมาย เมื่อมีเป้าหมายแล้วการบรรลุเป้าหมายที่ปรารถนา คือ ความสำเร็จ ผู้ลงทุนต่างก็มีจุดมุ่งหมายของตัวเองตามความต้องการและภาวะแวดล้อมของผู้ลงทุน ซึ่งแบ่งเป็นลักษณะ ดังนี้

1. ความปลอดภัยของเงินทุน (security of principal) หมายถึง การรักษาเงินลงทุนเริ่มแรกให้คงไว้และการป้องกันความเสี่ยงซึ่งเกิดจากอำนาจซื้อที่ลดลงอันเป็นผลมาจากภาวะเงินเฟ้อ นอกจากนี้หมายถึงการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีระยะเวลาไถ่ถอนของบริษัทที่มั่นคงก็อยู่ในความหมายนี้ นอกจากนี้การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทที่มีฐานะมั่นคง

2. เสถียรภาพของรายได้ (stability of income) ผู้ลงทุนมักจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีรายได้สม่ำเสมอ ทั้งนี้ เนื่องจากรายได้ที่สม่ำเสมอ เช่น ดอกเบี้ย หรือเงินปันผลหุ้น-บุริมสิทธิ เป็นต้น ผู้ลงทุนสามารถวางแผนการใช้เงินทุนว่าจะนำรายได้นี้ไปใช้เพื่อการบริโภค หรือเพื่อการลงทุนใหม่ นอกจากนี้ดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่ได้รับเป็นประจำย่อมมีค่ามากกว่าดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่บริษัทสัญญาว่าจะให้ในอนาคต ซึ่งยังไม่แน่ว่าจะได้ตามที่สัญญาหรือไม่

3. การเติบโตของเงินทุน (capital growth) ผู้ลงทุนมักจะตั้งจุดมุ่งหมายว่าพยายามจัดการให้เงินทุนเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ไม่ได้หมายความว่า การเติบโตของเงินทุนจะเกิดขึ้นได้จากการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัว (growth stock) เท่านั้น การนำรายได้ที่ได้รับไปลงทุนใหม่ ก็จะก่อให้เกิดการเติบโตของเงินทุนได้พอ ๆ กับการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัว ผู้ลงทุนส่วนมากเพิ่มมูลค่าของเงินลงทุนโดยการนำดอกเบี้ยและเงินปันผลที่ได้รับไปลงทุนใหม่

4. ความคล่องตัวในการซื้อขาย (marketability) หมายถึง หลักทรัพย์ที่สามารถซื้อหรือขายได้ง่ายและรวดเร็ว ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับราคา ขนาดของตลาดหลักทรัพย์ที่หุ้นนั้นจดทะเบียน ขนาดของบริษัท และความสนใจที่ประชาชนทั่วไปมีต่อหุ้น

5. สภาพคล่อง (liquidity) เมื่อหลักทรัพย์ที่ลงทุนมีสภาพคล่องสูงความสามารถในการหากำไร (profitability) ย่อมลดลง ผู้ลงทุนต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องหรือหลักทรัพย์ที่ใกล้เคียงกับเงินสด เพราะหวังว่า หากโอกาสลงทุนมาถึงก็จะได้มีเงินพร้อมที่จะลงทุนได้ทันที การจัดการสำหรับเงินทุนส่วนนี้ ผู้ลงทุนอาจแบ่งส่วนบางส่วนจากเงินลงทุนเพื่อการนี้โดยเฉพาะ หรืออาจใช้เงินปันผลหรือดอกเบี้ยที่ได้รับมาเพื่อลงทุนใหม่

6. การกระจายเงินลงทุน (diversification) วัตถุประสงค์ คือ ต้องการกระจายความเสี่ยงโดยสามารถกระทำได้ 4 วิธี คือ

6.1 ลงทุนผสมระหว่างหลักทรัพย์ที่มีหลักประกันในเงินลงทุน และมีรายได้จากการลงทุนแน่นอนกับหลักทรัพย์ที่มีรายได้และราคาเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตามภาวะธุรกิจ

6.2 ลงทุนในหลักทรัพย์หลาย ๆ อย่างผสมกัน

6.3 ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความแตกต่างกันทางภูมิศาสตร์ เพื่อลดความเสี่ยง เช่น เรือสำเภา หรือภัยทางธรรมชาติอื่น เป็นต้น

6.4 ลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีลักษณะการผลิตที่ต่างกันแบบแนวตั้ง (vertical) หรือแนวนอน (horizontal) ถ้าเป็นแนวตั้งจะหมายถึง การลงทุนในธุรกิจต่าง ๆ ตั้งแต่วัตถุดิบไปจนถึงสินค้าสำเร็จรูป ถ้าเป็นแบบแนวนอนเป็นการลงทุนในกิจการที่ประกอบธุรกิจในลักษณะเดียวกัน

7. ความพอใจด้านภาษี (favorable tax status) ฐานะการจ่ายภาษีของผู้ลงทุนเป็นปัจจัยสำคัญอย่างหนึ่งที่ผู้บริหารเงินลงทุนต้องให้ความสนใจ ปัญหาก็คือ จะทำอย่างไร จึงจะรักษารายได้และกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (capital gain) ให้ได้มากที่สุดเท่าที่จะมากได้ การจ่ายภาษีในอัตราก้าวหน้าจากเงินได้พึงประเมินทำได้ยากแก่การรักษาจำนวนรายได้นั้นไว้ ผู้ลงทุนอาจเลี่ยงการเสียภาษีได้จากเงินได้พึงประเมินดังกล่าว โดยลงทุนในพันธบัตร ที่ได้รับการยกเว้นภาษีหรือซื้อหลักทรัพย์ที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผลแต่จะได้ในรูปแบบของกำไรจากการขายหลักทรัพย์ในอนาคต

ทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์ที่เกี่ยวข้องกับ รายได้ การออม การลงทุน

สมมติฐานรายได้สัมบูรณ์ Keynes (อ้างถึงใน พนม กิตติวงศ์, 2543, หน้า 8) ได้สร้างฟังก์ชันการบริโภคแสดงความสัมพันธ์เบื้องต้นระหว่างการบริโภคกับรายได้ โดยฟังก์ชันการบริโภคในระยะสั้นของ Keynes ซึ่งให้เห็นว่าเมื่อรายได้เพิ่มขึ้น ประชาชนมีความโน้มเอียงที่จะใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่ารายได้ที่เพิ่มขึ้น หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งก็คือ ประชาชนมีความโน้มเอียงในการออมเพิ่มขึ้นเมื่อมีรายได้เพิ่มขึ้น

สมมติฐานรายได้ถาวร Friedman (อ้างถึงใน พนม กิตติวงศ์, 2543, หน้า 8-9) ได้ศึกษารายได้ที่เกิดขึ้นจริงและการบริโภคที่เกิดขึ้นจริง ซึ่งรายได้จริงแบ่งเป็น 2 ส่วน คือ (1) ส่วนที่เป็นรายได้ถาวร เป็นรายได้ที่มาจากผลตอบแทนของทรัพย์สิน รายได้ส่วนนี้จึงไม่สามารถนำไปใช้จ่ายเพิ่มการบริโภคโดยไม่กระทบต่อสินทรัพย์ที่สะสมไว้ และ (2) ส่วนรายได้ชั่วคราวเป็นรายได้ที่เกิดขึ้นโดยมิได้คาดหมาย หรือเกิดเพียงชั่วคราว ชั่วคราว ซึ่งรายได้ส่วนนี้อาจเป็นบวกหรือลบก็ได้

สมมติฐานอัตราดอกเบี้ย นักเศรษฐศาสตร์คลาสสิกสันนิษฐานว่า (พนม กิติวัง, 2543, หน้า 9) การบริโภคนั้นเป็นฟังก์ชันของอัตราดอกเบี้ยโดยเฉพาะอย่างยิ่ง การขึ้นอัตราดอกเบี้ยย่อมเป็นการส่งเสริมการออม และกีดกันการบริโภค แต่นักเศรษฐศาสตร์ในช่วงหลังไม่เชื่อในทางทฤษฎี ในกรณีสังเกตและทดลอง พบว่า การเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยจะส่งเสริมการออม แต่อาจกีดกันการบริโภค แต่อาจจะมีผลตรงกันข้ามได้ ถ้าเอกชนเก็บออมเพื่อที่จะให้มีเงินก้อนในตอนเกษียณอายุ หรือ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง นักเศรษฐศาสตร์พบว่า อัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่า จะสามารถเก็บออมรายได้ในปัจจุบันในจำนวนที่น้อยกว่าได้ และยังคงบรรลุเป้าหมาย เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าการออมก็จะได้รับผลตอบแทนสูงกว่าด้วย ดังนั้น อัตราดอกเบี้ยเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่มีอิทธิพลต่อการบริโภคของครัวเรือน การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยอาจทำให้การบริโภคเปลี่ยนแปลงได้

สมมติฐานทรัพย์สินสุทธิ ทรัพย์สินที่ครัวเรือนครอบครองอยู่ก็มีอิทธิพลต่อการบริโภค ในการพิจารณาทรัพย์สินนี้จะให้ความสนใจในทรัพย์สินสุทธิกล่าวคือ เป็นมูลค่าทรัพย์สินหักด้วยหนี้สินแล้ว ทรัพย์สินอาจอยู่ในรูปของเงินสด เงินฝากธนาคาร ธนบัตร รถยนต์ บ้าน ที่ดิน เครื่องประดับ เป็นต้น ครัวเรือนที่มีทรัพย์สินสุทธินั้นจะทำให้การบริโภคสูงกว่าครัวเรือนที่ไม่มีทรัพย์สิน นอกจากนี้ทรัพย์สินบางชนิดที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายมีสภาพคล่องสูง บางชนิดเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ยาก ต้องกินเวลานาน ครัวเรือนที่ครอบครองทรัพย์สินที่มีสภาพคล่องสูง จึงอาจใช้จ่ายในการบริโภคได้สูงกว่า ครัวเรือนที่ครอบครองทรัพย์สินที่มีสภาพคล่องต่ำ แม้ว่าจะมีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิเท่ากันก็ตาม (พนม กิติวัง, 2543, หน้า 9)

ทฤษฎีความต้องการถือเงินของ Keynes

ทฤษฎีความต้องการถือเงินของ Keynes (อ้างถึงใน วเรศ อุปปาดิก, 2544, หน้า 274-282) อธิบายถึงความต้องการถือเงินของประชาชนซึ่งแบ่งออกเป็น 3 ประเภทด้วยกัน คือ

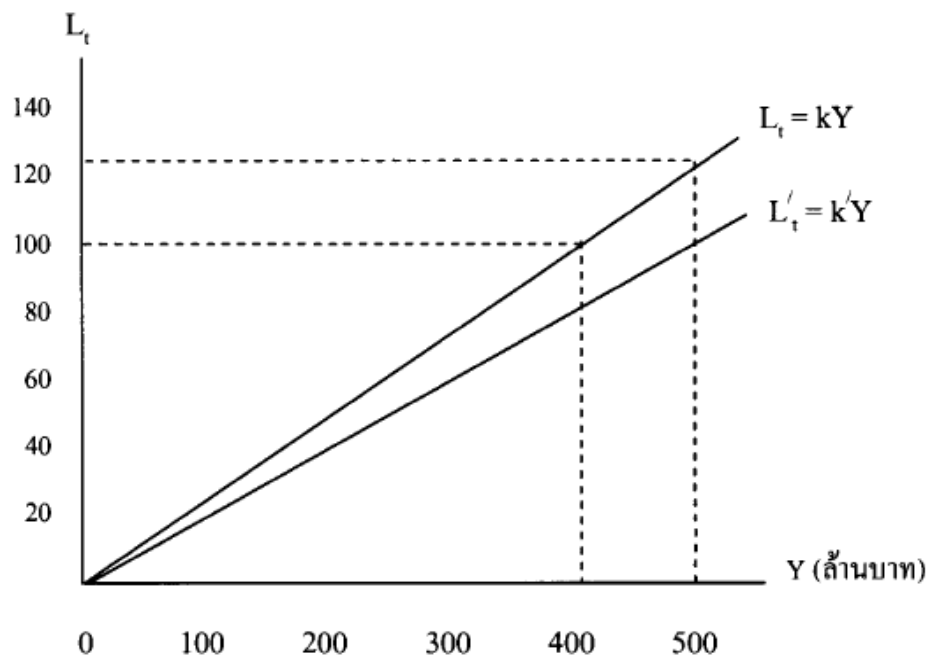
1. ความต้องการถือเงินเพื่อใช้จ่ายใช้สอย (transaction demand for money)

ในการดำรงชีวิตภายใต้ระบบเศรษฐกิจที่ใช้เงินตรา ไม่ว่าประชาชนหรือหน่วยธุรกิจย่อมมีความจำเป็นที่จะถือเงินเพื่อใช้จ่ายใช้สอย ความต้องการลักษณะนี้ ได้แก่ บุคคลใด-

บุคคลหนึ่งมีความจำเป็นในการถือเงินเพื่อซื้อสินค้าและบริการเพื่อการดำรงชีพในแต่ละวัน เช่น ซื้ออาหาร เสื้อผ้า และยารักษาโรค เป็นต้น นอกจากนี้ยังรวมถึงการ ถือเงินของภาคธุรกิจในการดำเนินธุรกิจประจำวันอีกด้วย ดังนั้น จำนวนเงินที่จะถือไว้เพื่อจับจ่ายใช้สอย L_t ย่อมแปรผันโดยตรงกับระดับรายได้ประชาชาติ Y ส่วนค่าของตัว k ซึ่งสามารถแสดงในรูปสมการ ดังนี้

$$L_t = kY$$

ความต้องการถือเงินลักษณะนี้ตัวกำหนดที่สำคัญก็คือระดับรายได้ประชาชาติ Y มีผลกระทบต่อความต้องการถือเงินเพื่อจับจ่ายใช้สอยมากกว่าค่าของตัว k ทั้งนี้ เพราะในระยะสั้นการเปลี่ยนแปลงของสถาบันและโครงสร้างของระบบเศรษฐกิจเป็นไปอย่างเชื่องช้ามาก ดังนั้น ค่าของตัว k ในระยะสั้นจึงเปลี่ยนแปลงไม่มากนัก ความต้องการถือเงินเพื่อจับจ่ายใช้สอยนี้นอกจากจะแปรผันโดยตรงกับระดับรายได้ประชาชาติแล้วยังมีความสัมพันธ์อย่างผกผันกับอัตราดอกเบี้ย



ภาพ 2 ความต้องการถือเงินเพื่อจับจ่ายใช้สอย

ที่มา. จาก เศรษฐศาสตร์การเงินและการธนาคาร (พิมพ์ครั้งที่ 6, หน้า 276), โดย วเรศ อุปปาดิก, 2544, กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

2. ความต้องการถือเงินไว้ใช้จ่ายในยามฉุกเฉิน (precautionary demand for money) ความต้องการถือเงินไว้ใช้ในยามฉุกเฉิน เกิดจากความไม่แน่นอนของรายรับและรายจ่ายในอนาคต จึงมีความสัมพันธ์โดยตรงกับรายได้ และผกผันกับอัตราดอกเบี้ย แต่อย่างไรก็ตาม การถือเงินประเภทนี้อาจจะไม่ได้ใช้ก็ได้ ดังนั้น ความไวตัว (sensitive) ต่ออัตราดอกเบี้ยสูงกว่าความต้องการถือเงินประเภทจับจ่ายใช้สอย ความต้องการถือเงินเพื่อใช้ในยามฉุกเฉินนี้มีความสัมพันธ์โดยตรงกับรายได้ เช่นเดียวกับ ความต้องการถือเงินเพื่อจับจ่ายใช้สอย และมีความสัมพันธ์กับอัตราดอกเบี้ยอย่างผกผันกัน ถ้าหากอัตราดอกเบี้ยสูงถึงระดับหนึ่งความต้องการถือเงินไว้ใช้ในยามฉุกเฉินจะลดลง อย่างไรก็ตาม ทั้งความต้องการถือเงินเพื่อจับจ่ายใช้สอยและเพื่อใช้ในยามฉุกเฉินมีความสัมพันธ์กับรายได้ประชาชาติโดยตรง เพื่อเป็นการง่ายในการวิเคราะห์จึงรวมการถือเงินทั้งสองประเภทเข้าด้วยกัน

3. ความต้องการถือเงินไว้เพื่อเก็งกำไร (speculative demand for money)

ความต้องการถือเงินประเภทจับจ่ายใช้สอยและการถือเงินไว้ใช้ยามจำเป็นนั้น ไม่มีส่วนขัดแย้งกับแนวคิดของคลาสสิกแต่อย่างใด ความต้องการถือเงินเพื่อจับจ่ายใช้สอยนั้นเงินทำหน้าที่เพียงเป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยนเท่านั้น ส่วนความต้องการถือเงินไว้เพื่อเก็งกำไรของ Keynes ซึ่งเป็นแนวความคิดที่แตกต่างไปจากของคลาสสิก ทั้งนี้ โดยสำนักคลาสสิกมีความเชื่อว่า บุคคลใดบุคคลหนึ่งจะไม่ถือเงินไว้เกินความจำเป็นในการจับจ่ายใช้สอย (รวมทั้งถือไว้ใช้ยามฉุกเฉินด้วย) มิเช่นนั้นจะก่อให้เกิดการสูญเสียของรายได้อันพึงได้จากการลงทุนในการซื้อหลักทรัพย์ ทำให้แม้อัตราดอกเบี้ยจะต่ำเพียงใดก็ตาม ก็ที่ได้ผลตอบแทนบ้างก็ยิ่งดีกว่า Keynes ซึ่งให้เห็นว่าการซื้อหลักทรัพย์นั้นก็คือ การเก็งกำไร เพราะจะต้องคาดคะเนในระหว่างที่ถือหลักทรัพย์อยู่นั้น ถ้าอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นก็ต้องถือเงินสดแทนหรือไม่ ดังนั้น ความไม่แน่นอนของอัตราดอกเบี้ยในอนาคต เช่นนี้จึงทำให้ประชาชนต้องการถือเงินสดไว้เพื่อเก็งกำไร

เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยในอนาคตมีความไม่แน่นอน การลงทุนในหลักทรัพย์ (พันธบัตรรัฐบาล) อาจจะทำให้เกิดกำไรส่วนทุน (capital gain) หรือขาดทุนส่วนทุน (capital loss) ดังนั้น ถ้าอัตราดอกเบี้ยในตลาดลดลง มูลค่าของหลักทรัพย์ก็จะเพิ่มขึ้นจะทำให้เกิดกำไรส่วนทุน แต่ถ้าอัตราดอกเบี้ยในตลาดสูงขึ้น มูลค่าของหลักทรัพย์จะลดลงจะทำให้เกิดการขาดทุนส่วนทุน ดังนั้น การลงทุนในการซื้อหลักทรัพย์นั้นย่อมหลีกเลี่ยงการเก็งกำไรไปไม่ได้

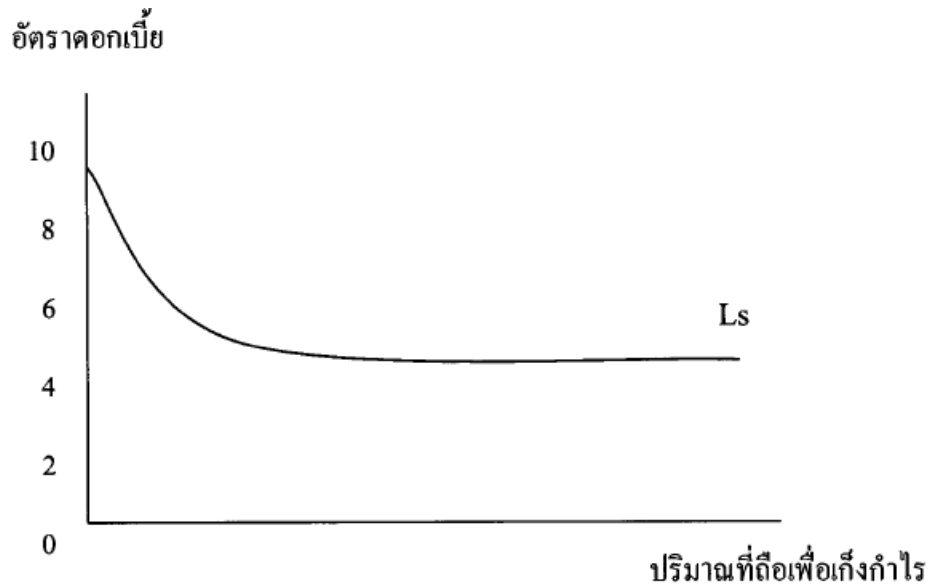
เพราะฉะนั้นผู้ลงทุนที่มีความเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยในขณะนี้ต่ำกว่าปกติและคาดคะเนว่าอัตราจะสูงขึ้นในอนาคต ผู้ลงทุนจะเปลี่ยนพันธบัตรที่ตนถืออยู่ให้เป็นเงินสด ถ้าหากผู้ลงทุนไม่ยอมเสียสละอัตราดอกเบี้ยจากพันธบัตรเพียงเล็กน้อยในขณะนั้น ผู้ลงทุนอาจจะต้องขาดทุนในรูปของ “Capital Loss” เป็นจำนวนมากกว่าความต้องการถือเงินเพื่อเก็งกำไรนั้นแปรผันอย่างผกผันกับอัตราดอกเบี้ยในตลาด ดังนั้น

$$L_s = 1(r)$$

กำหนดให้

L_s คือ ความต้องการถือเงินเพื่อเก็งกำไร

$1(r)$ คือ อัตราดอกเบี้ยในตลาด



ภาพ 3 เส้นความต้องการถือเงินไว้เพื่อเก็งกำไร

ที่มา. จาก เศรษฐศาสตร์การเงินและการธนาคาร (พิมพ์ครั้งที่ 6, หน้า 281), โดย วเรศ อุปปาทิก, 2544, กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

จากภาพ 3 แกนตั้งวัดอัตราดอกเบี้ย แกนนอนวัดปริมาณเงินที่ถือไว้เพื่อเก็งกำไร เส้นความต้องการถือเงินไว้เพื่อเก็งกำไรนั้นทอดลงจากซ้ายไปขวา ดังนั้น จะเห็นได้ว่ายิ่งอัตราดอกเบี้ยสูงเท่าใดประชาชนยิ่งจะถือสินทรัพย์ในรูปของเงินสดน้อยลง ปรากฏว่า ณ อัตราดอกเบี้ยระดับหนึ่งจะไม่มีความต้องการถือเงินสดเลย ณ ระดับอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 10 เส้นความต้องการถือเงินไว้เพื่อเก็งกำไรจะตัดแกนตั้ง ณ ระดับอัตราดอกเบี้ยนี้ประชาชนต่างเชื่อว่าเป็นระดับอัตราดอกเบี้ยที่สูงเกินไป ความโน้มเอียงของอัตราดอกเบี้ยจะลดลง ดังนั้น ประชาชนจึงไม่ต้องการถือเงินสด จึงหันไปถือสินทรัพย์ในรูปพันธบัตรของรัฐบาล ในอีกข้างหนึ่งของเส้น เส้นความต้องการถือเงินไว้เพื่อเก็งกำไรมีลักษณะขนานกับแกนนอน ดังแสดงในภาพ 3 ณ ระดับอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4 ประชาชนเชื่อว่าระดับอัตราดอกเบี้ยคงจะไม่ต่ำไปกว่าอัตราดอกเบี้ยระดับนี้อีก ในช่วงที่เส้นความต้องการถือเงินไว้เพื่อเก็งกำไรขนานกับแกนนอน เรียกว่า กับดักแห่งสภาพคล่อง (liquidity trap) การที่จะซื้อพันธบัตรในระดับอัตราดอกเบี้ยต่ำเช่นนี้ย่อมมีโอกา

ขาดทุน ในส่วนที่ขาดได้โดยง่ายถ้าหากอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น แม้จะมีรายได้จากดอกเบี้ยบ้าง แต่ก็ยังไม่พอที่จะชดเชยกับการขาดทุนส่วนของทุน ดังนั้น ประชาชนจึงยินดีที่จะถือสินทรัพย์ในรูปของเงินสด

ทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz

ทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz (อ้างถึงใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2548, หน้า 358-362) เมื่อผู้ลงทุนตัดสินใจจะลงทุนผู้ลงทุนย่อมสนใจที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์นั้น แต่ผลตอบแทนนั้นจะเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งผู้ลงทุนไม่สามารถทราบได้ก่อนล่วงหน้า ผู้ลงทุนจึงต้องคาดการณ์ผลตอบแทนที่จะมีโอกาสเกิดขึ้นในอนาคตนั้นผู้ลงทุนย่อมทราบว่าผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงในอนาคต อาจมีความแตกต่างจากผลตอบแทนที่คาดหวังนั้นได้ ซึ่ง Markowitz ได้ระบบมาตรวัดความคลาดเคลื่อนนี้ โดยใช้ค่าความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง ทำการวัดความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์นั้น ซึ่งค่า ความแปรปรวนของกลุ่มหลักทรัพย์นี้ บ่งชี้ถึงความสำคัญ และประสิทธิภาพในการกระจายความเสี่ยงจากการลงทุน แบบจำลองของ Markowitz ที่พรรณนาอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังควบคู่ไปกับค่าความแปรปรวนของกลุ่มหลักทรัพย์ อาศัยสมมติฐานเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนของผู้ลงทุน โดยตั้งอยู่บนแนวคิดที่ว่าผู้ลงทุนเป็นผู้ที่ใช้เหตุผล (rational investor) ในการตัดสินใจลงทุน ซึ่งสะท้อนมายังพฤติกรรมการลงทุนภายใต้สมมติฐานต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

1. ผู้ลงทุนพิจารณาทางเลือกในการลงทุนโดยใช้การกระจายตัวของความน่าจะเป็น (probability distribution) ที่จะเกิดขึ้นของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง (expected return) ในช่วงระยะเวลาใดเวลาหนึ่ง
2. ผู้ลงทุนเป็นผู้แสวงหาความมั่งคั่งสูงสุด (wealth maximize) ผู้ลงทุนจะคาดหวังอัตราประโยชน์สูงสุดในช่วงเวลาการลงทุนที่กำหนด โดยเส้นอัตราประโยชน์ของผู้ลงทุนแสดงถึงอัตราประโยชน์ที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง เมื่อมีความมั่งคั่งสูงขึ้น
3. ผู้ลงทุนจะประมาณค่าความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์ โดยดูจากค่าความแปรปรวนของอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ

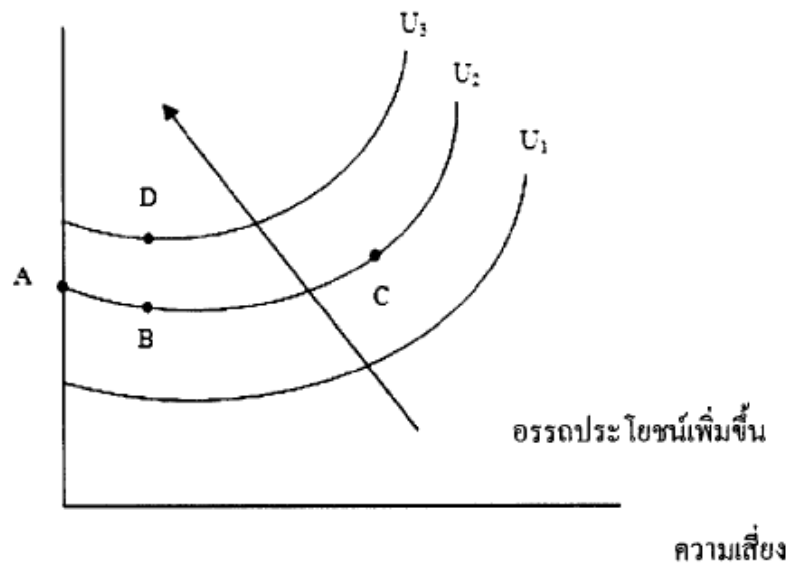
4. ผู้ลงทุนจะได้อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง (expected return) และความเสี่ยง (risk) เพียงสองปัจจัยเท่านั้น ในการพิจารณาเลือกลงทุน

5. ผู้ลงทุนเป็นผู้ที่พยายามหลีกเลี่ยงความเสี่ยง (risk averter) โดยจะพิจารณาลงทุนในทางเลือกที่มีความเสี่ยงต่ำกว่า สำหรับทางเลือกที่มีอัตราผลตอบแทนเท่ากัน และจะพิจารณาเลือกลงทุนในทางเลือกที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่า หากมีความเสี่ยงที่เท่ากัน

สมมติฐานดังกล่าว สามารถนำไปประบัตถลักษณะของกลุ่มหลักทรัพย์ ที่ผู้ลงทุนสนใจลงทุน โดยการระบุผลลัพธ์จากการลงทุนว่ามีประสิทธิภาพหรือไม่ และผู้ลงทุนจะเลือกที่จะลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่เกิดจากการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่เสนออัตราผลตอบแทนที่คาดหวังสูงที่สุด ในบรรดากลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงเดียวกัน หรือเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีระดับความเสี่ยงต่ำสุด ในบรรดากลุ่มหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระดับเดียวกัน

โดยทั่วไปทฤษฎีทางการเงินต่าง ๆ มักจะสมมติให้ผู้ลงทุนเป็นผู้กลัวความเสี่ยง หรือผู้พยายามหลีกเลี่ยงความเสี่ยง ซึ่งหมายความว่า หากผู้ลงทุนนั้นมีโอกาสการลงทุนที่มีความเสี่ยงในระดับที่เท่า ๆ กัน ผู้ลงทุนนั้นเลือกที่จะได้รับอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า หรือหากมีโอกาการลงทุนที่จะได้รับอัตราผลตอบแทนในระดับที่เท่า ๆ กัน ผู้ลงทุนนั้นเลือกที่ลงทุนในความเสี่ยงที่ต่ำกว่า ความกลัวความเสี่ยง (risk aversion) ของผู้ลงทุนในแง่ของทฤษฎีอรรถประโยชน์ (utility theory) โดยมุ่งเน้นไปที่การตัดสินใจเลือกลงทุน เมื่อผู้ลงทุนต้องตัดสินใจภายใต้ความไม่แน่นอน หลังจากนั้นจะประยุกต์ใช้ทฤษฎีอรรถประโยชน์ เพื่ออธิบายพฤติกรรมของผู้ลงทุน ในการพิจารณาเลือกการลงทุนที่เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ตนสามารถยอมรับได้

อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง



ภาพ 4 ความกลัวความเสี่ยง

ที่มา. จาก ทฤษฎีตลาดทุน (capital market theory) (หน้า 40), โดย สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548ข, กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง.

จากภาพ 4 เส้น U_1 , U_2 และ U_3 แต่ละเส้นจะแทนเส้นความพอใจเท่ากัน (indifference curve) ของผู้ลงทุนในการลงทุนสำหรับผู้ลงทุนที่กลัวความเสี่ยง โดยจุดต่าง ๆ บนเส้นความพอใจเท่ากันภายในเส้นเดียวกัน จะแสดงถึงอัตราผลตอบแทนที่เท่ากัน เช่น จุด A ซึ่งไม่มีความเสี่ยง จุด B และจุด C ที่มีความเสี่ยงแต่มีอัตราผลตอบแทนที่สูงขึ้น ซึ่งจุดทั้งสามตั้งอยู่บนเส้นความพอใจเท่ากันเส้นเดียวกัน รวมถึงการลงทุนทั้งหมดที่เรียงรายอยู่บนเส้นความพอใจเท่ากันนี้ จะเสนอทางเลือกที่มีอัตราผลตอบแทนหรือความพึงพอใจที่เท่ากัน ทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ได้อ้างอิงทฤษฎีอัตราผลตอบแทนเพื่ออธิบายพฤติกรรมของผู้ลงทุน ในการพิจารณาเลือกการลงทุนที่เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ตนสามารถยอมรับได้ โดยตั้งอยู่บนพื้นฐานที่ว่าผู้ลงทุนทั่วไปจะกลัวความเสี่ยงและพยายามหลีกเลี่ยงความเสี่ยง (risk averter) ซึ่งหมายความว่าหากผู้ลงทุนนั้นพิจารณาเลือกการลงทุนในหลักทรัพย์สองตัว ที่ให้อัตราผลตอบแทนเท่ากัน

ผู้ลงทุนก็จะเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำกว่า ในอีกทางหนึ่งจะพิจารณาเลือกลงทุนในทางเลือกที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่า หากมีความเสี่ยงที่เท่ากัน

ประเด็นสำคัญของทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ Markowitz คือ เส้นโค้งกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ (efficient frontier) ซึ่งประกอบด้วยกลุ่มหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงสุด เมื่อเทียบกับกลุ่มหลักทรัพย์อื่น ๆ ณ ความเสี่ยงระดับเดียวกันและกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำสุดเมื่อเทียบกับกลุ่มหลักทรัพย์อื่น ๆ ณ อัตราผลตอบแทนระดับเดียวกัน ในการพิจารณาเลือกการลงทุนที่เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนแต่ละคนสามารถยอมรับได้จะเกิดขึ้น ณ จุดที่เส้นความพอใจเท่ากันของผู้ลงทุน ซึ่งอธิบายพฤติกรรมของผู้ลงทุนที่สะท้อนถึงความกลัวความเสี่ยง สัมผัสกับเส้นโค้งกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพของ Markowitz ซึ่งเรียกว่ากลุ่มหลักทรัพย์ที่เหมาะสม (optimal portfolio)

แนวความคิดเกี่ยวกับกองทุนรวม

ความหมายของกองทุนรวม

ธนัยวงศ์ กิริตวานิชย์ และภัสรา ชวาลกร (2549, หน้า 4) กล่าวว่า กองทุนรวม คือ โครงการลงทุนที่ระดมเงินทุนจากนักลงทุนหลาย ๆ รายมารวมกันให้เป็นเงินลงทุนก้อนใหญ่ แล้วนำไปจดทะเบียนให้มีฐานะเป็นนิติบุคคล จากนั้นก็จะนำเงินที่ระดมได้ไปลงทุนในหลักทรัพย์ หรือทรัพย์สินประเภทต่าง ๆ ตามนโยบายการลงทุนที่ได้ระบุไว้ในหนังสือชี้ชวนเสนอขายแก่นักลงทุนนั้น ทั้งนี้ นักลงทุนแต่ละรายจะได้รับ “หน่วยลงทุน” เพื่อเป็นหลักฐานยืนยันฐานะความเป็นเจ้าของในเงินที่ตนได้ลงทุนไป โดยมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) เป็นผู้จัดตั้ง และทำหน้าที่บริหารกองทุนรวมให้ได้ผลตอบแทน แล้วนำมาเฉลี่ย คือ ให้นักลงทุนแต่ละรายตามสัดส่วนที่ลงทุนไว้แต่แรกในกองทุนรวมนั้น

วิไลลักษณ์ ลัมประเสริฐ (2551, หน้า 202) กล่าวว่า กองทุนรวม คือ เครื่องมือในการลงทุน สำหรับผู้ลงทุนรายย่อยที่ประสงค์จะนำเงินมาลงทุนในตลาดเงินตลาดทุน แต่ติดขัดด้วยอุปสรรคหลายประการ ที่ทำให้การลงทุนด้วยตนเองไม่สามารถได้ผลลัพธ์

ตามเป้าหมายที่ต้องการ เช่น มีทุนทรัพย์จำนวนจำกัด ไม่สามารถกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเภทได้มากพอ เพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุน ไม่มีประสบการณ์ ความรู้ ความชำนาญในการลงทุน รวมถึงไม่มีเวลาจะศึกษา ค้นหา และติดตามข้อมูลเพื่อใช้ในการตัดสินใจการลงทุน กองทุนรวม จึงเป็นเครื่องมือในการลงทุนที่มีประสิทธิภาพ มีการจัดการลงทุนอย่างเป็นระบบ โดยมีจุดมุ่งหมายให้การลงทุนได้รับผลตอบแทนที่ดีที่สุด ภายใต้กรอบความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนยอมรับได้

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (2549, หน้า 516) กล่าวว่า กองทุนรวม คือ โครงการลงทุนที่นำเงินของผู้ซื้อหน่วยลงทุน หลาย ๆ รายมารวมกันและบริหารกองทุนโดยมืออาชีพในการจัดการลงทุน เพื่อสร้างผลตอบแทนให้กับกองทุน จากนั้นจึงนำผลตอบแทนที่ได้มาเฉลี่ยกลับคืนให้กับผู้ซื้อหน่วยลงทุนตามสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมนั้น ในอีกแง่หนึ่งกองทุนรวมก็คือ เครื่องมือในการลงทุนสำหรับผู้ลงทุน ที่ช่วยลดข้อจำกัดด้านทุนทรัพย์ เวลาในการติดตามการลงทุน ข้อมูลในการลงทุน และประสบการณ์หรือความชำนาญในการลงทุน โดยการระดมเงินลงทุนเป็นก้อนใหญ่ แล้วให้ผู้บริหารกองทุนที่มีความเป็นมืออาชีพในการจัดการลงทุนอย่างเป็นระบบ เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนดีที่สุดภายใต้กรอบความเสี่ยงที่นักลงทุนเลือกไว้ ซึ่งความเป็นมืออาชีพในที่นี้ หมายถึง ผู้ที่ทำการบริหารกองทุนรวม นั้นจะต้องเป็นผู้ที่มีความรู้ ประสบการณ์ และความสามารถในการจัดการลงทุน รวมทั้งได้รับการอบรมผ่านการทดสอบตามเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด นอกจากนี้ ในการลงทุนจะต้องมีการเลือกสรรหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอย่างสมเหตุสมผลตามหลักวิชาการ มีการติดตามสถานการณ์เศรษฐกิจและการลงทุนอย่างใกล้ชิด รวมทั้งต้องมีการวัดและประเมินผลการลงทุนอย่างสม่ำเสมอ

ดังนั้น ผู้วิจัยสรุปความหมายของ กองทุนรวม คือ การที่นักลงทุนหลาย ๆ รายนำเงินมาเพื่อลงทุนในหลักทรัพย์ตามนโยบายของบริษัทจัดการกองทุนที่นักลงทุนประสงค์ และเห็นว่ามีผลตอบแทนที่ดี โดยจะผู้จัดการกองทุนบริหารเงินเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพ โดยที่ทำให้มูลค่าของทรัพย์สินเพิ่มขึ้น

กองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF

กองทุนรวมหุ้นระยะยาว หรือ LTF ย่อมาจาก Long-Term Equity เป็นกองทุนรวมแบบพิเศษที่ให้สิทธิผู้ลงทุนในแต่ละปีมาใช้ลดหย่อนภาษีได้ ซึ่งกองทุนรวมหุ้นระยะยาวนี้มีเป้าหมายเพิ่มจำนวนผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ เพราะเชื่อว่าหากต้องการให้ตลาดหุ้นของไทยมีเสถียรภาพมากขึ้นจำเป็นต้องมีสัดส่วนผู้ลงทุนสถาบันในประเทศที่มีคุณภาพ (ที่เรียกกันโดยทั่วไปว่ากองทุนรวม) มากกว่าปัจจุบัน จึงจะทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย ไม่ผันผวนตามแรงซื้อขายของนักลงทุนต่างประเทศ และนักลงทุนรายย่อยมากจนเกินไป และทำให้เกิดเสถียรภาพในระบบตลาดทุนไทยในที่สุด ด้วยเหตุนี้ มติคณะรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 27 เมษายน พ.ศ. 2547 จึงกำหนดให้มีการจัดตั้งกองทุนรวมหุ้นระยะยาวขึ้น โดยให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ผู้ลงทุนเพื่อจูงใจให้เกิดการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด, 2548, หน้า 19)

สิทธิประโยชน์ทางภาษีของผู้ลงทุน

เงินลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวสามารถนำไปหักลดหย่อนภาษีได้สูงสุดถึงร้อยละ 15 ของรายได้ในแต่ละปี แต่ต้องไม่เกิน 300,000 บาท ช้อนในปีไหนก็ใช้ลดหย่อนภาษีของปีนั้น ส่วนจะประหยัดภาษีได้เท่าไร ก็ขึ้นกับฐานภาษีของแต่ละคน ยิ่งฐานภาษีสูงมากก็ยิ่งประหยัดได้มาก ส่วนกำไรจากการขายคืนหน่วยลงทุน (capital gain) ไม่ต้องเสียภาษีเงินได้

เนื่องจากกองทุนรวมหุ้นระยะยาวเกิดขึ้นเพื่อเพิ่มสัดส่วนผู้ลงทุนสถาบัน กองทุนรวมหุ้นระยะยาวจึงถูกกำหนดให้เป็นกองทุนหุ้นที่ต้องลงทุนในหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือตลาดหลักทรัพย์ MAI เฉลี่ยไม่ต่ำกว่าร้อยละ 65 ในรอบปีบัญชี และผู้ลงทุนต้องถือหน่วยลงทุนอย่างน้อยไม่ต่ำกว่า 5 ปีปฏิทิน จึงจะถอนได้ โดยมีต้องคืนสิทธิประโยชน์ทางภาษี (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด, 2548, หน้า 19)

เงื่อนไขการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF

เงื่อนไขการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF สามารถแบ่งออกได้ดังนี้
(บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด, 2548, หน้า 23)

1. ไม่กำหนดจำนวนเงินลงทุนขั้นต่ำ
2. ลงทุนขึ้นสูงในแต่ละปีภาษีไม่เกินร้อยละ 15 ของเงินได้
3. สามารถนำเงินลงทุนใน LTF ที่จ่ายจริงในอัตราที่กฎหมายกำหนดไปลดหย่อนภาษีจากเงินได้หลังหักค่าใช้จ่าย ซึ่งช่วยให้เสียภาษีเงินได้น้อยลง
4. ถือหน่วยลงทุนเป็นระยะเวลาไม่น้อยกว่า 5 ปีปฏิทิน
5. ไม่จำเป็นต้องลงทุนต่อเนื่อง ในระหว่างปีเลือกลงทุนก็ครั้งก็ได้แต่ต้องลงทุนเท่ากันในแต่ละปี
6. เลือกขายคืนหน่วยลงทุนได้ไม่เกิน 2 วันต่อปี ในแต่ละกองทุนที่กำหนดไว้เท่านั้น

รูปแบบของกองทุนหุ้นระยะยาว

รูปแบบของกองทุนหุ้นระยะยาว แบ่งตามสัดส่วนการลงทุน วิธีนี้แบ่งได้เป็น 3 กลุ่ม ดังนี้ (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด, 2548, หน้า 31-32)

1. LTF ที่ลงทุนในหุ้นเต็มรูปแบบกองทุนหุ้น ผู้จัดการกองทุนจะบริหารกองทุนของตนเหมือนกับกองทุนหุ้น และลงทุนเต็มทีในหุ้นเพื่อสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ลงทุนมากที่สุดภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้
2. LTF ที่ลงทุนในหุ้นบางส่วนและกำหนดสัดส่วนไว้ชัดเจน จะมีความเสี่ยงน้อยกว่ากลุ่มแรก เพราะเงินที่มีจะถูกนำไปลงทุนในหุ้นเพียงบางส่วน และบอกให้ผู้ลงทุนรู้ว่า จะลงทุนกี่เปอร์เซ็นต์ ทำให้มีความผันผวนน้อยกว่าทั้งขาขึ้นและขาลง เหมาะสำหรับผู้ต้องการลงทุนในระดับความเสี่ยงที่ต่ำกว่ากองทุนหุ้นทั่วไป แต่ยอมรับโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนน้อยลงได้
3. LTF ที่ลงทุนในหุ้นเพียงบางส่วนแต่ไม่กำหนดสัดส่วนที่ชัดเจน จะคล้ายกับกลุ่มที่สอง คือ เงินที่มีในกองทุนจะลงทุนในหุ้นเพียงบางส่วน แต่ไม่กำหนดชัดเจนว่า

เท่าไร LTF มีความเสี่ยงน้อยกว่ากลุ่มแรก กลุ่มนี้จะมีเป้าหมายในการดูแลรักษาเงินต้นของผู้ลงทุนไม่ให้ขาดทุนมากกว่าเน้นเรื่องผลตอบแทน

แบ่งตามนโยบายการจ่ายปันผล แบ่งได้เป็น 2 กลุ่ม

1. LTF ที่มีนโยบายการจ่ายปันผล กลุ่มนี้เหมาะสำหรับผู้ที่ยากได้เงินกำไรคืนบ้างระหว่างการลงทุน แต่เงินปันผลที่ได้ต้องเสียภาษี

2. LTF ที่ไม่มีนโยบายการจ่ายปันผล กลุ่มนี้เหมาะสำหรับผู้ไม่ต้องการเสียผลประโยชน์จากภาษีเงินปันผล โดยยอมที่จะไม่รับผลตอบแทนคืนระหว่างลงทุน

แบ่งตามนโยบายการลงทุน แบ่งได้เป็น 2 กลุ่ม

1. LTF ที่บริหารเชิงรุก ผู้จัดการกองทุนจะเน้นบริหารได้ผลตอบแทนเต็มที่ มีเป้าหมายในการสร้างผลตอบแทนให้สูงที่สุด ภายใต้ความเสี่ยงที่ประเมินแล้วยอมรับได้ เหมาะสำหรับผู้ต้องการลงทุนในหุ้นที่เชื่อในความสามารถการคัดเลือกหุ้นของผู้จัดการกองทุน

2. LTF ที่บริหารเชิงรับ หรือ LTF ที่เป็นกองทุนรวมดัชนี ผู้จัดการกองทุนจะบริหาร LTF ให้ได้ผลตอบแทนขึ้นลงตามการขึ้นลงของดัชนีอ้างอิง เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่เชื่อว่าผลตอบแทนของดัชนีอ้างอิงจะเพิ่มขึ้นในระยะยาวที่ลงทุน โดยไม่ต้องการเสี่ยงกับการบริหารและการเลือกหุ้นของผู้จัดการกองทุน

แบ่งตามนโยบายการเลือกหุ้นลงทุน

วิธีนี้ทำให้แบ่ง LTF ได้หลากหลายขึ้นกับว่ากองทุนมีแนวทางการเลือกหุ้นลงทุนอย่างไร บางกองทุนไม่กำหนดลักษณะของหุ้นที่จะลงทุนแน่นอนและปรับเปลี่ยนไปตามสถานการณ์ บางกองทุนกำหนดไว้เลยว่าจะเน้นลงทุนให้หุ้นบริษัทขนาดใหญ่ที่ Market Cap สูง หรือขนาดเล็ก เลือกลงทุนเฉพาะหุ้นในกลุ่ม SET 50 หรือบางกองทุนเลือกหุ้นลงทุนไม่เกิน 10 ตัว เป็นต้น

ผลตอบแทนจากการลงทุน

LTF เป็นช่องทางการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าการลงทุนแบบอื่น เพราะนโยบายของ LTF ก็คือ ลงทุนในหุ้น จากข้อมูลผลตอบแทนจากการลงทุนในทรัพย์สินต่าง ๆ ของประเทศไทย ช่วง 30 ปีที่ผ่านมา (พ.ศ. 2518-2548) การลงทุนในหุ้นให้

ผลตอบแทนสูงถึงร้อยละ 12 ต่อปี แม้ว่าในปี พ.ศ. 2540-2544 จะเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ ทำให้ราคาหุ้นลดลงอย่างมาก ส่วนพันธบัตรในช่วงเดียวกันให้ผลตอบแทนร้อยละ 10 ต่อปี ทั้งนี้ไม่ได้รับผลกระทบจากช่วงวิกฤตเศรษฐกิจมากนัก เพราะสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนคงที่ ส่วนเงินฝากธนาคารให้ผลตอบแทนร้อยละ 7 ต่อปี และทองคำให้ผลตอบแทนเพียงร้อยละ 3 ต่อปี อีกทั้ง ยังมีรายละเอียดต่าง ๆ ดังต่อไปนี้ (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด, 2548, หน้า 34-35)

การลดหย่อนภาษี LTF เป็นช่องทางหนึ่งที่จะช่วยให้ผู้มีหน้าที่เสียภาษีเงินได้น้อยลงและเป็นช่องทางการประหยัดภาษีที่มีข้อได้เปรียบมากกว่าการประหยัดภาษีแบบอื่น คือ

1. ไม่ต้องลงทุนยาวนาน ลงทุนเพียง 5 ปีปฏิทินก็สามารถถอนคืนได้ หรือถ้าอยากลงทุนเพิ่มก็สามารถทำได้
2. ไม่มีข้อผูกพันว่า จะต้องลงทุนต่อเนื่องทุกปี ถ้าต้องการลดหย่อนภาษีปีไหนก็ค่อยลงทุนในปีนั้น
3. มูลค่าที่สามารถลงทุนเพื่อลดหย่อนภาษีได้สูงถึงร้อยละ 15 ของรายได้สูงสุดถึง 300,000 บาทต่อปี ดังนั้น ใครที่เสียภาษีในอัตราที่สูงก็จะยิ่งได้ประโยชน์จาก LTF

แนวคิดเรื่องอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน

อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง เมื่อผู้ลงทุนตัดสินใจนำเงินที่มีอยู่มาลงทุน สิ่งสำคัญประการหนึ่งที่ผู้ลงทุนควรพิจารณา คือ ผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการลงทุนนั้น อย่างไรก็ตามในการลงทุนต้องระลึกเสมอว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่เกิดขึ้นนั้น เป็นสิ่งที่เกิดขึ้นในอนาคต ดังนั้น จึงมีโอกาที่จะเกิดความไม่แน่นอนต่าง ๆ ที่จะเกิดผลกระทบต่อการได้รับผลตอบแทนของนักลงทุน ความไม่แน่นอนดังกล่าว มักถูกเรียกว่า ความเสี่ยง (risk) ดังนั้น จึงกล่าวได้ว่า ความเสี่ยง คือ โอกาสที่จะเกิดผลตอบแทนจากการลงทุนที่เกิดขึ้นจริงแตกต่างจากที่ผู้ลงทุนคาดการณ์ไว้ อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงสามารถจำแนกได้ ดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2548ก, หน้า 181-185)

1. อัตราผลตอบแทน (rate of return) คือ ผลประโยชน์ที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ผลตอบแทนจะประกอบไปด้วย กำไรส่วนเกินทุน เงินปันผล ดอกเบี้ย และสิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุน

1.1 กำไรส่วนเกินทุน (capital gain) กำไรจากการเพิ่มขึ้นของราคาหลักทรัพย์ ผลตอบแทนในส่วนกำไรส่วนเกินทุนนี้ จะได้รับมาจากการขายหลักทรัพย์ในราคาที่สูงกว่าต้นทุนที่ได้ซื้อมา แต่หากการขายหลักทรัพย์ในราคาต่ำกว่าต้นทุนที่ได้ซื้อมา จะเรียกว่า ขาดทุนส่วนเกินทุน (capital gain)

1.2 เงินปันผล (dividend) เป็นเงินที่ได้รับจากการที่ผู้ลงทุนถือหลักทรัพย์ไว้จนครบกำหนดแล้วบริษัทผู้ออกหุ้นจ่ายให้ การจ่ายเงินปันผลอาจจะจ่ายให้กับผู้ลงทุนในรูปของเงินสดหรือหุ้นก็ได้แล้วแต่กรณี ในบางกรณีอาจจ่ายเงินปันผลชั่วคราวก็ได้ หากบริษัทผู้ออกหุ้นเกิดขาดทุนในการประกอบการ

1.3 ดอกเบี้ย (interest) ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในเงินฝากประเภทต่าง ๆ เช่น หุ้นกู้ พันธบัตรรัฐบาล และตราสารทางการเงินอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น

1.4 สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุน (stock rights) เป็นสิทธิที่ผู้ลงทุนในขณะนั้นมีสิทธิซื้อหุ้นใหม่ก่อนบุคคลภายนอกตามราคาที่กำหนด ซึ่งราคานี้เป็นราคาต่ำกว่าเมื่อซื้อจากตลาดโดยตรง และไม่ต้องเสียค่าธรรมเนียมหรือค่านายหน้าในการซื้อ สำหรับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม สามารถคำนวณได้จากอัตราการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (net asset value) ของหน่วยลงทุนต่อหน่วยช่วงเวลาและปรับด้วยเงินปันผลโดยมีสูตรในการคำนวณ ดังนี้

$$R_{it} = \frac{(NAV_{it} - NV_{it-1}) + D_{it} \times 100}{NV_{it-1}}$$

โดยที่

R_{it} = อัตราผลตอบแทนของหน่วยลงทุน i ในเดือนที่ t

NV_{it} = มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของหน่วยลงทุน i ในเดือนที่ t

NV_{it-1} = มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของหน่วยลงทุน i ในเดือนที่ $t-1$

D_{it} = เงินปันผลของหน่วยลงทุน i จ่ายในเดือน t

อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง (expected rate of return) คือ อัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังที่จะได้รับจากการลงทุน ทั้งนี้ เพราะการที่ผู้ลงทุนไม่สามารถรู้เหตุการณ์ล่วงหน้าได้ว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ได้รับเป็นจำนวนเท่าไร และมีความแน่นอนแค่ไหน หากแต่ขึ้นอยู่กับความเป็นไปได้ของการเกิดเหตุการณ์ หรือความน่าจะเป็นที่จะเกิดเหตุการณ์นั้นในภายหน้า (probability) ดังนั้น ค่าของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนจึงมีลักษณะเป็นตัวแปรสุ่ม (random variable โดยอาศัยการคาดการณ์จากข้อมูลที่เกิดขึ้นแล้วในอดีต) ซึ่งไม่สามารถบอกเป็นตัวเลขที่แน่นอนได้ แต่จะบอกเป็นค่าของโอกาสที่จะเกิดขึ้น

2. ความเสี่ยง (risk) หรือความไม่แน่นอน เกิดขึ้นได้เมื่ออยู่ในสภาพที่ไม่อาจรู้ได้แน่นอนว่าอะไรจะเกิดขึ้น ผู้ลงทุนต้องพยายามที่จะหลีกเลี่ยงความเสี่ยงหรือลดความเสี่ยงให้เหลือน้อยที่สุดเท่าที่จะทำได้ และแต่ละบุคคลจะยอมรับความเสี่ยงในระดับที่แตกต่างกัน ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับทัศนคติหรือสิ่งจูงใจของผู้ลงทุน นั้น ๆ ว่ามากน้อยเพียงใด ความเสี่ยงของหุ้นหมายถึง โอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนไม่ตรงกับผลตอบแทนที่คาดหวังของผู้ลงทุน อันเนื่องมาจากสาเหตุต่าง ๆ

3. แนวความคิดในการกระจายการลงทุนของหลักทรัพย์อย่างเหมาะสมและลงทุนในหลักทรัพย์ในจำนวนที่มากพอ จะช่วยลดความเสี่ยงส่วนหนึ่งซึ่งมีความเสี่ยงเฉพาะตัวของหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์ออกไปได้ ความเสี่ยงส่วนที่ยังอยู่ในกลุ่มหลักทรัพย์นั้น เป็นความเสี่ยงอันเกิดจากปัจจัยภายนอกที่หลักทรัพย์ทุกตัวต่างได้รับผลกระทบ นั่นคือ ความเสี่ยงจากการลงทุนสามารถแบ่งออกได้ 2 ประเภท ดังต่อไปนี้

3.1 ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (systematic risk) เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยต่าง ๆ ที่ไม่อาจควบคุมได้และส่งผลกระทบต่อทุก ๆ หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของตลาดหลักทรัพย์ (market risk) เป็นความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจ สังคม การเมือง การตื่นตระหนกในข่าวสำคัญต่าง ๆ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงเหล่านี้จะมีผลทำให้ทัศนคติการคาดหวังของผู้ลงทุนในตลาดทั่วไปเปลี่ยนแปลง เช่น การเกิดสงครามหรือปฏิกิริยา เป็นต้น ซึ่งเหตุการณ์เหล่านี้ ไม่สามารถจะควบคุมได้ ดังนั้น การพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของภาวะตลาดหลักทรัพย์

เป็นสิ่งที่ผู้ลงทุนต้องคาดการณ์ เพราะทุกคนต้องการซื้อหุ้นในราคาต่ำสุดแล้วขายไปในราคาที่สูงสุด แต่การพยากรณ์ดังกล่าวเป็นสิ่งที่ทำได้ยาก เนื่องจากความไม่แน่นอนต่อทิศทางของตลาดหลักทรัพย์ นอกจากนี้ยังมีผลกระทบต่อสภาพคล่องของหลักทรัพย์ที่ลงทุน ซึ่งทำให้เกิดความไม่แน่นอนในการเปลี่ยนแปลงหลักทรัพย์เป็นเงินสด

3.2 ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (unsystematic risk) เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยภายในบริษัทหรือเป็นความเสี่ยงเฉพาะตัว คือ

3.2.1 ความเสี่ยงเนื่องจากธุรกิจ (business risk) เป็นกรณีความไม่แน่นอนของผลตอบแทนอันเป็นผลมาจากการดำเนินธุรกิจนั้น และเป็นการล้มเหลวของการบริหารจัดการ (management risk) ทั้งนี้ ผู้ลงทุนอาจลดระดับความเสี่ยงลงได้ โดยการกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ต่างธุรกิจ ความล้มเหลวประการสำคัญที่มีผลต่อธุรกิจ คือ ความไม่แน่นอนของกำไรที่ธุรกิจพึงได้รับจากการประกอบการ ซึ่งจะมีผลต่อความสามารถในการชำระเงินคืนตามภาระผูกพันของธุรกิจ เช่น ดอกเบี้ย เงินต้น เงินปันผล เป็นต้น ดังนั้น กรณีที่ลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจก็จะต้องทำการประเมินฐานะทางการเงิน คุณภาพผู้บริหารและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจนั้น เพื่อพิจารณากำหนดส่วนชดเชยความเสี่ยง เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนคุ้มกับภาระความเสี่ยงที่ยอมรับจากการลงทุนในธุรกิจนั้น

3.2.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับโครงสร้างของเงินทุน (financial risk) เป็นผลมาจากความไม่แน่นอนในการจัดหาเงินทุนของกิจการและอาจรวมถึงความเสี่ยงต่อการล้มละลาย หรือความล้มเหลวในการดำเนินงาน อันเนื่องมาจากภาวะทางธุรกิจโดยส่วนรวม หรือวัฏจักรธุรกิจของอุตสาหกรรมนั้น ไม่อำนวยต่อการประกอบการ ทั้งนี้ หากเกิดกรณีประการหลังก็จะเป็นความไม่แน่นอนที่ผู้ลงทุนไม่อาจหลีกเลี่ยงได้จากการกระจายการลงทุน กล่าวคือ ขณะที่ยอดขายเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามวัฏจักรธุรกิจนั้น กำไรจะขึ้นลงมากน้อยตามภาระผูกพันทางการเงิน การที่กำไรเป็นเช่นนี้เป็นผลให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปอย่างเป็นระบบ ในขณะที่ภาวะผูกพันทางการเงินในรูปของความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบจะเกิดขึ้นเมื่อยอดขายไม่ได้สัมพันธ์กับวัฏจักรธุรกิจ เช่น การที่บริษัทได้รับผลกระทบจากการเสียลูกค้ารายใหญ่ ทำให้อยอดขายลดลงตลอดระยะเวลาที่เศรษฐกิจยังดีอยู่ เป็นต้น

อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยง

Markowitz (1952, pp. 79-80) อธิบายว่า การพิจารณาคัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนควรคาดหวังระดับของอัตราผลตอบแทน ที่อาจได้รับภายใต้สถานการณ์ต่าง ๆ เช่น คาดว่า หากใน 1 ปีข้างหน้า เศรษฐกิจเจริญรุ่งเรืองขึ้น จะส่งผลให้บริษัทนี้มีผลการดำเนินงานดีขึ้นทำให้ผู้ถือหุ้นได้รับอัตราผลตอบแทนสูงขึ้นด้วย แต่ถ้าเศรษฐกิจซบเซาลงอัตราผลตอบแทนจากหุ้นอาจลดลงหรืออาจมีผลขาดทุนจากการลงทุนในหุ้นนั้น และถ้าเศรษฐกิจมีภาวะปกติอัตราผลตอบแทนที่จะได้รับอาจเป็นอีกระดับหนึ่ง

สถานการณ์ต่าง ๆ ที่ผู้ลงทุนคาดหวัง อันส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น อาจเป็นสถานการณ์ทางเศรษฐกิจตามตัวอย่างข้างต้น หรืออาจเป็นสถานการณ์ด้านภาวะอุตสาหกรรม เช่น ระดับอุปสงค์ ต้นทุนการผลิต มาตรการของรัฐ เป็นต้น หรืออาจเป็นสถานการณ์ภาวะบริษัทแต่ละบริษัท เช่น กลยุทธ์ทางการตลาด นโยบายการก่อกำเนิด ประสิทธิภาพในการผลิต เป็นต้น

เมื่อจำนวนหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์มีมากขึ้น ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานหรือความเสี่ยงของกลุ่มหลักทรัพย์จะลดลง ส่วนที่ลดลง คือ ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบของหลักทรัพย์ และหากมีการกระจายการลงทุนที่ดีพอ ความเสี่ยงที่ยังคงเหลืออยู่ของกลุ่มหลักทรัพย์ คือ ความเสี่ยงที่เป็นระบบเท่านั้น ดังนั้น การพิจารณาความเสี่ยงจากการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ ในรูปของความเสี่ยงรวมซึ่งวัดโดยใช้ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน หรือ ค่าความแปรปรวนนั้นไม่น่าจะเป็นสิ่งที่เหมาะสมอีกต่อไป เนื่องจากส่วนหนึ่งของความเสี่ยงนั้นสามารถขจัดออกไปได้โดยการกระจายการลงทุน นั่นคือ เราควรพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทน (ที่เป็นระบบ) กับความเสี่ยงที่ไม่อาจขจัดได้โดยการกระจายการลงทุนหรือความเสี่ยงที่เป็นระบบเท่านั้น

ดังนั้น ผู้วิจัยสรุปแนวคิดอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวม คือ ผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการลงทุน เป็นสิ่งที่เกิดขึ้นในอนาคต มีโอกาสที่จะเกิดความไม่แน่นอนต่าง ๆ เป็นความเสี่ยงที่จะเกิดผลกระทบต่อ การได้รับผลตอบแทนของนักลงทุน โอกาสที่จะเกิดผลตอบแทนจากการลงทุนที่เกิดขึ้นจริงแตกต่างจากที่ผู้ลงทุนคาดการณ์ไว้

แนวความคิดเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุน

ความหมายของพฤติกรรมการลงทุน

สมจิตร ล้วนจำริญ (2541, หน้า 15) กล่าวว่า พฤติกรรมผู้บริโภค คือ การศึกษา ข้อมูลบุคคล กลุ่มบุคคล หรือองค์การ และกระบวนการที่กลุ่มคนเหล่านี้ใช้เลือกสรร รักษา และกำจัด สิ่งที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ บริการ ประสบการณ์ หรือแนวคิด เพื่อสนองความต้องการและผลกระทบที่กระบวนการเหล่านี้มีผลต่อผู้บริโภคและสังคม พฤติกรรมผู้บริโภคเป็นการผสมผสานจิตวิทยา สังคมวิทยา มานุษยวิทยาสังคม และเศรษฐศาสตร์ เพื่อพยายามทำความเข้าใจกระบวนการการตัดสินใจของผู้ซื้อ ทั้งบุคคล และกลุ่มบุคคล พฤติกรรมผู้บริโภคศึกษาลักษณะเฉพาะของผู้บริโภคของบุคคล อาทิ ลักษณะทางประชากรศาสตร์และตัวแปรเชิงพฤติกรรม เพื่อพยายามทำความเข้าใจความต้องการของประชาชน พฤติกรรมผู้บริโภคโดยทั่วไปก็ยังพยายามประเมินสิ่งที่มีอิทธิพลต่อผู้บริโภคโดยกลุ่มบุคคล เช่น ครอบครัว มิตรสหาย กลุ่มอ้างอิง และสังคมแวดล้อม เป็นต้น

พิบูล ทิปะปาล (2535, หน้า 10) ให้ความหมายพฤติกรรมผู้บริโภคว่า ก่อนที่มนุษย์จะแสดงพฤติกรรมอย่างใดอย่างหนึ่งออกมา มักจะมีมูลเหตุที่จะทำให้เกิดพฤติกรรมเสียก่อน ซึ่งมูลเหตุดังกล่าวอาจเรียกว่า “กระบวนการของพฤติกรรม” (process of behavior) และกระบวนการของพฤติกรรมมนุษย์มีลักษณะคล้ายกัน 3 ประการ ดังนี้

1. พฤติกรรมเกิดขึ้นได้ต้องอาศัยเหตุที่ทำให้ (behavior is caused)
2. พฤติกรรมจะเกิดขึ้นได้จะต้องมีสิ่งจูงใจหรือแรงกระตุ้น (behavior is motivated)

3. พฤติกรรมที่เกิดขึ้นย่อมมุ่งไปสู่เป้าหมาย (behavior is goal-directed)

แม้ว่ากระบวนการของพฤติกรรมของคน จะมีลักษณะคล้าย ๆ กัน แต่ละรูปแบบของพฤติกรรมของคนก็แสดงออกมาในเหตุการณ์ต่าง ๆ มีลักษณะแตกต่างกันไป ทั้งนี้ อาจมีสาเหตุมาจากปัจจัยต่าง ๆ ทั้งปัจจัยภายใน อันได้แก่ บุคคล และปัจจัยภายนอก ได้แก่ สภาพแวดล้อมที่เกี่ยวข้องหรือผูกพันกับบุคคล ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะมีผลต่อ

การตัดสินใจของบุคคล ทำให้บุคคลแสดงพฤติกรรมออกมาต่าง ๆ กัน โดยแบบจำลองที่แสดงถึงการเกิดพฤติกรรมผู้บริโภค

อัญญา ชันชวิทย์ (2542, หน้า 25) กล่าวว่า พฤติกรรมการลงทุน หมายถึง กระบวนการตัดสินใจของผู้ลงทุนที่เริ่มต้นในการหาข้อมูลประเมินทางเลือก การวางแผนการลงทุนล่วงหน้า การกระจายความเสี่ยง ระยะเวลาในการลงทุน ลักษณะของสถาบันที่ลงทุน โครงสร้างผู้ถือหุ้นของสถาบันที่ลงทุน ข้อมูลของการลงทุน และผู้มีอิทธิพลในการตัดสินใจลงทุน ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนด จุดมุ่งหมายของการลงทุน ได้แก่ อายุของผู้ลงทุน การมีครอบครัวและความรับผิดชอบที่มีต่อครอบครัว สุขภาพของผู้ลงทุน นิัยส่วนตัวของผู้ลงทุน ความสนใจในการลงทุน และความจำเป็นของผู้ลงทุน

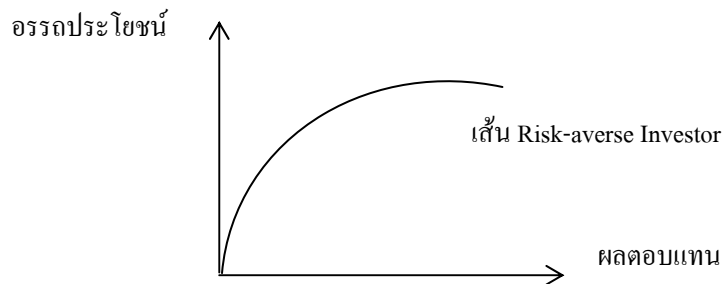
ดังนั้น ผู้วิจัยสรุปพฤติกรรมการลงทุน คือ แนวทางในการตัดสินใจของนักลงทุน โดยเริ่มจากการหาข้อมูล ประเมินทางเลือก วางแผนที่จะลงทุน ลงทุนในทางเลือกที่ได้เลือกไว้ พิจารณาผลตอบแทนที่ได้รับ ถ้าผลที่ได้รับไม่ตรงกับการวางแผนไว้ ควรมีการปรับเปลี่ยนแนวทางหรือวิธีการลงทุนในครั้งใหม่ งานวิจัยนี้นำแนวคิดเรื่องนี้มาใช้ในประเด็น พฤติกรรมการลงทุน โดยสามารถนำมากำหนดตัวแปรที่ต้องการศึกษา และตั้งข้อคำถามในแบบสอบถามเพื่อศึกษาความสัมพันธ์

ลักษณะของนักลงทุน

การพิจารณานักลงทุนว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนได้มากน้อยเพียงใด จะขึ้นอยู่กับลักษณะของนักลงทุนแต่ละคน สามารถยอมรับผลตอบแทนจากการลงทุนและความเสี่ยงที่แตกต่างกันไป โดยทั่วไปสามารถแบ่งนักลงทุนออกได้ 3 ประเภท คือ (เรวดี รักษาชล, 2558, หน้า 20)

1. นักลงทุนที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยง (risk-averse investment) นักลงทุนประเภทนี้ในทุกระดับผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น อรรถประโยชน์ที่จะเพิ่มขึ้นในอัตราลดน้อยถอยลง เนื่องจากผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น ทำให้นักลงทุนต้องเผชิญความเสี่ยงที่มากขึ้น และเนื่องจากนักลงทุนประเภทนี้ไม่ชอบความเสี่ยง อรรถประโยชน์ที่เขาได้รับจากการเพิ่มผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดน้อยถอยลง และจะต้องได้รับความเสี่ยงที่มากขึ้น

ซึ่งสามารถแสดงอรรถประโยชน์ของนักลงทุนประเภทนี้ ดังแสดงในภาพ 5

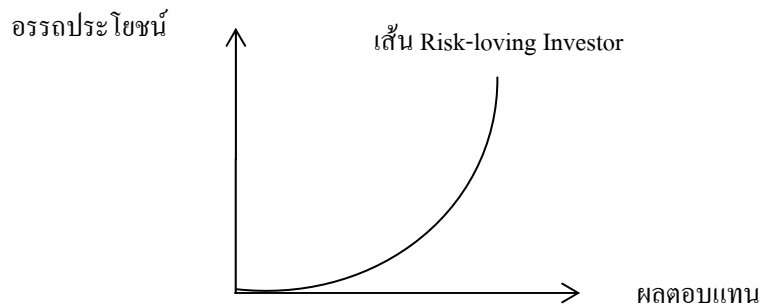


ภาพ 5 อรรถประโยชน์ของ Risk-averse Investor

ที่มา. พฤติกรรมตัวแทนของนักลงทุน, โดย สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2546, ค้นเมื่อ 30 พฤษภาคม 2557, จาก http://www.thaimutualfund.com/AIMC/aimc_webLink.jsp

จากภาพ 5 เป็นการแสดงอรรถประโยชน์ของ Risk-averse Investor แกนตั้งเป็นอรรถประโยชน์ แกนนอนเป็นผลตอบแทน เส้นกราฟแสดงความสัมพันธ์ระหว่างอรรถประโยชน์และผลตอบแทนในทางบวก เมื่อผลตอบแทนเพิ่มขึ้นอรรถประโยชน์ก็เพิ่มขึ้น แต่ก็เห็นว่าความชันของกราฟจะลดลงเมื่อผลตอบแทนสูงขึ้น กล่าวคืออรรถประโยชน์เพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลงเมื่อผลตอบแทนสูงขึ้น

2. นักลงทุนที่ชอบความเสี่ยง (risk-loving investor) เป็นนักลงทุนที่ชอบในความเสี่ยงในทุกระดับของผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น และอรรถประโยชน์ก็จะเพิ่มขึ้นในอัตราที่เพิ่ม ถึงแม้ว่าจะมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นจากผลตอบแทนที่สูงขึ้นตาม เนื่องจากนักลงทุนประเภทนี้ซึ่งสามารถแสดงอรรถประโยชน์ของนักลงทุนประเภทนี้ ดังแสดงในภาพ 6

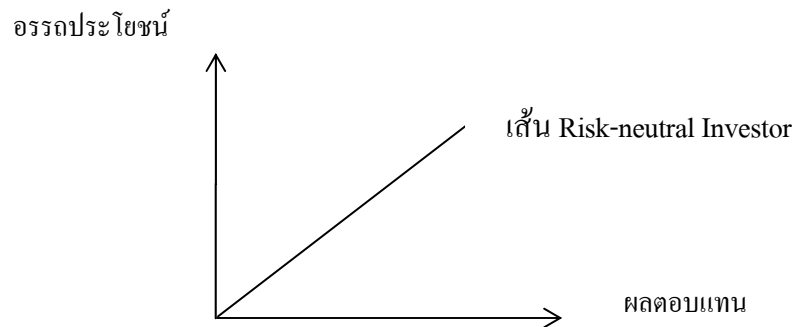


ภาพ 6 อรรถประโยชน์ของ Risk-loving Investor

ที่มา. พฤติกรรมตัวแทนของนักลงทุน, โดย สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2546, ค้นเมื่อ 30 พฤษภาคม 2557, จาก http://www.thaimutualfund.com/AIMC/aimc_webLink.jsp

จากภาพ 6 เป็นการแสดงอรรถประโยชน์ของ Risk-loving Investor โดยที่แกนตั้งเป็นอรรถประโยชน์ แกนนอนเป็นผลตอบแทนเส้นกราฟ แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอรรถประโยชน์และผลตอบแทนในทางบวก เมื่อผลตอบแทนเพิ่มขึ้นอรรถประโยชน์เพิ่มขึ้น แต่ความชันของกราฟเพิ่มขึ้นเมื่อผลตอบแทนสูงขึ้น นั่นคือ อรรถประโยชน์เพิ่มขึ้นในอัตราที่เพิ่มขึ้นเมื่อผลตอบแทนสูงขึ้น

3. นักลงทุนที่ไม่สนใจความเสี่ยง (risk-neutral investor) นักลงทุนประเภทนี้ทุกระดับของผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้น และจะทำให้อรรถประโยชน์ที่ได้รับเพิ่มมากขึ้นในอัตราที่คงที่ ซึ่งสามารถแสดงอรรถประโยชน์ของนักลงทุนประเภทนี้จากภาพอรรถประโยชน์ของนักลงทุนประเภทนี้ ดังแสดงในภาพ 7



ภาพ 7 อรรถประโยชน์ของ Risk-neutral Investor

ที่มา. พฤติกรรมตัวแทนของนักลงทุน, โดย สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2546, ค้นเมื่อ 30 พฤษภาคม 2557, จาก http://www.thaimutualfund.com/AIMC/aimc_webLink.jsp

จากภาพ 7 เป็นการแสดงอรรถประโยชน์ของ Risk-neutral Investor โดยที่แกนตั้งเป็นอรรถประโยชน์ แกนนอนเป็นผลตอบแทน เส้นกราฟแสดงความสัมพันธ์ระหว่างอรรถประโยชน์และผลตอบแทนในทางบวก เมื่อผลตอบแทนเพิ่มขึ้นอรรถประโยชน์เพิ่มขึ้น แต่ความชันของกราฟคงที่เมื่อผลตอบแทนสูงขึ้น นั่นหมายถึงอรรถประโยชน์เพิ่มขึ้นในอัตราคงที่เมื่อผลตอบแทนสูงขึ้น

พฤติกรรมผู้บริโภค คือ การกระทำของแต่ละบุคคลที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการได้รับ และการใช้สินค้า และหรือบริการทางเศรษฐกิจ รวมถึงกระบวนการตัดสินใจที่เกิดขึ้นก่อน และที่เป็นตัวกำหนดให้เกิดการกระทำต่าง ๆ ขึ้นสามารถแยกพิจารณาได้ 3 ประเด็น คือ (ณัฐชัย คหัญฐา, 2556, หน้า 18)

1. การกระทำของแต่ละบุคคล บุคคลแต่ละคนจะมีการกระทำต่าง ๆ ในด้านพฤติกรรมผู้บริโภค ซึ่งได้แก่ การเดินทางไปซื้อสินค้า การเปิดวิทยุและโทรทัศน์ การอ่านหนังสือพิมพ์ การสนทนากับเพื่อนฝูง การสอบถามจากผู้ขาย และอื่น ๆ

2. การได้รับและการใช้สินค้าและหรือบริการทางเศรษฐกิจ ผู้บริโภคทุกคนที่ดำรงชีวิตอยู่ทุกวันนี้ ต้องมีการได้รับและใช้สินค้าและหรือบริการ การได้รับสินค้าและ

หรือบริการก็หมายถึงการซื้อสินค้ามานั่นเอง และยังรวมถึงการได้รับสินค้า และหรือบริการโดยที่ไม่ได้ซื้อเองโดยตรง ตัวอย่างเช่น เด็กทารกได้รับเสื้อผ้าโดยที่พ่อแม่ซื้อมาให้

3. กระบวนการตัดสินใจของผู้บริโภคจะซื้อสินค้าได้นั้นจะต้องผ่านขั้นตอนในกระบวนการตัดสินใจ ได้แก่ การตระหนักถึงปัญหา การค้นหา การประเมินผล ช่องทางเลือก และผลที่ได้ผู้บริโภคสามารถที่จะเลือกซื้อสินค้าและใช้บริการตามความต้องการ เพื่อให้เกิดผลดีต่อร่างกายและจิตใจ อันเป็นผลให้ผู้บริโภคมีสุขภาพสมบูรณ์ แต่ในปัจจุบันสภาพเศรษฐกิจและการตลาดมีการแข่งขันมากมาย ผู้ผลิตต่างก็พยายามที่จะผลิตสินค้าและบริการต่าง ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค และให้มียอดขายและบริการให้ได้มากที่สุด โดยพยายามหาวิธีการต่าง ๆ มาใช้ เพื่อให้ผู้บริโภคเกิดความสนใจในสินค้าและบริการของตน เช่น การพยายามลดต้นทุนการผลิต โดยการใช้สารอาหารที่มีราคาถูกและไม่ได้คุณภาพแทนสารอาหารที่มีคุณค่าต่อร่างกายที่มีราคาแพง การเจือปนสารบางอย่างลงในอาหารเพื่อเพิ่มปริมาณสินค้า การโฆษณาทางสื่อมวลชนต่าง ๆ การลดราคา และแถมสินค้า เป็นต้น ซึ่งจากสถานการณ์ดังกล่าวทำให้ผู้บริโภคเกิดความสับสนและความเข้าใจที่ไม่ถูกต้อง อีกทั้งการได้รับข่าวสารหรือข้อเท็จจริงเกี่ยวกับคุณภาพและราคาของสินค้าและบริการ รวมทั้งไม่ทราบสิทธิของตนเองที่จะพึงกระทำได้เมื่อถูกละเมิดสิทธิ์ ทำให้ผู้บริโภคมีพฤติกรรม การบริโภคต่าง ๆ กันไปทั้งเหมาะสมและไม่เหมาะสม ซึ่งก่อให้เกิดผลกระทบโดยตรง และโดยทางอ้อม ต่อสุขภาพอนามัยโดยทั่วไป

พฤติกรรมผู้บริโภคเป็นการกระทำหรือการแสดงออกต่อการเลือก และใช้สินค้าบริการต่าง ๆ ในอดีตนั้น พฤติกรรมผู้บริโภคมักจะใช้แรงงานและการกระทำของมนุษย์เป็นหลัก ดังนี้ (ณัฐชัย คหัทธงู, 2556, หน้า 19)

1. ความรู้ ความเข้าใจที่ถูกต้องต่อพฤติกรรมผู้บริโภค เนื่องจาก ความเจริญ ในการผลิตสินค้าและบริการที่มีอยู่มากมาย ทำให้ผู้ผลิตผู้บริโภคต้องพยายามหาความรู้ ต่อสินค้าและบริการให้มากขึ้น

2. พหุชนคติ ค่านิยม ความเชื่อต่อการใช้สินค้าและบริการ เช่น ค่านิยมในการใช้ของนอกหรือสินค้าต่างประเทศ ทั้งที่คุณภาพของสินค้าในประเทศก็ทัดเทียมกัน แต่มี

ราคาถูกกว่าอีกด้วย เช่น โทรศัพท์ เสื้อผ้า เป็นต้น จากค่านิยมความเชื่อดังกล่าวนี้เอง ก็อาจทำให้พฤติกรรมกรรมการบริโภคสินค้าและบริการเปลี่ยนแปลงไป

3. ราคาสินค้าและบริการ ที่มีราคาถูก อาจจะได้รับค่านิยมในกลุ่มบุคคลมีรายได้น้อยแต่สินค้าและบริการที่มีราคาแพง ก็อาจจะได้รับค่านิยมในกลุ่มบุคคลที่นิยมใช้สินค้าและบริการที่มีราคาแพง

4. การโฆษณาประชาสัมพันธ์ สินค้าและบริการทางสื่อมวลชนต่าง ๆ ทั้งทางวิทยุ โทรศัพท์ หนังสือ ป้ายโฆษณา ฯลฯ ได้แก่ การโฆษณาเครื่องสำอางกำลังนำอวดม เป็นต้น ก่อให้เกิดการมีพฤติกรรมกรรมการบริโภคที่ไม่เหมาะสมได้

5. เวลา เนื่องจากความเร่งรีบในการประกอบอาชีพการทำงาน ทำให้มีเวลาในการเลือกใช้สินค้าและบริการมีน้อย ความสะดวกรวดเร็วจึงเป็นที่สนองความต้องการของผู้บริโภค ทำให้พฤติกรรมของผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงไป

6. ความต้องการของผู้บริโภคมีมากกว่าผลิตภัณฑ์และบริการ ลักษณะทั่วไปของการเกิดการตัดสินใจ (the nature of decision making) เงื่อนไขหลายประการที่จำเป็นสำหรับการพิจารณาว่า กิจกรรมใดจึงจะถือว่าเป็นกระบวนการของการตัดสินใจ ต่อไปนี้คือ กิจกรรมที่ทำให้เกิดการตัดสินใจ

การออมและการลงทุน

การออม คือ การฝากเงินที่ยังไม่นำมาใช้และการเก็บรักษาไว้ เช่น ฝากเงินไว้กับธนาคารพาณิชย์ โดยผลตอบแทนที่ได้รับ คือ ดอกเบี้ย ซึ่งจะมีความเสี่ยงต่ำและมีสภาพคล่องสูง ส่วนการลงทุน คือ การนำเงินออมของตนเองที่ได้จากการเก็บหอมรอมริบไว้ไปหาผลตอบแทนทั้งในระยะยาวและระยะสั้น อาทิเช่น การซื้อพันธบัตรต่าง ๆ การซื้อขายอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น ทั้งนี้ เนื่องจากการลงทุน หรือการแปรสภาพเงินออมมาเป็นเงินทุนเพื่อผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้กลับมาเพิ่มขึ้น แม้จะมีความเสี่ยงเพิ่มมากขึ้นด้วยก็ตาม ทั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเพิ่มมูลค่าของเงินในห้วงอวกาศ

สำหรับสถานการณ์ปัจจุบัน การออมซึ่งนอกจากจะมีความจำเป็นอย่างยิ่งสำหรับตัวบุคคลแล้ว การออมยังมีบทบาทและความสำคัญยิ่งต่อเศรษฐกิจของประเทศชาติโดยรวมด้วย ซึ่งนอกจากจะช่วยรองรับการลงทุน ทั้งในส่วนของภาครัฐและภาคเอกชน

แล้ว ยังช่วยแบ่งเบาภาระด้านสวัสดิการของรัฐบาล ดังนั้น รัฐบาลซึ่งเล็งเห็นความสำคัญ
ของเงินออมและเพื่อเป็นการป้องกันการขาดแคลนเงินออกเพื่อการลงทุน จึงได้มี
มาตรการกระตุ้นการออมและการลงทุนมากขึ้น โดยเฉพาะผ่านทางมาตรการภาษี
ประกอบกับสถานการณ์ปัจจุบันค่อนข้างเอื้ออำนวยสำหรับผู้มีเงินออม เนื่องจาก
ช่องทางเลือกในการออมหรือการลงทุนมีมากขึ้นมีความหลากหลาย ไม่จำกัดอยู่เพียง
เฉพาะการฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์เท่านั้น แต่มีช่องทางการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์
การลงทุนในตราสารหนี้ การออมโดยการทำประกันชีวิต หรือการลงทุนในกองทุนรวม
(การลงทุนในกองทุนรวม, 2548, หน้า 28)

ช่วงอายุของผู้ลงทุน

ช่วงอายุเป็นสิ่งที่มีความสัมพันธ์กับรายได้ นั่นก็คือ เมื่อบุคคลมีอายุเพิ่มขึ้นระดับ
ของรายได้และพฤติกรรมของการจ่าย การออมและการวางแผนการลงทุนก็จะ
เปลี่ยนแปลงไป โดยช่วงอายุของผู้ลงทุนนั้น ได้แบ่งออกเป็น 4 ช่วง ดังนี้ (กองทุน-
บำเหน็จบำนาญข้าราชการ, 2548, หน้า 6)

1. ช่วงที่เริ่มทำงาน เป็นช่วงที่เริ่มทำงานและเริ่มสะสมทรัพย์สินในช่วงอายุนี้นักจะ
ชอบลงทุนประเภทที่ขอความเสี่ยงสูง เพื่อหวังว่าตนเองจะได้รับผลตอบแทนที่สูงตาม
ไปด้วย
2. ช่วงหน้าที่การงานมั่นคง เป็นช่วงที่มีรายได้สูงกว่ารายจ่าย เพราะมีหน้าที่
การงานที่มั่นคงและรายได้สม่ำเสมอ แนวทางการลงทุนก็จะเป็นประเภทลดความเสี่ยง
และคำนึงถึงความมั่นคงของเงินลงทุนมากขึ้น
3. ช่วงที่เกษียณอายุ เป็นช่วงที่ชีวิตไม่มีรายได้จากการทำงาน แต่รายได้จากเงินที่
ตนเองได้เก็บหอมรอมริบไว้แนวทางการลงทุนก็จะเป็นประเภทการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำ
4. ช่วงบั้นปลายของชีวิต เป็นช่วงที่ชีวิตมีทรัพย์สินมากเกินกว่าที่ใช้หมด จึงมี
เหลือเพื่อเผื่อฉุกเฉินให้แก่ผู้อื่นได้

อย่างไรก็ตาม การลงทุนไม่จำเป็นต้องเป็นตามช่วงอายุเสมอไป เพราะลักษณะ
นิสัยและความชอบของแต่ละคนไม่เหมือนกัน สิ่งสำคัญ คือ ก่อนการลงทุนทุกครั้งต้อง
ศึกษาข้อมูลให้ละเอียดรอบคอบ

จากแนวคิดและทฤษฎีดังกล่าว สามารถสรุปการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษีของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ตาราง 1

สรุปการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษีของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

	ด้านการตัดสินใจลงทุน	ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน	ด้านความเสี่ยงจากการลงทุน
กัลณพัฒน์ รัชมีเมฆินทร์ (2551)	✓	-	-
กุลชลี ไชยนันดา (2539)	✓	-	-
กวี วงษ์พุด (2542)	✓	-	-
สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2548ก)	-	✓	✓
ถวัลย์รัฐ วรเทพพุดพิงษ์ (2540)	✓	-	-
เรวดี รักษาชล (2558)	-	✓	✓
สมยศ นาวิการ (2527)	✓	-	-
สุธี สุทธิสมบูรณ์ และ สมาน รังสิโยภุญช์ (2541)	✓	-	-
สุรศักดิ์ มั่นทนนานุเคราะห์ (2549)	✓	-	-
วิไลลักษณ์ ลัมประเสริฐ (2551)	✓	✓	✓
Gore and Dyson (1964)	✓	-	-
Markowitz (1952)	-	✓	✓
Simon (1960)	✓	-	-
การวิจัยครั้งนี้	✓	✓	✓

สำหรับการวิจัยครั้งนี้ การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษีของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง มี 3 ด้าน ดังนี้

1. การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านการตัดสินใจลงทุน หมายถึง การกำหนดทิศทางการตัดสินใจซึ่งเกิดจากความรู้ที่มีต่อการลงทุน เมื่อได้รับรู้ข้อมูล เกี่ยวกับกองทุนอย่างเพียงพอ

2. การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน หมายถึง ความพอใจกับผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน เช่น ความพอใจในสิทธิประโยชน์ทางภาษี ความพึงพอใจในความงอกเงยของเงินลงทุน เป็นต้น

3. การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านความเสี่ยงจากการลงทุน หมายถึง การที่ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนจริงจากการลงทุนเบี่ยงเบนไปจากผลตอบแทน ที่คาดหวังไว้ว่าจะได้รับเมื่อแรกเริ่มลงทุน ไม่ว่าผลตอบแทนที่ได้รับจริงจะมากกว่า หรือน้อยกว่าที่คาดหวัง ถือว่าเป็นความเสี่ยงทั้งสิ้น ดังนั้น จึงไม่มีการลงทุนประเภทใดที่ไม่มีความเสี่ยง

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

เรวดี รักษาชล (2558) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนใน กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) เพื่อลดหย่อน ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือก ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) การศึกษาในครั้งนี้ใช้รวบรวมด้วยการใช้แบบสอบถาม กองทุนละ 150 ตัวอย่าง ซึ่ง สอบถามจากผู้ที่มีหน้าที่เสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาที่เลือกลงทุนในกองทุนรวม LTF หรือกองทุนรวม RMF เพื่อการลดหย่อนภาษีในเขตกรุงเทพมหานคร ระยะเวลาที่ใช้ใน การเก็บรวบรวมข้อมูล 2 เดือน เริ่มตั้งแต่ 1 ธันวาคม พ.ศ. 2557 - 31 มกราคม พ.ศ. 2558

จากการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Conjoint Analysis โดยกำหนดคุณลักษณะของ กองทุนรวม LTF ออกเป็น 5 คุณลักษณะ ได้แก่ วัตถุประสงค์ ความเสี่ยง เงินปันผล

ช่องทางการลงทุน ความต่อเนื่องในการลงทุน พบว่า ผู้ลงทุนพึงพอใจอัตราผลตอบแทน
 ในรูปเงินปันผลเป็นอันดับแรก มีความสำคัญร้อยละ 29.992 รองลงมา คือ ระดับ
 ความเสี่ยง มีความสำคัญร้อยละ 19.054 ความต่อเนื่องในการลงทุน มีความสำคัญร้อยละ
 17.455 วัตถุประสงค์ในการลงทุน มีความสำคัญร้อยละ 17.125 และช่องทางการลงทุน
 ซึ่งผู้ลงทุนในกองทุนรวม LTF ให้ความสำคัญน้อยที่สุด มีค่า Importance ต่ำสุด คิดเป็น
 ร้อยละ 16.375

จากการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธี Conjoint Analysis โดยกำหนดคุณลักษณะของ
 กองทุนรวม RMF แบ่งออกเป็น 4 คุณลักษณะ ได้แก่ วัตถุประสงค์ ความเสี่ยง
 ค่าธรรมเนียมในการสับเปลี่ยนในกองทุน ช่องทางการลงทุน พบว่า ผู้ลงทุนพึงพอใจใน
 เรื่องของความเสี่ยงเป็นอันดับแรก คิดเป็นร้อยละ 34.057 รองลงมา คือ วัตถุประสงค์มี
 ความสำคัญร้อยละ 24.658 ค่าธรรมเนียมในการลงทุน มีความสำคัญร้อยละ 21.370 และ
 ช่องทางการลงทุน ผู้ลงทุนในกองทุนรวม RMF ให้ความสำคัญน้อยที่สุด มีค่า
 Importance ต่ำสุด คิดเป็นร้อยละ 19.915

มณีนาส แยมจาริก (2557) ศึกษาเรื่อง การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว
 (LTF) ของบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา
 ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของบริษัท-
 หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด โดยปัจจัยที่ศึกษา ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์
 ดัชนีตราสารหนี้ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ และดัชนีราคาผู้บริโภค เพื่อใช้เป็น
 เครื่องมือสำหรับผู้ที่จะลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของบริษัท หลักทรัพย์-
 จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด โดยใช้วิธีทางสถิติวิเคราะห์ ในรูปสมการถดถอยเชิงซ้อน
 โดยใช้ข้อมูลทศวรรษมีรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2555 ถึงเดือนมกราคม พ.ศ.
 2557 รวม 25 เดือน

ผลการศึกษากองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว SET50 พบว่า อธิบายการ
 เปลี่ยนแปลงของกองทุนได้ร้อยละ 99.59 เมื่อพิจารณาตัวแปรอิสระแต่ละตัวดัชนีตลาด-
 หลักทรัพย์ (SET50) และดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 123 เดือน (IR) ค่าสถิติมีความน่าจะเป็น
 และความเชื่อมั่นในระดับสูงร้อยละ 99 ดัชนีตราสารหนี้ (bond) และดัชนีราคาผู้บริโภค
 (CPI) ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการศึกษากองทุนเปิดกรุงไทยชาริอะฮ์หุ้นระยะยาว พบว่า อธิบายการเปลี่ยนแปลงของกองทุนได้ร้อยละ 99.89 เมื่อพิจารณาตัวแปรอิสระแต่ละตัว ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET50) ค่าสถิติมีความน่าจะเป็นและความเชื่อมั่นในระดับสูงร้อยละ 99 ดัชนีตราสารหนี้ (bond) ค่าสถิติมีความน่าจะเป็นและความเชื่อมั่นในระดับสูงร้อยละ 90 ดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (IR) ค่าสถิติมีความน่าจะเป็นและความเชื่อมั่นในระดับสูงร้อยละ 95 ส่วนดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการศึกษากองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว พบว่า อธิบายการเปลี่ยนแปลงของกองทุนได้ร้อยละ 98.83 เมื่อพิจารณาตัวแปรอิสระแต่ละตัวดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET50) ค่าสถิติมีความน่าจะเป็นและความเชื่อมั่นในระดับสูงร้อยละ 99 และดัชนีตราสารหนี้ (bond) ค่าสถิติมีความน่าจะเป็นและความเชื่อมั่นในระดับสูงร้อยละ 95 ส่วนดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (IR) และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการศึกษากองทุนเปิดกรุงไทยหุ้นระยะยาว 70/30 พบว่า อธิบายการเปลี่ยนแปลงของกองทุนได้ร้อยละ 80.12 เมื่อพิจารณาตัวแปรอิสระแต่ละตัว ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET50) และดัชนีตราสารหนี้ (bond) ค่าสถิติมีความน่าจะเป็นและความเชื่อมั่นในระดับสูงร้อยละ 99 ส่วนดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน (IR) และดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ศทวธ วรศักดิ์ไพศาล (2556) ศึกษาเรื่อง *ประสิทธิภาพการเลือกหลักทรัพย์ของผู้จัดการกองทุนรวมหุ้นระยะยาวและกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพในประเทศไทย* มุ่งศึกษาประสิทธิภาพการเลือกหลักทรัพย์ของผู้จัดการกองทุนรวมหุ้นระยะยาวและกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพในประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลรายเดือน ของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวจำนวน 52 กองทุน และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่มีนโยบายเน้นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จำนวน 23 กองทุน การศึกษานี้ครอบคลุมช่วงเวลาตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2551 ถึงเดือนธันวาคม พ.ศ. 2555 เครื่องมือที่ใช้ในการวัดประสิทธิภาพในการเลือกหลักทรัพย์ของผู้จัดการกองทุนรวม คือ มาตรฐาน Jensen และมาตรฐาน Jensen แบบมีเงื่อนไข

ผลการศึกษาพบว่า เมื่อวัดประสิทธิภาพการเลือกหลักทรัพย์ของผู้จัดการกองทุนรวมโดยใช้มาตรวัด Jensen ปรากฏว่า มีผู้จัดการกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีประสิทธิภาพในการเลือกหลักทรัพย์ จำนวนทั้งสิ้น 29 กองทุน และมีผู้จัดการกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่มีประสิทธิภาพในการเลือกหลักทรัพย์ จำนวนทั้งสิ้น 18 กองทุน เมื่อวัดประสิทธิภาพการเลือกหลักทรัพย์ของผู้จัดการกองทุนรวมโดยใช้มาตรวัด Jensen แบบมีเงื่อนไข ปรากฏว่า มีผู้จัดการกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีประสิทธิภาพในการเลือกหลักทรัพย์ จำนวนทั้งสิ้น 17 กองทุน และมีผู้จัดการกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่มีประสิทธิภาพในการเลือกหลักทรัพย์ จำนวนทั้งสิ้น 9 กองทุน และเมื่อวัดประสิทธิภาพการเลือกหลักทรัพย์ของผู้จัดการกองทุนรวมโดยใช้ทั้งมาตรวัด Jensen และมาตรวัด Jensen แบบมีเงื่อนไข ปรากฏว่า มีผู้จัดการกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีประสิทธิภาพในการเลือกหลักทรัพย์ จำนวนทั้งสิ้น 10 กองทุน และมีผู้จัดการกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่มีประสิทธิภาพในการเลือกหลักทรัพย์ จำนวนทั้งสิ้น 7 กองทุน

ดวงเพ็ญ เงินเมือง (2556) ศึกษาเรื่อง พฤติกรรมและปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวและกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพของลูกค้าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด มีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) ศึกษาถึงพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนที่ลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด และ (2) ศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนที่เลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวและกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพในบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากลูกค้าที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวและกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด 400 ตัวอย่าง

ผลการศึกษาพบว่า (1) กลุ่มตัวอย่างลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด ส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง อายุระหว่าง 31-40 ปี ระดับการศึกษาปริญญาตรี สถานภาพโสด ประกอบธุรกิจส่วนตัว มีรายได้เฉลี่ยที่ 42,000 บาทต่อเดือน ฐานภาษีเงินได้ที่ต้องเสียอยู่ในอัตราร้อยละ 15 (2) ด้านปัจจัยส่วนประสมทางการตลาด มุ่งเน้นลงทุนในกองทุนที่สามารถลดหย่อนภาษีได้พิจารณาค่าใช้จ่ายการบริหารจัดการกองทุนที่เหมาะสม เลือกลงทุนผ่านตัวแทนของบริษัท และต้องการให้มีการจัดกิจกรรมพิเศษช่วงสิ้นปี (3) ด้านปัจจัยการลงทุนให้ความสำคัญกับเงื่อนไขและนโยบายการลงทุนรวมถึง

ความเป็นมืออาชีพของผู้บริหารบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเป็นที่น่าเชื่อถือ และ (4) พฤติกรรมการลงทุนเลือกลงทุนเมื่อระดับราคาหลักทรัพย์มีแนวโน้มลดลง คำแนะนำของผู้ดูแลบัญชีถือเป็นข้อมูลที่ดีในการลงทุน เลือกลงทุนหลายรูปแบบ การลงทุนและนโยบายที่มีความหลากหลายมากกว่าการฝากเงิน ปัจจุบันดังกล่าวสามารถพยากรณ์พฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวและกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพของลูกค้า บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด ได้ร้อยละ 47.0 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

เบญจมาศ รักจักร (2555) ศึกษาเรื่อง การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนทหารไทย จำกัด มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนทหารไทย โดยปัจจัยที่ศึกษาได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ดัชนีตราสารหนี้ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ อัตราผลตอบแทนของกองทุน เพื่อใช้เป็นเครื่องมือสำหรับผู้ที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนทหารไทย โดยใช้วิธีทางสถิติวิเคราะห์ ในรูปแบบการถดถอยเชิงซ้อน โดยใช้ข้อมูลทศวรรษมีรายเดือน ตั้งแต่เดือนมิถุนายน พ.ศ. 2551 ถึงเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2553 รวม 25 เดือน

ผลการศึกษาพบว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ดัชนีตราสารหนี้ อัตราผลตอบแทนของกองทุน มีความสัมพันธ์กับของมูลค่าหลักทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวในทิศทางเดียวกัน ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำมีความสัมพันธ์กับของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวในทิศทางตรงกันข้าม ปัจจัยที่นำมาศึกษาสามารถอธิบายถึงการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนเปิด Jumbo 25 ปันผลหุ้นระยะยาวได้ถึงร้อยละ 98.05 และสามารถอธิบายถึงการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนเปิด Jumbo Plus ปันผลหุ้นระยะยาวได้ถึงร้อยละ 96.89

อัครกิตต์ สมทอง (2555) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของลูกค้าธนาคารกสิกรไทย ในจังหวัดนครศรีธรรมราช มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมกสิกรไทย โดยศึกษาถึงความสัมพันธ์

ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคลกับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) และความสัมพันธ์ของปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลกับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว โดยปัจจัยเหล่านี้ประกอบด้วย ปัจจัยด้านผลประโยชน์จากการลงทุน ปัจจัยด้านต้นทุนและปัจจัยอื่น ๆ กับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของลูกค้าของธนาคารกสิกรไทย ในจังหวัดนครราชสีมา โดยเก็บข้อมูลจากการใช้แบบสอบถามกับลูกค้าที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของธนาคาร จำนวน 385 ราย และวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติพื้นฐาน ค่าความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสถิติ t test และ One-way ANOVA และวิเคราะห์ความสัมพันธ์ ค่าสถิติไคร้สแควร์ (Chi-square)

ผลการศึกษาพบว่า โดยภาพรวมกลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ในด้านผลประโยชน์ที่ได้รับจากการลงทุนโดยการนำเงินลงทุนไปลดหย่อนภาษีมากที่สุด และมีความเห็นว่าความรู้ความเข้าใจในเรื่องการลงทุนและเงื่อนไขระยะเวลาการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวมีความสำคัญเป็นอย่างยิ่ง ด้านแหล่งที่มาของข้อมูลในการซื้อขายกองทุนรวมนั้นส่วนใหญ่มาจากการแนะนำของพนักงานธนาคารซึ่งยังได้รับการแนะนำในระดับปานกลาง โดยผู้ลงทุนเน้นการลงทุนเพียงกองทุนเดียวไม่ลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนอื่น และส่วนใหญ่ยังลงทุนไม่เกิน 100,000 บาท ด้วยสัดส่วน ร้อยละ 6-10 ของรายได้ทั้งปี นอกจากนี้ในด้านกิจกรรมการส่งเสริมการลงทุนผู้ลงทุนต้องการเงินคืนเข้าบัญชีมากที่สุดคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 44.16 ของผู้ตอบแบบสอบถามทั้งหมด

ผลการทดสอบสมมติฐาน ที่ระดับนัยสำคัญเท่ากับ .05 ในด้านปัจจัยส่วนบุคคลพบว่า เพศ อาชีพ และรายได้เฉลี่ยต่อเดือนมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวทุก ๆ ด้าน ในขณะที่อายุมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวเกือบทุกด้านยกเว้นด้านแหล่งที่มาของข้อมูลเกี่ยวกับการซื้อขายกองทุนรวม สำหรับด้านสถานภาพของผู้ลงทุนนั้นไม่มีความสัมพันธ์กับแหล่งที่มาของข้อมูลในการซื้อขายกองทุนรวม อีกทั้ง ไม่สัมพันธ์กับลักษณะของกิจกรรมการส่งเสริมการขายตลอดจนไม่สัมพันธ์กับการลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนอื่น ๆ นอกจากนี้ยังพบว่า ระดับการศึกษาไม่มีความสัมพันธ์กับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวด้านการลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนอื่น ๆ ด้วย

อย่างไรก็ตามในการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนกับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม กสิกรไทยในด้านต่าง ๆ ประกอบด้วย ปัจจัยด้านผลประโยชน์ที่ได้รับจากการลงทุน ปัจจัยด้านต้นทุน และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งได้แก่ ปัจจัยด้านธนาคารและปัจจัยด้านกิจกรรมส่งเสริมการขาย พบว่า ทุกปัจจัยมีความสัมพันธ์กับการลงทุน ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ทั้งสิ้น ที่ระดับนัยสำคัญเท่ากับ .05

ชัยวัฒน์ เอกชัยณรงค์ (2553) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของลูกค้าธนาคารนครหลวงไทย สำนักงานเขต 8 มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อการตัดสินใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของลูกค้า ธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) สำนักงานเขต 8 โดยประชากรที่ใช้ในการวิจัย คือ กลุ่มลูกค้าของธนาคารนครหลวง สำนักงานเขต 8 ที่ลงทุนในกองทุน LTF จำนวน 245 คน โดยใช้แบบสอบถามในการเก็บข้อมูล ซึ่งสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ ค่าสถิติร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่า Cramer's V และค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน

ผลการวิจัยพบว่า กลุ่มตัวอย่างมีวัตถุประสงค์หลักในการลงทุนมากที่สุดในเรื่องสิทธิประโยชน์ด้านภาษี รองลงมาในเรื่องผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน โดยกลุ่มตัวอย่างรับรู้ข่าวสารเกี่ยวกับกองทุนมากที่สุดจากพนักงานธนาคาร กลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญกับปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุน LTF ของธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) สำนักงานเขต 8 โดยมีระดับความเห็นด้วย โดยเมื่อพิจารณาเป็นรายด้าน พบว่า ในด้านผลิตภัณฑ์ กลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญกับความสามารถในการลดหย่อนภาษีได้ ในด้านราคา กลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญกับค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการกองทุนอยู่ในระดับที่เหมาะสม ในด้านช่องทางการจัดจำหน่าย กลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญกับอุปกรณ์เครื่องมือเทคโนโลยีมีมาตรฐานและทันสมัย และในด้านการส่งเสริมการตลาดให้ความสำคัญกับการให้ของขวัญและของที่ระลึก และปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อนักลงทุนในกองทุน LTF ที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุน LTF ของธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) สำนักงานเขต 8 โดยมีระดับความเห็นด้วย โดยเมื่อพิจารณาเป็นรายด้าน พบว่า

ในด้านฐานะทางการเงิน กลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญกับการมีรายได้มากกว่ารายจ่ายที่มีอยู่ ด้านการดำเนินงานของบริษัท กลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญกับความสามารถในการบริหารงานของ บลจ. นครหลวงไทย ด้านเงื่อนไขในการลงทุน กลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญกับการได้รับสิทธิในการลดหย่อนภาษี และด้านสภาพแวดล้อม กลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญกับภาวะการณ์ทางการเมืองภายในประเทศ ผลค่าความสัมพันธ Cramer's V พบว่า กลุ่มตัวอย่างให้ค่าความสัมพันธในระดับสูง ในด้านอาชีพมีความสัมพันธ์ต่อการตัดสินใจในการลงทุนกองทุน LTF ผู้ศึกษาเสนอว่า ธนาคารฯ ควรเพิ่มการโฆษณาประชาสัมพันธ์ให้นักลงทุนได้รับข้อมูลอย่างแพร่หลาย เช่น Inter E-mail ATM SMS และโดยผู้ลงทุนแต่ละรายจะได้รับข้อมูลผ่านสื่ออย่างน้อย 2 สื่อขึ้นไป

อรรสา บรรณกิจ โสภณ (2553) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยจำแนกประเภทของผู้ลงทุนเป็น 4 กลุ่ม ได้แก่ ผู้ลงทุนรายใหญ่ ผู้ลงทุนรายย่อย ผู้ลงทุนสถาบันไทย และผู้ลงทุนต่างประเทศ การศึกษาครั้งนี้เป็นแบบสำรวจ (survey research) โดยอาศัยเครื่องมือ ได้แก่ แบบสอบถาม การสัมภาษณ์เชิงลึก และการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษาดังแต่เดือนเมษายน ปี พ.ศ. 2552 ถึงเดือนกันยายน ปี พ.ศ. 2553 โดยการสัมภาษณ์เชิงลึกและศึกษาประวัติชีวิตตั้งแต่เดือนตุลาคม ปี พ.ศ. 2552 ถึงเดือนเมษายน ปี พ.ศ. 2553 และเก็บข้อมูลผู้จัดการกองทุนและผู้ลงทุนรายย่อยในเดือนมีนาคม ปี พ.ศ. 2552

จากการศึกษาพบว่า ผู้จัดการกองทุนและผู้ลงทุนรายย่อยใช้ปัจจัยด้านมหภาคในการตัดสินใจลงทุนแตกต่างกันยกเว้นการใช้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ต่างประเทศ โดยผู้ลงทุนสถาบันทั้งไทยและต่างประเทศรวมถึงผู้ลงทุนรายใหญ่ใช้ข้อมูลดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจ ภาวะอุตสาหกรรมและความมีเสถียรภาพทางการเมืองเป็นปัจจัยสำคัญ ในการตัดสินใจลงทุน ด้านปัจจัยมหภาคที่สำคัญที่สุดที่ใช้ในการตัดสินใจ ได้แก่ GDP สุดท้ายจะทำการประเมินมูลค่าของหุ้นก่อนที่จะตัดสินใจลงทุนสอดคล้องกับการลงทุนแบบ Top Down Analysis โดยข้อมูลที่ใช้ในการตัดสินใจจะมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ทั้งภายในประเทศและต่างประเทศรวมถึงบทวิเคราะห์ของบริษัทหลักทรัพย์และคำแนะนำของเจ้าหน้าที่การตลาด ในขณะที่ผู้ลงทุนรายย่อยจะให้ความสำคัญกับดัชนี

ชีวิตทางเศรษฐกิจค่อนข้างน้อย แต่จะให้ความสำคัญกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ความมีเสถียรภาพของรัฐบาล ราคาน้ำมัน และสถานะอุตสาหกรรม และใช้ข้อมูลจากเจ้าหน้าที่การตลาดข่าวลือเกี่ยวกับการซื้อขายของผู้ลงทุนรายใหญ่ และข้อมูลการซื้อขายของผู้ลงทุนต่างประเทศ เป็นปัจจัยสำคัญในการตัดสินใจลงทุน

นอกจากนี้ยัง พบว่า ผู้ลงทุนรายใหญ่ ผู้ลงทุนสถาบันไทยและต่างประเทศไม่ให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านสังคมในการตัดสินใจ ในขณะที่ผู้จัดการกองทุนซื้อขายหุ้นโดยใช้ข้อมูลการซื้อขายของผู้ลงทุนต่างประเทศ และซื้อขายหุ้นตามคำแนะนำของเพื่อนผู้จัดการกองทุน ส่วนปัจจัยที่นักลงทุนรายย่อยใช้ในการตัดสินใจลงทุนมากที่สุด คือ ข้อมูลการซื้อขายของผู้ลงทุนต่างประเทศ รองลงมา คือ คำแนะนำของเจ้าหน้าที่การตลาดและข้อมูลการซื้อขายของผู้ลงทุนสถาบัน

นัทธมน อะมะตะ (2553) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว เพื่อศึกษาอัตราผลตอบแทนการดำเนินงานของกองทุนรวม และปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว โดยใช้ข้อมูลแบบทุดิยภูมิ ระหว่างปี พ.ศ. 2547 ถึงพ.ศ. 2551 การวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าวจะจัดทำเป็นข้อมูลเชิงปริมาณและเชิงพรรณนา ได้แก่ การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนของแต่ละกองทุนโดยใช้แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model--CAPM) การวัดผลการดำเนินงานของกองทุนระยะยาว โดยมาตรการวัดตามตัวแบบ Sharpe, Treynor และ Jensen

จากการศึกษาอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม RMF และกองทุนรวม LTF โดยใช้แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model--CAPM) พบว่า มีอัตราผลตอบแทนอยู่ในระดับต่ำ เมื่อพิจารณาค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบหรือค่าเบต้า (β) ของกองทุน พบว่า กองทุนรวม RMF และกองทุนรวม LTF มีค่าเบต้าน้อยกว่า 1 แสดงให้เห็นว่ากองทุนรวมส่วนใหญ่มีค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบหรือค่าเบต้าต่ำกว่าความเสี่ยงของตลาด โดยกองทุนรวมส่วนใหญ่มีค่าเบต้าเป็นบวก แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมกับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกัน คือ ถ้าอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนของ

กองทุนรวมก็จะเพิ่มขึ้น ในทางกลับกันถ้าอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ลดลง อัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมก็จะลดลงด้วย เมื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของกองทุนแต่ละประเภท พบว่า กองทุนรวม RMF นโยบายตราสารหนี้เป็นกองทุนที่ทำให้ อัตราผลตอบแทนสูงที่สุด รองลงมา คือ กองทุนรวม RMF นโยบายแบบผสม นโยบายลงทุนในตลาดเงิน นโยบายตราสารทุนและกองทุนรวม LTF ตามลำดับ

จากการศึกษาผลการดำเนินงานของกองทุนรวม RMF และกองทุนรวม LTF ที่ได้ทำการประเมินผลการดำเนินงาน โดยใช้มาตรวัด Sharpe, Treynor และ Jensen พบว่า ประเมินผลการดำเนินงานค่อนข้างใกล้เคียงกัน โดยมาตรวัด Sharpe ซึ่งใช้เกณฑ์เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนส่วนเกินที่ปรับด้วยค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของตลาด มีผลการดำเนินงานส่วนใหญ่อยู่ในเกณฑ์ดีเลิศ และมาตรวัด Jensen ซึ่งเป็นการเปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงเฉลี่ยกับอัตราผลตอบแทนที่ควรจะเป็น หรือค่าอัลฟาของกองทุน โดยกองทุนส่วนใหญ่มีผลการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ดีเลิศเช่นเดียวกับการใช้มาตรวัด Sharpe สำหรับการใช้อนุมูลวัด Treynor มีผลการดำเนินงานที่ค่อนข้างแตกต่างจากการวัดด้วยมาตรวัด Sharpe และ Jensen โดยกองทุนแต่ละประเภทมีผลการดำเนินงานที่แตกต่างกันอย่างเห็นได้ชัด และกองทุนส่วนใหญ่มีอัตราผลตอบแทนของกองทุนต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ ณ ระดับความเสี่ยง (β) นั้น

จากการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ พบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุน RMF ที่ระดับนัยสำคัญ .05 ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงของดัชนีบริโภคราคาเงินเฟ้อ (CPI) ดัชนีพันธบัตรรัฐบาล (BOND) และอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทเทียบกับเงินสกุลเหรียญสหรัฐอเมริกา (EXC) สำหรับตัวแปรที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวม LTF ที่ระดับนัยสำคัญ .05 ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงของดัชนีบริโภคราคาเงินเฟ้อ (CPI) และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET) โดยตัวแปรในแบบความสัมพันธ์ของกองทุนรวม RMF และกองทุนรวม LTF ที่ได้นั้น เป็นตัวแปรที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของกองทุนในกองทุนหนึ่งเท่านั้น มีเพียงดัชนีราคาผู้บริโภค/อัตราเงินเฟ้อเพียงตัวเดียวที่มีอิทธิพลต่อกองทุนทั้ง 2 ประเภท ส่วนตัวแปรทางเศรษฐกิจอื่น ๆ ที่มีอยู่ในสมการแสดงค่าตัวแปรเหล่านั้น ไม่มี

ความสัมพันธ์ หรือไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวม RMF และกองทุนรวม LTF ที่ระดับนัยสำคัญ .05 ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากสะสมทรัพย์ประจำปี 1 ปี (INT) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) และราคาน้ำมันดิบโลก (OIL)

สมบุญ คงสอน (2552) ศึกษาเรื่อง *การศึกษาพฤติกรรม และปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม LTF ของพนักงาน บมจ. ธนาคารเกียรตินาคิน สำนักงานใหญ่* มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงพฤติกรรมและปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม LTF ของพนักงานธนาคารเกียรตินาคิน สำนักงานใหญ่ วิธีการศึกษาโดยใช้แบบสอบถาม จำนวน 287 ชุด จากแบบสอบถามที่เก็บทั้งหมด จำนวน 295 ชุด เก็บข้อมูลจากพนักงานตั้งแต่ระดับเจ้าหน้าที่ ถึงระดับผู้อำนวยการฝ่ายของ บมจ. ธนาคารเกียรตินาคิน สำนักงานใหญ่ วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ ได้แก่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสถิติ t test, F test และวิธีเปรียบเทียบค่าเฉลี่ยรายคู่ (least significant difference) โดยกำหนดระดับนัยสำคัญที่ .05

ผลการศึกษาพบว่า กลุ่มตัวอย่างมีวัตถุประสงค์หลักในการลงทุนมากที่สุดในเรื่องสิทธิประโยชน์ด้านภาษี รองลงมาในเรื่องเพื่อเป็นเงินออมในอนาคต โดยกลุ่มตัวอย่างรับรู้ข่าวสารเกี่ยวกับกองทุนรวมมากที่สุดจากหนังสือพิมพ์ แผ่นพับ และโทรทัศน์ กลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญกับปัจจัยส่วนประสมการตลาดที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของพนักงาน บมจ. ธนาคารเกียรตินาคิน สำนักงานใหญ่ ในระดับสำคัญมาก โดยเมื่อพิจารณาเป็นรายข้อ พบว่า ในด้านผลิตภัณฑ์ กลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญกับบริษัทที่มีชื่อเสียง และมีความน่าเชื่อถือในการบริหาร ในระดับสำคัญมากที่สุด ในด้านราคา กลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญกับการให้ผลตอบแทนเป็นที่น่าสนใจในระดับสำคัญมากที่สุด และในด้านการจัดจำหน่าย กลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญกับการจัดจำหน่ายผ่านตู้ ATM ของธนาคาร ในระดับสำคัญปานกลาง ผลการทดสอบสมมติฐานการศึกษาพบว่า กลุ่มตัวอย่างที่มี เพศ สถานภาพ การสมรส รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และจำนวนสมาชิกในครอบครัว ที่แตกต่างกัน มีพฤติกรรมและปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม LTF ของพนักงาน บมจ. ธนาคารเกียรตินาคิน สำนักงานใหญ่ ไม่แตกต่างกัน

และพบว่า กลุ่มตัวอย่างที่มีอายุ และระดับการศึกษา แตกต่างกันมีพฤติกรรม และปัจจัย ส่วนประสมทางการตลาดต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม LTF แตกต่างกัน ผู้ศึกษาเสนอว่า ธนาคารฯ ควรเพิ่มการประชาสัมพันธ์ในสื่อโฆษณาให้มากขึ้นควรมี การใช้สื่อสิ่งพิมพ์ และริเริ่มใช้สื่อใหม่ ๆ เช่น ผ่านเคเบิลทีวี โทรศัพท์มือถือ ตู้ ATM เพื่อบริการลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ และมีช่องทางในการรับทราบข้อมูลข่าวสาร มากยิ่งขึ้น และควรศึกษาปัจจัยอื่น ๆ ที่อาจเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุน ของลูกค้า เช่น ความคาดหวัง ความต้องการ อัตราผลตอบแทน โดยนำข้อมูลมาปรับปรุง นโยบาย จะได้รับทราบถึงความต้องการของกลุ่มลูกค้า เพื่อจะได้นำมาประยุกต์และ พัฒนาการให้บริการแก่ลูกค้าได้ดียิ่งขึ้นต่อไป

บุญชัย วิริยะบรรณกุล (2551) ศึกษาเรื่อง *วิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ที่บริหารจัดการโดยธนาคารพาณิชย์ กับสถาบันการเงินที่มีใช้ธนาคารในประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) ระหว่างปี พ.ศ. 2548-2551 มาทำการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (quantitative analysis) โดยใช้เครื่องมือคำนวณต่าง ๆ มีวัตถุประสงค์ (1) เพื่อศึกษาและเปรียบเทียบอัตรา-ผลตอบแทนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ที่บริหารจัดการโดยธนาคารพาณิชย์ กับสถาบันการเงินที่มีใช้ธนาคารในประเทศไทย (2) เพื่อศึกษาและเปรียบเทียบความเสี่ยงของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่บริหารจัดการโดยธนาคารพาณิชย์ กับสถาบันการเงินที่มีใช้ธนาคารในประเทศไทย (3) เพื่อศึกษาและเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงระหว่างกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่บริหารจัดการโดยธนาคารพาณิชย์ และสถาบันการเงินที่มีใช้ธนาคารในประเทศไทย และ (4) เพื่อศึกษาและเปรียบเทียบในการบริหารกองทุนระหว่างกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่บริหารจัดการโดยธนาคาร-พาณิชย์ กับสถาบันการเงินที่มีใช้ธนาคารในประเทศไทยด้วยมาตรวัด 3 แบบ ได้แก่ Sharpe Treynor และ Jensen*

จากการศึกษาพบว่า กองทุนรวมหุ้นระยะยาว ที่บริหารจัดการโดยกลุ่มธนาคาร-พาณิชย์ มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่ากลุ่มสถาบันการเงินที่มีใช้ธนาคาร โดยมีอัตรา-ผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับ -0.0234% และ -0.0273% ต่อเดือนตามลำดับ โดยที่ทั้ง

2 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ที่มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.4956% ต่อเดือน

ในด้านความเสี่ยงพบว่า โดยรวมแล้วกลุ่มธนาคารพาณิชย์ มีค่าความเสี่ยงอยู่ในช่วงตั้งแต่ 0.0429 ถึง 0.0769 ต่อเดือน ซึ่งต่ำกว่ากลุ่มสถาบันการเงินที่มีใช้ธนาคารที่มีค่าอยู่ในช่วงตั้งแต่ 0.0605 ถึง 0.0741 โดยที่ทั้ง 2 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมมีค่าความเสี่ยงต่ำกว่าตลาดหลักทรัพย์ที่มีค่าความเสี่ยงอยู่ที่ 0.0773 ต่อเดือน

ประสิทธิภาพของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวเมื่อใช้ดัชนี Sharpe Treynor และ Jensen เมื่อใช้ดัชนี Sharpe พบว่า ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์มีกองทุนที่มีค่าดัชนีสูงกว่าค่าดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 15 กองทุน จากจำนวน รวม 16 กองทุน กองทุนที่มีค่าดัชนีสูงสุด คือ กองทุนเปิดธนชาติ Big Cap หุ้นระยะยาว (BigCapLTF) โดยมีค่าดัชนีเท่ากับ 0.0137 ส่วนในกลุ่มสถาบันการเงินที่มีใช้ธนาคาร พบว่า ทุกกองทุนจากจำนวนรวม 6 กองทุน มีค่าดัชนีสูงกว่าค่าดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ กองทุนที่มีค่าดัชนีสูงสุด คือ กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย บรรษัทภิบาล หุ้นระยะยาว (ING CG-LTF) โดยมีค่าดัชนีเท่ากับ -0.0333

เมื่อใช้ดัชนี Treynor พบว่า ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์มีกองทุนที่มีค่าดัชนีสูงกว่าค่าดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 15 กองทุน จากจำนวนรวม 16 กองทุน กองทุนที่มีค่าดัชนีสูงสุด คือ กองทุนเปิดธนชาติ Big Cap หุ้นระยะยาว (BigCapLTF) โดยมีค่าดัชนีเท่ากับ 0.0011 ส่วนในกลุ่มสถาบันการเงินที่มีใช้ธนาคาร พบว่า ทุกกองทุนจากจำนวนรวม 6 กองทุน มีค่าดัชนีสูงกว่าค่าดัชนีของตลาดหลักทรัพย์ กองทุนที่มีค่าดัชนีสูงสุด คือ กองทุนเปิด ไอเอ็นจี ไทย บรรษัทภิบาล หุ้นระยะยาว (ING CG-LTF) โดยมีค่าดัชนีเท่ากับ -0.0027

เมื่อใช้ดัชนี Jensen พบว่า ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์มีกองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ โดยมีค่าอัลฟาเป็นบวก จำนวนทั้งสิ้น 15 กองทุน จากจำนวนรวม 16 กองทุน ส่วนในกลุ่มสถาบันการเงินที่มีใช้ธนาคาร พบว่า ทุกกองทุนจากจำนวนรวม 6 กองทุนมีค่าอัลฟาเป็นบวก แสดงให้เห็นว่าทุกกองทุนมีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ

นัฐพล อัสวแก้วฟ้า (2551) ศึกษาเรื่อง การศึกษาเปรียบเทียบความเสี่ยงและผลตอบแทนระหว่างกองทุนรวม และกองทุนรวมหุ้นระยะยาวในประเทศไทย โดยใช้ตลาดหลักทรัพย์เป็นตัวแทนวัด (benchmark) โดยมีจุดประสงค์เพื่อเปรียบเทียบ ความเสี่ยง ผลตอบแทน และประสิทธิภาพระหว่างกองทุนรวมตราสารแห่งทุน และกองทุนรวมหุ้นระยะยาวในประเทศไทย โดยอาศัยข้อมูลสถิติรายเดือนของกองทุนรวมตราสารแห่งทุน จำนวน 90 กองทุน และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว จำนวน 31 กองทุน ที่อยู่ภายใต้การจัดการของบริษัทจัดการกองทุนรวม จำนวน 17 แห่ง โดยครอบคลุม ช่วงเวลาตั้งแต่เดือน มิถุนายน พ.ศ. 2547 ถึงเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2550

การศึกษาได้ทำการเปรียบเทียบถึงอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และประสิทธิภาพของกองทุนรวมโดยอาศัยค่าดัชนี Sharpe ค่าดัชนี Treynor และค่าอัลฟ่าของ Jensen

จากการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของกองทุนรวมตราสารแห่งทุนมีค่าต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ แต่มีค่าสูงกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง ในส่วนของความเสี่ยงพบว่า กองทุนรวมตราสารแห่งทุนมีความเสี่ยงที่ต่ำกว่าความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์

จากการวิเคราะห์ประสิทธิภาพของกองทุนรวมตราสารแห่งทุน โดยใช้ดัชนี Sharpe ดัชนี Treynor และค่าอัลฟ่าของ Jensen พบว่า ค่าดัชนีทั้งสามแสดงให้เห็นว่า ประสิทธิภาพของกองทุนรวมตราสารแห่งทุนมีประสิทธิภาพที่ต่ำกว่าตลาด

ในส่วนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าตลาด และกองทุนรวมตราสารแห่งทุนอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีความเสี่ยงที่สูงกว่าตลาดอย่างมีนัยสำคัญเช่นกัน ทั้งนี้ เนื่องจากความผันผวนของราคาจากการที่ผู้ลงทุนนิยมซื้อหน่วยลงทุนในช่วงสิ้นปี ซึ่งหากทำการตัดข้อมูลอัตราผลตอบแทนในช่วงสิ้นปีของทั้งสองกลุ่มออกไปแล้ว จะพบว่า กองทุนรวมหุ้นระยะยาวจะมีอัตราผลตอบแทนเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับกองทุนรวมตราสารแห่งทุนโดยมีความเสี่ยงไม่แตกต่างกัน

เมื่อพิจารณาประสิทธิภาพของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่พิจารณาจากดัชนี Sharpe ดัชนี Treynor และค่าอัลฟ่าของ Jensen แสดงให้เห็นว่ากองทุนรวมหุ้นระยะยาวมีประสิทธิภาพที่เหนือกว่าตลาด

กุลสุดา พระยาราช (2551) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเข้ามาลงทุนของ นักลงทุนชาวต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ 3 ประเทศ ได้แก่ ไทย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ โดยการแบ่งการศึกษาออกเป็น 2 ส่วน คือ การทดสอบลักษณะของเงินทุนของนักลงทุนชาวต่างชาติที่เข้ามาลงทุนในตลาด หลักทรัพย์ของประเทศแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ว่าเป็นเงินลงทุนระยะสั้น (hot money flow) หรือเงินลงทุนระยะยาว (cool money flow) โดยใช้ข้อมูลผสมตัดขวางและ อนุกรมเวลา (panel data) ที่เป็นรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2543 ถึงไตรมาส ที่ 4 ปี พ.ศ. 2548 ของทั้ง 3 ประเทศ รวมทั้งสิ้น ข้อมูล วิเคราะห์โดยวิธีการทางเศรษฐมิติ

ผลการศึกษาพบว่า การลงทุนของนักลงทุนชาวต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ของ ประเทศเหล่านี้เป็นเงินลงทุนระยะสั้น (hot money) หรือเข้ามาลงทุนเพื่อเก็งกำไร เท่านั้น สันเกตได้จากเงินลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศเหล่านี้ที่มีความ- ผันผวนค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับความผันผวนของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ของประเทศ ที่พัฒนาแล้ว เช่น ญี่ปุ่น ไต้หวัน และอินเดีย และมีระยะเวลาในการคงอยู่ในประเทศที่ ค่อนข้างสั้น

การศึกษาส่วนที่สองเป็นการศึกษาหาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเข้ามา ลงทุนของนักลงทุนชาวต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ทั้ง 3 ประเทศ พบว่า ปัจจัยทางด้าน อัตราผลตอบแทนมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนระยะสั้นของนักลงทุนชาวต่างชาติใน ตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ทั้ง 3 ประเทศมากกว่าปัจจัย ทางด้านความเสี่ยง กล่าวคือ ตัวแปรราคาปิดต่อกำไรสุทธิของตลาด และตัวแปรอัตรา- ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล เป็นปัจจัยทางด้านอัตราผลตอบแทนที่สำคัญสำหรับ นักลงทุนชาวต่างชาติที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มประเทศเอเชีย- ตะวันออกเฉียงใต้ทั้ง 3 ประเทศ โดยปัจจัยเสี่ยงที่นักลงทุนต่างชาติให้ความสำคัญ สำหรับการเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศเหล่านี้มีเพียงปัจจัยทางด้าน สภาพคล่องเท่านั้น

กฤษดา มาสมบูรณ์ (2550) ศึกษาเรื่อง ประสิทธิภาพการดำเนินงานของกองทุน รวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ศึกษาภาพรวมกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ และกองทุนหุ้นระยะยาวที่ดำเนินงานระหว่างเดือนพฤศจิกายน พ.ศ. 2547 ถึงเดือน

ธันวาคม พ.ศ. 2549 ใช้ข้อมูลทฤษฎีภูมิราคาสัปดาห์ใช้รูปอัตราการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ การวิเคราะห์ความเสี่ยงได้ใช้ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานและสมการเส้นลักษณะ (characteristic line) และการวิเคราะห์ประสิทธิภาพของการบริหารหลักทรัพย์ได้ใช้รูปแบบของ Sharpe Index, Treynor และ Jensen Index

ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนแต่ละกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพมีอัตราผลตอบแทนอยู่ระหว่าง 0.030 ถึง 0.199 ต่อสัปดาห์ โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยในทุกกองทุนอยู่ที่ 0.079 ต่อสัปดาห์ หรือ 4.11 ต่อปี อัตราผลตอบแทนของตลาดเท่ากับ 0.63 ต่อสัปดาห์ หรือ 3.28 ต่อปี และอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยงเท่ากับ 0.031 ต่อสัปดาห์ หรือ 1.61 ต่อปี กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพส่วนใหญ่มีผลตอบแทนต่ำกว่าอัตราผลตอบแทนตลาด แต่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยในทุกกองทุนอยู่ที่ 0.138 ต่อสัปดาห์ หรือ 7.18 ต่อปี กองทุนรวมหุ้นระยะยาวส่วนใหญ่มีผลตอบแทนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนตลาดและสูงกว่าอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนมีค่าความเสี่ยงรวมหรือค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าอยู่ระหว่าง 0.021 ถึง 2.500 โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.779 ส่วนค่าความเสี่ยงของตลาดมีค่าเท่ากับ 2.197 กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพส่วนใหญ่มีค่าความเสี่ยงต่ำกว่าค่าความเสี่ยงของตลาด พิจารณาความเสี่ยงที่เป็นระบบหรือค่าเบต้า (β) ของกองทุน พบว่า ค่าเบต้า (β) อยู่ระหว่าง 0.076 ถึง 0.914 โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.488 กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพมีค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบต่ำกว่าความเสี่ยงของตลาด ในส่วนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว กองทุนมีค่าความเสี่ยงรวมหรือค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าอยู่ระหว่าง 0.151 ถึง 2.702 โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.177 กองทุนรวมหุ้นระยะยาวส่วนใหญ่มีค่าความเสี่ยงสูงกว่าความเสี่ยงของตลาด พิจารณาความเสี่ยงที่เป็นระบบหรือค่าเบต้า (β) ของกองทุน พบว่า ค่าเบต้า (β) อยู่ระหว่าง 0.651 ถึง 0.968 โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.870 กองทุนรวมหุ้นระยะยาวส่วนใหญ่มีค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบต่ำกว่าความเสี่ยงของตลาด แต่สูงกว่าความเสี่ยงของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ในด้านการวัดประสิทธิภาพของการบริหารกองทุนได้ใช้ดัชนีต่าง ๆ ในการวัด คือ Sharpe Index, Treynor Index และ Jensen Index การวัดโดยใช้ Sharpe Index ของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพมีค่าดัชนีอยู่ระหว่าง -0.0031 ถึง 1.1369 ในส่วนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว พบว่า มีค่าดัชนีอยู่ระหว่าง

0.0201 ถึง 0.2024 การวัดโดย Treynor Index ของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ พบว่ามีค่าดัชนีอยู่ระหว่าง -0.0061 ถึง 0.02362 ในส่วนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว พบว่ามีค่าดัชนีอยู่ระหว่าง 0.0492 ถึง 0.5983 ส่วนการวัดโดย Jensen Index กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ พบว่ามีค่าดัชนีอยู่ระหว่าง -0.006 ถึง 0.1254 จากผลข้างต้นแสดงว่า การวัดประสิทธิภาพการบริหารกองทุนได้ผลใกล้เคียงกัน ดังนั้น การใช้ดัชนีใดดัชนีหนึ่งในการวิเคราะห์ก็น่าจะเพียงพอ โดยพบว่า กองทุนรวมหุ้นระยะยาวมีประสิทธิภาพการบริหารกองทุนโดยรวมดีกว่ากองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ

วิภา กิตเมตตากุล (2549) ศึกษาเรื่อง *ทัศนคติของคนวัยทำงานในเขตกรุงเทพมหานครที่มีต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)* การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงสภาพทั่วไปเกี่ยวกับการออม ความสนใจและทัศนคติของคนวัยทำงานในย่านสีลม และสาทร ที่มีต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวโดยจำแนกตามข้อมูลส่วนบุคคล ใช้วิธีการวิจัยเชิงสำรวจจากกลุ่มตัวอย่างซึ่งเป็นคนวัยทำงานในเขตกรุงเทพมหานคร ในพื้นที่ย่านสีลม และเขตพื้นที่ย่านสาทร ที่มีอายุระหว่าง 25-55 ปี รวมทั้งสิ้น 400 ตัวอย่าง เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ แบบสอบถาม สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล คือ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ยส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน การทดสอบ ความแตกต่างโดยการทดสอบค่าที การวิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียว โดยกำหนดนัยทางสถิติไว้ที่ระดับ .05 แล้วจึงจะนำไปทดสอบค่าเฉลี่ยเป็นรายคู่โดยวิธีของ เชฟเฟ

ผลการวิจัยพบว่า คนวัยทำงานเห็นด้วยกับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว โดยเห็นด้วยกับผลตอบแทนมากที่สุด โดยเฉพาะมีความพอใจจากการได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีและคนวัยทำงานเห็นด้วยกับเห็นด้วยน้อยที่สุด ในด้านการตัดสินใจ คือ ประเด็นที่คิดว่าการออมเงินในรูปของกองทุนมีความมั่นคงกว่าการออมในรูปแบบอื่น และจากการเปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างปัจจัยส่วนบุคคล กับทัศนคติที่มีต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของคนวัยทำงาน พบว่า ปัจจัยส่วนบุคคลด้านครอบครัว มีผลต่อทัศนคติด้านผลตอบแทน และด้านจุดมุ่งหมายแตกต่างกัน ในส่วนของปัจจัยส่วนบุคคลด้านอาชีพและรายได้ของคนวัยทำงานจะมีผลต่อทัศนคติโดยรวมด้านจุดมุ่งหมายและด้านภาพลักษณ์ แต่ปัจจัยส่วนบุคคลด้านเพศ อายุ และระดับ

การศึกษา ไม่มีผลต่อทัศนคติที่มีต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของคนวัยทำงาน

ประภัศร วาริศรี และสุบรรณ เอี่ยมวิจารณ์ (2555) ศึกษาเรื่อง “ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย” พบว่า พฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อยเลือกลงทุนเมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดลง ประเภทที่ลงทุน คือ กองทุนรวมตราสารหนี้ ส่วนใหญ่มีการหาข้อมูลเบื้องต้นก่อนการลงทุนในกองทุนรวม การติดตามผลงานการดำเนินงานหรือสถานะของกองทุนรวมส่วนใหญ่ติดตามเป็นครั้งคราว ส่วนใหญ่มีความคิดเห็นว่าหนังสือชี้ชวนมีประโยชน์ต่อการตัดสินใจลงทุน คือ ทำให้ทราบค่าใช้จ่ายในการลงทุน ปัจจัยด้านแรงจูงใจที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมมากที่สุด คือ การบริการที่ดีของบริษัท ปัจจัยด้านวัตถุประสงค์การลงทุน คือ เพื่อต้องการผลตอบแทนมากกว่าเงินฝาก ในธนาคาร นักลงทุนรายย่อยที่มีระดับการศึกษาแตกต่างกันมีความเห็นด้วยต่อปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมด้านวัตถุประสงค์การลงทุนแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

สุศิริ เปลี่ยนจำ (2553) ศึกษาเรื่อง พฤติกรรมของนักลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงินของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด จังหวัดเชียงใหม่ พบว่า พฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงินมีการให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าในรูปของเงินฝากธนาคาร รวมถึงให้ความสำคัญกับภาพพจน์และความเชื่อมั่นของบริษัทจัดการกองทุนมากที่สุด

นเรศ อัสถิตย์ (2547) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีความสำคัญต่อการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จังหวัดอุดรธานี จากการศึกษาพบว่า นักลงทุนในจังหวัดอุดรธานี ส่วนมากเป็นเพศชาย มีอายุระหว่าง 35-49 ปี มีการศึกษาระดับปริญญาตรีขึ้นไป อาชีพส่วนใหญ่ประกอบธุรกิจส่วนตัว นักลงทุนที่เลือกตัดสินใจลงทุนส่วนใหญ่จะพิจารณาจากพื้นฐานหลักทรัพย์เพราะต้องการผลกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์โดยนักลงทุนส่วนมากจะไม่ได้ศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์มาก่อน แต่อาศัยความสนิทสนมส่วนตัวกับพนักงานบริษัทหลักทรัพย์ในการตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้น ๆ โดยนักลงทุนจะนิยมซื้อขายหลักทรัพย์ทางโทรศัพท์มากที่สุด

โดยส่วนใหญ่จะเลือกลงทุนในหุ้นสามัญ ราคาที่นิยมซื้อขายอยู่ระหว่าง 25-49.75 บาท โดยมีการติดตามความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์จากโบรกเกอร์มากกว่าแหล่งอื่น ส่วนปัจจัยที่มีความสำคัญต่อการลงทุนของนักลงทุนปัจจัยโดยรวมอยู่ในระดับมากซึ่งประกอบด้วยปัจจัยพื้นฐานจะมีความสำคัญอยู่ในระดับมากทุกด้าน ได้แก่ ด้านภาวะเศรษฐกิจทั่วไป ด้านปัจจัยทางการเมือง ด้านภาวะอุตสาหกรรม และด้านบริษัท ส่วนปัจจัยทางเทคนิค นักลงทุนเห็นว่าปัจจัยทางเทคนิคเป็นรายด้านมีความสำคัญอยู่ระดับมาก คือ ด้านระยะเวลาหรือวงจรในการเปลี่ยนแปลง และเห็นว่ามีความสำคัญอยู่ในระดับปานกลางจำนวน 2 ด้าน คือ ด้านราคาหลักทรัพย์และด้านปริมาณการซื้อขาย เมื่อทำการเปรียบเทียบที่มีความสำคัญต่อการลงทุน พบว่า นักลงทุนเพศชายหญิงให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านพื้นฐานต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไม่แตกต่างกัน ทั้งในด้านภาวะเศรษฐกิจทั่วไป ด้านปัจจัยทางการเมือง ด้านภาวะอุตสาหกรรม และด้านบริษัท และปัจจัยทางด้านเทคนิคต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไม่แตกต่างกัน ในด้านราคาหลักทรัพย์ และด้านระยะเวลาหรือวงจรในการเปลี่ยนแปลง ยกเว้นด้านปริมาณการซื้อขาย ส่วนกลุ่มนักลงทุนที่มีความแตกต่างกันในด้าน อายุ อาชีพ และลักษณะของหลักทรัพย์มีความแตกต่างของปัจจัยในการตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

ลดาวัลย์ พงษ์พันธ์ (2549) ศึกษาเรื่อง การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมกรณีศึกษา บลจ. ฟินันซ่า เป็นการศึกษาถึงการให้ระดับความสำคัญของปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมนั้น ปัจจัยด้านแรงจูงใจนั้น ผู้ลงทุนให้ความสำคัญกับผลตอบแทนที่ได้รับจากกองทุนมากที่สุด และให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านแรงจูงใจเกี่ยวกับค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหน่วยลงทุนน้อยที่สุด ส่วนปัจจัยด้านวัตถุประสงค์การลงทุนนั้น ผู้ลงทุนให้ความสำคัญกับการเก็บไว้ใช้ยามเจ็บป่วยหรือยามชรามากที่สุด และให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านวัตถุประสงค์การลงทุนเพื่อเป็นทุนการศึกษาน้อยที่สุด ส่วนปัจจัยด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสารนั้น ผู้ลงทุนจะให้ความสำคัญกับการได้รับข้อมูลจากพนักงานตัวแทนของ บลจ. ที่ไปติดต่อโดยตรงมากที่สุด นอกจากนี้ ยังพบว่า เมื่อคนมีอายุมากขึ้น ฐานะทางการเงินมีความมั่นคงมากขึ้น รายได้มากขึ้น ทำให้มีเงินเหลือเพื่อออมเงินมากขึ้น จึงสามารถนำเงินมาลงทุนในกองทุน-

รวมได้มากขึ้น อีกทั้ง พบว่า ในการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของ บลจ. ฟินันซ่า นั้น กลุ่มตัวอย่าง จะคำนึงถึงผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน ผลประโยชน์ทางด้านภาษี และความสามารถในการบริหารกองทุนของ บลจ. อย่างไรก็ตาม การวิจัยนี้มีข้อจำกัดในการศึกษา คือ ศึกษาเฉพาะกรณีบริษัทจัดการกองทุนเพียงแห่งเดียว คือ บลจ. ฟินันซ่า เพียงแห่งเดียวเท่านั้น

บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยเรื่อง การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษีของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง มีวิธีดำเนินการวิจัย ดังนี้

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
2. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย
3. การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย
4. การตรวจสอบคุณภาพของแบบสอบถาม
5. การเก็บรวบรวมข้อมูล
6. การวิเคราะห์ข้อมูล

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

การวิจัยครั้งนี้เกี่ยวข้องกับประชากรและกลุ่มตัวอย่าง ดังนี้

1. ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ นักศึกษาปริญญาโทหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต โครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ปีการศึกษา 2559 มีจำนวนทั้งสิ้น 5,539 คน

2. กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ ผู้วิจัยได้ทำการกำหนดกลุ่มตัวอย่างโดยศึกษานักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง โดยใช้สูตรของ Yamane (อ้างถึงใน ศิริพงษ์ พฤทธิพันธ์, 2553, หน้า 203) ในการคำนวณหาขนาดกลุ่มตัวอย่างดังต่อไปนี้

$$\text{จากสูตร } n = N / (1 + Ne^2)$$

แทนค่า n = ขนาดของกลุ่มประชากร

N = จำนวนรวมทั้งหมดของประชากร

e = ความคลาดเคลื่อนของข้อมูลที่เก็บรวบรวมได้จากประชากรที่ยอมรับได้กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 5 ($e = .05$)

แทนค่าในสูตร

$$n = \frac{55,539}{1 + 5,539(.05)^2}$$

$$= 374 \text{ คน}$$

ดังนั้น ขนาดของกลุ่มตัวอย่างที่ได้จากการคำนวณเท่ากับ 374 คน แต่ผู้วิจัยได้ทำการทดลองไว้เพิ่มอีก 26 คน สำหรับในกรณีที่แบบสอบถามไม่สมบูรณ์ รวมขนาดกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาค้างนี้ทั้งสิ้น 400 คน ใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบโควต้า (quota) โดยกำหนดจำนวนไว้ล่วงหน้า แบ่งเป็นนักศึกษาที่เรียนวันเสาร์ 250 คน นักศึกษาที่เรียนวันอาทิตย์ 150 คน และหลังจากนั้นจึงทำการสุ่มแบบบังเอิญ โดยการสอบถามนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ก่อนว่าได้ซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษีหรือไม่

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ เป็นแบบสอบถาม โดยยึดวัตถุประสงค์และกรอบแนวคิดในการวิจัยเป็นหลัก แบบสอบถามที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ ประกอบด้วย 3 ตอน ดังนี้

ตอนที่ 1 แบบสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม ซึ่งประกอบไปด้วย (1) เพศ (2) อายุ (3) อาชีพ และ (4) รายได้เฉลี่ยต่อเดือน

ตอนที่ 2 แบบสอบถามเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนมี ดังนี้

1. การออมเฉลี่ยแต่ละเดือน
2. ช่องทางในการซื้อหน่วยลงทุน
3. ความถี่ในการซื้อหน่วยลงทุน
4. จำนวนเงินที่ใช้ในการลงทุน

ตอนที่ 3 แบบสอบถามเกี่ยวกับการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง มีองค์ประกอบ 3 ด้าน ดังนี้

1. ด้านการตัดสินใจลงทุน
2. ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน
3. ด้านความเสี่ยงจากการลงทุน

โดยลักษณะแบบสอบถามในตอนที่ 3 เป็นเกณฑ์การให้คะแนนมาตราส่วนประมาณค่าแบบ Rating scale เกณฑ์การให้คะแนน สำหรับลักษณะคำถามที่มีคำตอบให้เลือก 5 ระดับ คือ มากที่สุด มาก ปานกลาง น้อย และน้อยที่สุด

ระดับคะแนน	ระดับการตัดสินใจ
5	มากที่สุด
4	มาก
3	ปานกลาง
2	น้อย
1	น้อยที่สุด

เกณฑ์การให้คะแนน สำหรับลักษณะคำถามที่มีคำตอบให้เลือก 5 ระดับ คือ มากที่สุด มาก ปานกลาง น้อย และน้อยที่สุด ซึ่งมีลักษณะเป็นมาตราส่วนประเมินค่า (rating scale) มาตราวัดแบบ Likert's scale ซึ่งกำหนดเกณฑ์คะแนน ดังนี้ (บุญชม ศรีสะอาด, 2545, หน้า 90)

ค่าเฉลี่ย	ระดับการตัดสินใจ
4.50-5.00	มีระดับการตัดสินใจเลือกลงทุนมากที่สุด
3.50-4.49	มีระดับการตัดสินใจเลือกลงทุนมาก
2.50-3.49	มีระดับการตัดสินใจเลือกลงทุนปานกลาง
1.50-2.49	มีระดับการตัดสินใจเลือกลงทุนน้อย
1.00-1.49	มีระดับการตัดสินใจเลือกลงทุนน้อยที่สุด

การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้สร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย โดยมีขั้นตอน ดังนี้

1. ศึกษาจากตำรา เอกสาร บทความ วิทยานิพนธ์และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับเพื่อนำมาใช้เป็นแนวทางในการกำหนดคำนิยามศัพท์ ตัวแปรในการวิจัยและเพื่อเป็นแนวทางในการสร้างแบบสอบถาม
2. สังเคราะห์ข้อมูลและนำมาสร้างข้อคำถามโดยให้สอดคล้องกับคำนิยามศัพท์และให้ครอบคลุมกับเนื้อหาในการวิจัย

การตรวจสอบคุณภาพของแบบสอบถาม

1. สร้างแบบสอบถามในแต่ละตัวแปรตามนิยามศัพท์ปฏิบัติการ ที่ได้จากทฤษฎีและแนวคิด จากนั้นนำแบบสอบถามให้ผู้ทรงคุณวุฒิ 3 ท่าน ดังนี้ (1) ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. เกษญา นกน้อย (2) ดร. สืบวงศ์ กาพวงส์ และ (3) ดร. ลักษณา ศิริวรรณ ตรวจสอบโดยพิจารณาความถูกต้องด้านการใช้ภาษา ความเหมาะสมของแบบสอบถามการวิจัยเพื่อเป็นการทดสอบความตรงเชิงเนื้อหา (content validity) ให้ที่เครื่องมือวัดหรือแบบสอบถามมีเนื้อหาที่เป็นตัวแทนของเนื้อหาสาระของสิ่งที่ต้องการวัดอย่างเพียงพอ เป็นความตรงที่เครื่องมือหรือแบบสอบถาม มีเนื้อหาสาระครอบคลุมเนื้อหาและตรงกับวัตถุประสงค์ของการวิจัยที่กำหนดไว้
2. เมื่อได้แบบสอบถามที่มีความถูกต้องด้านการใช้ภาษา ความเหมาะสมของแบบสอบถาม มีความตรงเชิงเนื้อหา มีเนื้อหาสาระครอบคลุมและตรงกับวัตถุประสงค์ของการวิจัยที่กำหนดไว้ จึงนำไปใช้เก็บข้อมูลกับกลุ่มตัวอย่างจริงที่ใช้ในการวิจัย

การเก็บรวบรวมข้อมูล

เก็บรวบรวมข้อมูลจากการตอบแบบสอบถามของนักศึกษาโครงการพิเศษ กลุ่มตัวอย่าง ซึ่งผู้วิจัยดำเนินการแจกแบบสอบถามด้วยตนเอง โดยขอความร่วมมือจากนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ในการตอบแบบสอบถามและขอรับแบบสอบถามคืน ซึ่งผลการเก็บรวบรวมข้อมูลจากการตอบแบบสอบถามคืนมา 400 ชุด คิดเป็นร้อยละ 100

การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลของการวิจัยครั้งนี้สามารถแบ่งออกได้ ดังนี้

1. ใช้สถิติเชิงบรรยาย

1.1 ใช้ค่าความถี่และร้อยละ บรรยายปัจจัยส่วนบุคคล ได้แก่ เพศ อายุ อาชีพ และรายได้เฉลี่ยต่อเดือน และบรรยายพฤติกรรมการลงทุน ได้แก่ การออมเฉลี่ยแต่ละเดือน ช่องทางในการซื้อหน่วยลงทุน ความถี่ในการซื้อหน่วยลงทุน และจำนวนเงินที่ใช้ในการลงทุน

1.2 ใช้ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน บรรยายระดับการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

2. ใช้สถิติเชิงอ้างอิง

2.1 เปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามเพศ โดยใช้สถิติ t test

2.2 เปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนก อายุ

อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และพฤติกรรมการลงทุน โดยการใช้สถิติ One-way ANOVA แล้วเมื่อพบความแตกต่างจะนำไปเปรียบเทียบเป็นรายคู่ โดยใช้วิธีของ LSD

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยเรื่อง การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษีของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านการตัดสินใจลงทุน ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน ด้านความเสี่ยงจากการลงทุน จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลที่มีเพศ อายุ อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือนและพฤติกรรมการลงทุน ด้านการออมเฉลี่ยแต่ละเดือน ด้านช่องทางในการซื้อหน่วยลงทุน ด้านความถี่ในการซื้อหน่วยลงทุน และด้านจำนวนเงินที่ใช้ในการลงทุน ผู้วิจัยได้นำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลในรูปแบบของตารางประกอบคำบรรยาย โดยแบ่งเป็น 4 ตอน ตามลำดับ ดังนี้

ตอนที่ 1 ผลการวิเคราะห์ปัจจัยส่วนบุคคลของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ตอนที่ 2 ผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ตอนที่ 3 ผลการวิเคราะห์ระดับการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ตอนที่ 4 ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลและพฤติกรรมการลงทุน โดยแต่ละขั้นตอนมีรายละเอียด ดังนี้

ตอนที่ 1 ผลการวิเคราะห์ปัจจัยส่วนบุคคลของนักศึกษา โครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

การวิจัยครั้งนี้ได้สอบถามเกี่ยวกับปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม ได้แก่ เพศ อายุ อาชีพ และรายได้เฉลี่ยต่อเดือน โดยแจกแจงความถี่ ค่าร้อยละ ของแต่ละรายการ

ตาราง 2

จำนวนและร้อยละของข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคลของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ได้แก่ เพศ อายุ อาชีพ และรายได้เฉลี่ยต่อเดือน

สถานภาพส่วนบุคคล	ร้อยละ
1. เพศ	
ชาย	29.25
หญิง	70.75
2. อายุ	
น้อยกว่า 30 ปี	57.50
31-40 ปี	34.50
41 ปี ขึ้นไป	8.00
3. อาชีพ	
ข้าราชการ	10.25
พนักงานรัฐวิสาหกิจ	16.00
พนักงานเอกชน	60.75
ธุรกิจส่วนตัว	6.25
อื่น ๆ	6.75
4. รายได้เฉลี่ยต่อเดือน	
ต่ำกว่า 15,000 บาท	5.50
15,001-35,000 บาท	67.25
35,001-60,000 บาท	19.25
60,001 ขึ้นไป	8.00
รวม	100.00

จากตาราง 2 แสดงว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง พบว่า ส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง มีอายุน้อยกว่า 30 ปี มีอาชีพเป็นพนักงาน-เอกชน และมีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนระหว่าง 15,001-35,000 บาท

ตอนที่ 2 ผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุนของนักศึกษา โครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการลงทุน ด้านการออมเฉลี่ยแต่ละเดือน ด้านช่องทางการซื้อหน่วยลงทุน ด้านความถี่ในการซื้อหน่วยลงทุน และด้านจำนวนเงินที่ใช้ในการลงทุน ได้แก่ การตัดสินใจออมเงิน ปัจจัยในการออมเงิน การได้รับข้อมูลข่าวสาร ข้อมูลข่าวสารมีส่วนช่วยให้การตัดสินใจ ช่องทางการซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF ความถี่ในการลงทุนต่อปี เปอร์เซ็นต์อัตราเงินเดือนในการลงทุน และจำนวนเงินลงทุนเฉลี่ยต่อปี โดยแจกแจงความถี่ ค่าร้อยละ ของแต่ละรายการ

ตาราง 3

จำนวนและร้อยละของพฤติกรรมการลงทุนของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านการตัดสินใจออมเงิน

การตัดสินใจออมเงิน	ร้อยละ
ตัวท่านเอง	91.25
ครอบครัว	8.75
รวม	100.00

จากตาราง 3 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง ส่วนใหญ่มีการตัดสินใจออมเงินด้วยตนเอง รองลงมา มีการตัดสินใจออมเงินด้วยครอบครัว

ตาราง 4

จำนวนและร้อยละของพฤติกรรมการลงทุนของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านปัจจัยในการออมเงิน

ปัจจัยในการออมเงิน	ร้อยละ
ผลตอบแทน	69.75
การลดหย่อนภาษี	16.00
สิทธิประโยชน์อื่น ๆ ที่ได้รับ	14.25
รวม	100.00

จากตาราง 4 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง ส่วนใหญ่มีปัจจัยในการออมเงินเพราะผลตอบแทน รองลงมา มีปัจจัยในการออมเงินเพราะการลดหย่อนภาษีได้

ตาราง 5

จำนวนและร้อยละของพฤติกรรมการลงทุนของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านการได้รับข้อมูลข่าวสาร

การได้รับข้อมูลข่าวสาร	ร้อยละ
พอเพียง	29.25
ไม่พอเพียง	35.25
ค่อนข้างน้อย	35.50
รวม	100.00

จากตาราง 5 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง ส่วนใหญ่มีการได้รับข้อมูลข่าวสารเพื่อการตัดสินใจลงทุนค่อนข้างน้อย รองลงมา มีการได้รับข้อมูลข่าวสารเพื่อการตัดสินใจลงทุนไม่พอเพียง

ตาราง 6

จำนวนและร้อยละของพฤติกรรมการลงทุนของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านข้อมูลข่าวสารช่วยในการตัดสินใจลงทุน

ข้อมูลข่าวสารช่วยในการตัดสินใจลงทุน	ร้อยละ
ใช่	79.00
ไม่ใช่	21.00
รวม	100.00

จากตาราง 6 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง ส่วนใหญ่เห็นว่าข้อมูลข่าวสารมีส่วนช่วยในการตัดสินใจลงทุน รองลงมาเห็นว่า ข้อมูลข่าวสาร ไม่มีส่วนช่วยในการตัดสินใจลงทุน

ตาราง 7

จำนวนและร้อยละของพฤติกรรมการลงทุนของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านช่องทางการซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF

ช่องทางการซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF	ร้อยละ
ผ่านสาขาของตัวแทนจำหน่าย	62.50
ผ่านตู้ ATM ของธนาคาร	8.00
ผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์	29.50
รวม	100.00

จากตาราง 7 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง ส่วนใหญ่มีช่องทางการซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF ผ่านสาขาของตัวแทนจำหน่าย รองลงมามีช่องทางการซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF ผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์

ตาราง 8

จำนวนและร้อยละของพฤติกรรมการลงทุนของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านความถี่ในการลงทุนต่อปี

ความถี่ในการลงทุนต่อปี	ร้อยละ
1-2 ครั้ง	74.50
3-4 ครั้ง	17.25
5-6 ครั้ง	4.25
มากกว่า 7 ครั้งขึ้นไป	4.00
รวม	100.00

จากตาราง 8 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง ส่วนใหญ่มีความถี่ในการลงทุนต่อปี 1-2 ครั้งต่อปี รองลงมาที่มีความถี่ในการลงทุนต่อ 3-4 ครั้งต่อปี

ตาราง 9

จำนวนและร้อยละของพฤติกรรมการลงทุนของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านเปอร์เซ็นต์อัตราเงินเดือนในการลงทุน

เปอร์เซ็นต์อัตราเงินเดือนในการลงทุน	ร้อยละ
1-3%	36.75
4-6%	44.25
7% ขึ้นไป	19.00
รวม	100.00

จากตาราง 9 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง ส่วนใหญ่มีเปอร์เซ็นต์อัตราเงินเดือนในการลงทุน 4-6% รองลงมา มีเปอร์เซ็นต์อัตราเงินเดือนในการลงทุน 1-3%

ตาราง 10

จำนวนและร้อยละของพฤติกรรมการลงทุนของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านจำนวนเงินลงทุนเฉลี่ยต่อปี

จำนวนเงินลงทุนเฉลี่ยต่อปี	ร้อยละ
น้อยกว่า 100,000 บาท	78.75
100,000-300,000บาท	18.75
300,001-600,000บาท	1.75
มากกว่า 600,000บาท	0.75
รวม	100.00

จากตาราง 10 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง ส่วนใหญ่มีจำนวนเงินลงทุนเฉลี่ยต่อปีน้อยกว่า 100,000 บาท รองลงมา มีจำนวนเงินลงทุนเฉลี่ยต่อปี 100,000-300,000 บาท

**ตอนที่ 3 ผลการวิเคราะห์ระดับตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุน
รวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษา
โครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง**

การวิจัยครั้งนี้ได้สอบถามเกี่ยวกับระดับการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง โดยใช้ค่าเฉลี่ย และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (ดูตาราง 11-14)

ตาราง 11

ค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และระดับการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง โดยภาพรวม

การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวม หุ้นระยะยาว LTF	$\bar{X}$	SD	ระดับการตัดสินใจ
ด้านการตัดสินใจลงทุน	3.99	0.573	มาก
ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน	4.34	0.602	มาก
ด้านความเสี่ยงจากการลงทุน	4.22	0.552	มาก
รวม	4.18	0.475	มาก

จากตาราง 11 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF โดยภาพรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.18 เมื่อพิจารณาเป็นรายด้าน พบว่า การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง อยู่ในระดับมากทั้ง 3 ด้าน โดยมีค่าเฉลี่ยสูงสุดถึงต่ำสุด ได้แก่ ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.34 ด้านความเสี่ยงจากการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.22 และด้านการตัดสินใจลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.99

ตาราง 12

ค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และระดับการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง เป็นรายข้อ

ด้านการตัดสินใจลงทุน	$\bar{X}$	SD	ระดับการตัดสินใจ
เพื่อเป็นการเก็บออมหรือเงินลงทุนในอนาคต	4.35	0.709	มาก
มีการโฆษณาและประชาสัมพันธ์ของกองทุน	3.43	0.841	ปานกลาง
สามารถใช้บริการข้อมูลผ่านอินเทอร์เน็ตได้	3.92	0.806	มาก
เพื่อใช้ชีวิตหลังเกษียณอย่างมีคุณภาพ	4.27	0.741	มาก
รวม	3.99	0.573	มาก

จากตาราง 12 พบว่า การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านการตัดสินใจลงทุน โดยภาพรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.99 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อ พบว่าการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษีของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง อยู่ในระดับมาก 3 ข้อ ได้แก่ เพื่อเป็นการเก็บออมหรือเงินลงทุนในอนาคต มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.35 เพื่อใช้ชีวิตหลังเกษียณอย่างมีคุณภาพ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.27 และสามารถใช้บริการข้อมูลผ่านอินเทอร์เน็ตได้ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.92 และอยู่ในระดับปานกลาง โดยมีค่าเฉลี่ยต่ำสุด ได้แก่ มีการโฆษณาและประชาสัมพันธ์ของกองทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3.43

ตาราง 13

ค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และระดับการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษีของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง เป็นรายข้อ

ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน	$\bar{X}$	SD	ระดับการตัดสินใจ
นโยบายการจ่ายเงินปันผลจากกองทุน	4.29	0.732	มาก
ได้รับราคาต่อหน่วยลงทุนสูงขึ้นในอนาคต	4.35	0.681	มาก
ได้รับผลตอบแทนของกองทุนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินฝาก	4.40	0.694	มาก
ได้รับกำไรส่วนเกินที่ได้จากการขายคืนหน่วยลงทุน	4.31	0.721	มาก
รวม	4.34	0.602	มาก

จากตาราง 13 พบว่า การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน โดยภาพรวม อยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.34 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อ พบว่า การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษีของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง อยู่ในระดับมากทุกข้อ โดยมีค่าเฉลี่ยสูงสุด ถึงต่ำสุด ได้แก่ ได้รับผลตอบแทนของกองทุนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยของเงินฝาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.40 ได้รับราคาต่อหน่วยลงทุนสูงขึ้นในอนาคต มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.35 ได้รับกำไรส่วนเกินที่ได้จากการขายคืนหน่วยลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.31 และนโยบายการจ่ายเงินปันผลจากกองทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.29

ตาราง 14

ค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และระดับการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง เป็นรายข้อ

ด้านความเสี่ยงจากการลงทุน	$\bar{X}$	SD	ระดับการตัดสินใจ
ความน่าเชื่อถือของบริษัทจัดการกองทุน-			
หลักทรัพย์	4.49	0.633	มาก
เพื่อกระจายความเสี่ยงในการลงทุน	4.24	0.664	มาก
ได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐบาล	4.04	0.773	มาก
ลดความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน	4.12	0.756	มาก
รวม	4.22	0.552	มาก

จากตาราง 14 พบว่า การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านความเสี่ยงจากการลงทุน โดยภาพรวมอยู่ในระดับมาก มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.22 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อ พบว่า การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง อยู่ในระดับมากทุกข้อ โดยมี ค่าเฉลี่ยสูงสุด ถึงต่ำสุด ได้แก่ ความน่าเชื่อถือของบริษัทจัดการกองทุนหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.49 เพื่อกระจายความเสี่ยงในการลงทุน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.24 ลดความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.12 และได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐบาล มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.04

**ตอนที่ 4 ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้น-
ระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ
มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคล
และพฤติกรรมการลงทุน**

การเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีลักษณะส่วนบุคคลต่างกัน จำแนกตามเพศ อายุ อาชีพ และรายได้เฉลี่ยต่อเดือน และพฤติกรรมการลงทุน โดยใช้การวิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียว One-way ANOVA กับตัวแปรเพศ อายุ อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และพฤติกรรมการลงทุน

ตาราง 15

ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามเพศ เป็นรายด้าน

การตัดสินใจเลือกลงทุน	ชาย		หญิง		<i>t</i>	Sig.
	$\bar{X}$	<i>SD</i>	$\bar{X}$	<i>SD</i>		
1. ด้านการตัดสินใจลงทุน	3.91	0.60	4.04	0.55	-2.080*	0.038
2. ด้านผลตอบแทนจาก การลงทุน	4.31	0.59	4.35	0.61	-0.736	0.462
3. ด้านความเสี่ยงจาก การลงทุน	4.23	0.52	4.22	0.57	0.117	0.907
รวม	4.15	0.45	4.20	0.49	-1.099	0.272

*Sig. < .05

จากตาราง 15 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีเพศต่างกัน มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี โดย

ภาพรวมและรายด้าน ได้แก่ ด้านผลตอบแทนการลงทุนและด้านความเสี่ยงจากการลงทุน ไม่แตกต่างกัน ส่วนด้านการตัดสินใจลงทุน แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ ระดับ .05 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษที่เป็นเพศหญิง มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ด้านการตัดสินใจลงทุนสูงกว่า นักศึกษาโครงการพิเศษที่เป็นเพศชาย

ตาราง 16

ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามอายุ เป็นรายด้าน

การตัดสินใจเลือก ลงทุน	น้อยกว่า 30 ปี		31-40 ปี		41 ปีขึ้นไป		F	Sig.
	$\bar{X}$	SD	$\bar{X}$	SD	$\bar{X}$	SD		
1. ด้านการตัดสินใจ								
ลงทุน	4.01	0.58	4.05	0.53	3.73	0.60	5.722*	0.004
2. ด้านผลตอบแทน								
จากการลงทุน	4.37	0.59	4.33	0.62	4.21	0.60	1.272	0.281
3. ด้านความเสี่ยง								
จากการลงทุน	4.23	0.54	4.26	0.57	4.09	0.55	1.694	0.185
รวม	4.20	0.47	4.21	0.48	4.01	0.45	3.493*	0.031

*Sig. < .05

จากตาราง 16 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีอายุต่างกัน มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี โดยรายด้าน ได้แก่ ด้านผลตอบแทนการลงทุนและด้านความเสี่ยงจากการลงทุน ไม่แตกต่างกัน ส่วนในภาพรวมและด้านการตัดสินใจลงทุน แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ ระดับ .05 จึงทำการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยเป็นรายคู่ โดยวิธีการของ LSD (ดูตาราง 17-18)

ตาราง 17

ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง โดยภาพรวม จำแนกตามอายุ เป็นรายคู่

อายุ	$\bar{X}$	น้อยกว่า 30 ปี	31-40 ปี	41 ปีขึ้นไป
		4.20	4.21	4.01
1. น้อยกว่า 30 ปี	4.20			*
2. 31-40 ปี	4.21			*
3. 41 ปีขึ้นไป	4.01			

*Sig. < .05

จากตาราง 17 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีอายุน้อยกว่า 30 ปี กับอายุ 41 ปีขึ้นไป และที่มีอายุ 31-40 ปี กับอายุ 41 ปีขึ้นไป มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี โดยภาพรวมแตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

ตาราง 18

ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านการตัดสินใจลงทุน จำแนกตามอายุ เป็นรายคู่

อายุ	$\bar{X}$	น้อยกว่า 30 ปี	31-40 ปี	41 ปีขึ้นไป
		4.01	4.05	3.73
1. น้อยกว่า 30 ปี	4.01			*
2. 31-40 ปี	4.05			*
3. 41 ปีขึ้นไป	3.73			

*Sig. < .05

จากตาราง 18 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีอายุน้อยกว่า 30 ปี กับอายุ 41 ปีขึ้นไป และที่มีอายุ 31-40 ปี กับอายุ 41 ปีขึ้นไป มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษีด้านการตัดสินใจลงทุน แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

ตาราง 19

ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว *LTF* เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัย-
รามคำแหง จำแนกตามอาชีพ เป็นรายด้าน

การตัดสินใจเลือก ลงทุน	ข้าราชการ		พนักงาน รัฐวิสาหกิจ		พนักงานเอกชน		ธุรกิจส่วนตัว		อื่น ๆ		<i>F</i>	Sig.
	$\bar{X}$	<i>SD</i>	$\bar{X}$	<i>SD</i>	$\bar{X}$	<i>SD</i>	$\bar{X}$	<i>SD</i>	$\bar{X}$	<i>SD</i>		
1. ด้านการตัดสินใจ												
ลงทุน	3.91	0.54	4.05	0.57	3.99	0.59	4.10	0.58	3.86	0.49	1.033	0.390
2. ด้านผลตอบแทน												
จากการลงทุน	4.38	0.66	4.43	0.52	4.32	0.62	4.54	0.47	4.02	0.60	3.426*	0.009
3. ด้านความเสี่ยงจาก												
การลงทุน	4.19	0.50	4.29	0.53	4.22	0.57	4.36	0.51	4.03	0.56	1.664	0.157
รวม	4.16	0.43	4.26	0.43	4.17	0.49	4.33	0.43	3.97	0.48	2.681*	0.031

*Sig. < .05

จากตาราง 19 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีอาชีพต่างกัน มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี โดยรายด้าน ได้แก่ ด้านการตัดสินใจลงทุน และด้านความเสี่ยงจากการลงทุน ไม่แตกต่างกัน ส่วนในภาพรวมและด้านผลตอบแทนการลงทุน แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 จึงทำการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยเป็นรายคู่ โดยวิธีการของ LSD (ดูตาราง 20-21)

ตาราง 20

ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ในภาพรวม จำแนกตามอาชีพเป็นรายคู่

อาชีพ		ข้าราชการ	พนักงาน รัฐวิสาหกิจ	พนักงาน เอกชน	ธุรกิจ ส่วนตัว	อื่น ๆ
	$\bar{X}$	4.16	4.26	4.17	4.33	3.97
1. ข้าราชการ	4.16					
2. พนักงาน รัฐวิสาหกิจ	4.26					*
3. พนักงาน เอกชน	4.17					*
4. ธุรกิจส่วนตัว	4.33					*
5. อื่น ๆ	3.97					

*Sig. < .05

จากตาราง 20 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีอาชีพเป็นพนักงานรัฐวิสาหกิจกับที่มีอาชีพอื่น ๆ และที่มีอาชีพเป็นพนักงานเอกชนกับที่มีอาชีพอื่น ๆ และที่มีอาชีพธุรกิจส่วนตัวกับที่มีอาชีพอื่น ๆ มีการตัดสินใจเลือกลงทุน

กองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ในภาพรวม แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

ตาราง 21

ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน จำแนกตามอาชีพ เป็นรายคู่

อาชีพ	$\bar{X}$	ข้าราชการ	พนักงาน รัฐวิสาหกิจ	พนักงาน เอกชน	ธุรกิจ ส่วนตัว	อื่น ๆ
		4.38	4.43	4.32	4.54	4.02
1. ข้าราชการ	4.38					
2. พนักงาน รัฐวิสาหกิจ	4.43					
3. พนักงาน เอกชน	4.32					
4. ธุรกิจส่วนตัว	4.54					
5. อื่น ๆ	4.02					

*Sig. < .05

จากตาราง 21 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีอาชีพเป็นข้าราชการกับที่มีอาชีพอื่น ๆ และที่มีอาชีพเป็นพนักงานรัฐวิสาหกิจกับที่มีอาชีพอื่น ๆ และที่มีอาชีพเป็นพนักงานเอกชนกับที่มีอาชีพอื่น ๆ และที่มีอาชีพธุรกิจส่วนตัวกับที่มีอาชีพอื่น ๆ มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

ตาราง 22

ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว *LTF* เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัย-
รามคำแหง จำแนกตามรายได้เฉลี่ยต่อเดือน เป็นรายด้าน

การตัดสินใจเลือก ลงทุน	ต่ำกว่า		15,001-		35,0001-		60,001-		85,001-		<i>F</i>	Sig.
	15,000 บาท		35,000 บาท		60,000 บาท		85,000 บาท		120,000 บาท			
	$\bar{X}$	<i>SD</i>	$\bar{X}$	<i>SD</i>	$\bar{X}$	<i>SD</i>	$\bar{X}$	<i>SD</i>	$\bar{X}$	<i>SD</i>		

1. ด้านการตัดสินใจ												
ลงทุน	3.90	0.53	4.00	0.56	3.97	0.59	3.99	0.69	4.11	0.51	0.470	0.757
2. ด้านผลตอบแทน												
จากการลงทุน	4.06	0.63	4.30	0.60	4.40	0.60	4.49	0.51	4.75	0.35	5.765*	0.000
3. ด้านความเสี่ยงจาก												
การลงทุน	4.04	0.57	4.29	0.56	4.25	0.52	4.25	0.59	4.32	0.46	1.473	0.210
รวม	4.00	0.51	4.17	0.48	4.22	0.47	4.24	0.50	4.39	0.27	2.716*	0.030

*Sig. < .05

จากตาราง 22 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่างกัน มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี โดยรายด้าน ได้แก่ ด้านการตัดสินใจลงทุน และด้านความเสี่ยงจากการลงทุน ไม่แตกต่างกัน ส่วนในภาพรวมและด้านผลตอบแทนจากการลงทุน แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ ระดับ .05 จึงทำการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยเป็นรายคู่ โดยวิธีการของ LSD (ดูตาราง 23-24)

ตาราง 23

ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ในภาพรวม จำแนกตามรายได้เฉลี่ยต่อเดือน เป็นรายคู่

รายได้เฉลี่ยต่อเดือน	$\bar{X}$	ต่ำกว่า	15,001-	35,001-	60,001-	85,001-
		15,000	35,000	60,000	85,000	120,000
		บาท	บาท	บาท	บาท	บาท
	$\bar{X}$	4.00	4.17	4.22	4.24	4.39
1. ต่ำกว่า 15,000						
บาท	4.00		*	*	*	*
2. 15,001-35,000						
บาท	4.17					*
3. 35,001-60,000						
บาท	4.22					
4. 60,001-85,000						
บาท	4.24					
5. 85,001-						
120,000 บาท	4.39					

*Sig. < .05

จากตาราง 23 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน ต่ำกว่า 15,000 บาท กับ 15,001-35,000 บาท และที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน ต่ำกว่า 15,000 บาท กับ 35,001-60,000 บาท และที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน ต่ำกว่า 15,000 บาท กับ 60,001-85,000 บาท และที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน ต่ำกว่า 15,000 บาท กับ 85,001-120,000 บาท และที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน 15,001-35,000 บาท กับ 85,001-120,000 บาท มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ในภาพรวม แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

ตาราง 24

ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน จำแนกตามรายได้เฉลี่ยต่อเดือน เป็นรายคู่

		ต่ำกว่า 15,000 บาท	15,001- 35,000 บาท	35,001- 60,000 บาท	60,001- 85,000 บาท	85,000- 120,000 บาท
รายได้เฉลี่ยต่อ เดือน	$\bar{X}$	4.06	4.30	4.40	4.49	4.75
1. ต่ำกว่า 15,000 บาท	4.06		*	*	*	*
2. 15,001-35,000 บาท	4.30					*
3. 35,001-60,000 บาท	4.40					*
4. 60,001-85,000 บาท	4.49					
5. 85,001-120,000 บาท	4.75					

*Sig. < .05

จากตาราง 24 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน ต่ำกว่า 15,000 บาท กับ 15,001-35,000 บาท และที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน ต่ำกว่า 15,000 บาท กับ 35,001-60,000 บาท และที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน ต่ำกว่า 15,000 บาท กับ 60,001-85,000 บาท และที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน ต่ำกว่า 15,000 บาท กับ 85,001-120,000 บาท และที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน 15,000-35,000 บาท กับ 85,001-120,000 บาท และที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน 35,001-60,000 บาท กับ 85,001-120,000 บาท มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

ตาราง 25

ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามการตัดสินใจออมเงิน เป็นรายด้าน

การตัดสินใจเลือกลงทุน	ตัวทำนอง		กรอบครัว		<i>t</i>	Sig.
	$\bar{X}$	<i>SD</i>	$\bar{X}$	<i>SD</i>		
1. ด้านการตัดสินใจลงทุน	4.00	0.57	3.87	0.57	1.289	0.198
2. ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน	4.37	0.59	4.01	0.62	3.359*	0.001
3. ด้านความเสี่ยงจากการลงทุน	4.24	0.55	4.04	0.52	2.029*	0.043
รวม	4.20	0.47	3.98	0.50	2.724*	0.007

*Sig. < .05

จากตาราง 25 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่ตัดสินใจออมเงินต่างกัน มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี โดยรายด้าน ได้แก่ ด้านการตัดสินใจลงทุน ไม่แตกต่างกัน ส่วนในภาพรวม ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน และด้านความเสี่ยงจากการลงทุนแตกต่างกันอย่างมี

นัยสำคัญทางสถิติที่ ระดับ .05 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษที่ตัดสินใจออมเงินด้วยตนเอง มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ในภาพรวม ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน และด้านความเสี่ยงจากการลงทุนสูงกว่า นักศึกษาโครงการพิเศษที่ตัดสินใจออมเงินเพราะครอบครัว

ตาราง 26

ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามปัจจัยในการออมเงิน เป็นรายด้าน

การตัดสินใจเลือก ลงทุน	ผลตอบแทน		การลดหย่อน ภาษี		สิทธิ- ประโยชน์ อื่น ๆ ที่ ได้รับ		F	Sig.
	$\bar{X}$	SD	$\bar{X}$	SD	$\bar{X}$	SD		
1. ด้านการตัดสินใจ								
ลงทุน	3.99	0.57	3.99	0.59	3.98	0.56	0.007	0.993
2. ด้านผลตอบแทน								
จากการลงทุน	4.36	0.61	4.32	0.60	4.22	0.57	1.343	0.262
3. ด้านความเสี่ยง								
จากการลงทุน	4.22	0.55	4.29	0.56	4.16	0.55	0.800	0.450
รวม	4.19	0.48	4.20		4.12	0.45	0.571	0.566

*Sig < .05

จากตาราง 26 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีปัจจัยในการออมเงินต่างกัน มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี โดยภาพรวมและรายด้าน ได้แก่ ด้านการตัดสินใจลงทุน ด้านผลตอบแทนการลงทุน และด้านความเสี่ยงจากการลงทุน ไม่แตกต่างกัน

ตาราง 27

ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามการได้รับข้อมูลข่าวสาร เป็นรายด้าน

การตัดสินใจเลือก ลงทุน	พอเพียง		ไม่พอเพียง		ค่อนข้าง น้อย		F	Sig.
	$\bar{X}$	SD	$\bar{X}$	SD	$\bar{X}$	SD		
1. ด้านการตัดสินใจ								
ลงทุน	3.95	0.63	4.03	0.50	3.99	0.59	0.533	0.587
2. ด้านผลตอบแทน								
จากการลงทุน	4.33	0.59	4.33	0.60	4.34	0.62	0.012	0.988
3. ด้านความเสี่ยง								
จากการลงทุน	4.21	0.55	4.16	0.53	4.29	0.57	1.913	0.149
รวม	4.17	0.48	4.17	0.45	4.21	0.50	0.266	0.767

*Sig. < .05

จากตาราง 27 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่ได้รับข้อมูลข่าวสารต่างกัน มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี โดยภาพรวมและรายด้าน ได้แก่ ด้านการตัดสินใจลงทุน ด้านผลตอบแทนการลงทุน และด้านความเสี่ยงจากการลงทุน ไม่แตกต่างกัน

ตาราง 28

ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามข้อมูลข่าวสารช่วยในการตัดสินใจลงทุน เป็นรายด้าน

การตัดสินใจเลือกลงทุน	ใช่		ไม่ใช่		<i>t</i>	Sig.
	$\bar{X}$	<i>SD</i>	$\bar{X}$	<i>SD</i>		
1. ด้านการตัดสินใจลงทุน	4.05	0.53	3.78	0.68	3.329*	0.001
2. ด้านผลตอบแทนจาก						
การลงทุน	4.41	0.57	4.08	0.66	4.194*	0.000
3. ด้านความเสี่ยงจาก						
การลงทุน	4.27	0.52	4.06	0.63	2.786*	0.006
รวม	4.24	0.44	3.97	0.54	4.199*	0.000

*Sig. < .05

จากตาราง 28 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่ได้รับข้อมูลข่าวสารช่วยในการตัดสินใจลงทุนต่างกัน มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี โดยภาพรวมและรายด้าน ได้แก่ ด้านการตัดสินใจลงทุน ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน และด้านความเสี่ยงจากการลงทุน แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษที่ได้รับข้อมูลข่าวสารช่วยในการตัดสินใจลงทุน มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ด้านการตัดสินใจลงทุน ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน ด้านความเสี่ยงจากการลงทุน และในภาพรวมสูงกว่านักศึกษาโครงการพิเศษที่ไม่ได้รับข้อมูลข่าวสารช่วยในการตัดสินใจลงทุน

ตาราง 29

ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามช่องทางการซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เป็นรายด้าน

การตัดสินใจเลือก ลงทุน	ผ่านสาขา ของตัวแทน จำหน่าย		ผ่านตู้ ATM ของธนาคาร		ผ่านระบบ อิเล็กทรอนิกส์		F	Sig.
	$\bar{X}$	SD	$\bar{X}$	SD	$\bar{X}$	SD		
1. ด้านการ								
ตัดสินใจลงทุน	3.99	0.57	4.02	0.51	3.98	0.61	0.069	0.933
2. ด้าน								
ผลตอบแทนจาก								
การลงทุน	4.36	0.57	4.23	0.67	4.31	0.65	0.751	0.472
3. ด้านความเสี่ยง								
จากการลงทุน	4.24	0.54	4.18	0.63	4.20	0.56	0.360	0.698
รวม	4.20	0.44	4.15	0.54	4.16	0.52	0.311	0.733

*Sig. < .05

จากตาราง 29 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีช่องทางการซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF ต่างกัน มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวม หุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี โดยภาพรวมและรายด้าน ได้แก่ ด้านการตัดสินใจลงทุน ด้านผลตอบแทนการลงทุน และด้านความเสี่ยงจากการลงทุน ไม่แตกต่างกัน

ตาราง 30

ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามความถี่ในการลงทุนต่อปี เป็นรายด้าน

การตัดสินใจเลือก ลงทุน	1-2 ครั้ง		3-4 ครั้ง		5-6 ครั้ง		มากกว่า 7 ครั้งขึ้นไป		F	Sig.
	$\bar{X}$	SD	$\bar{X}$	SD	$\bar{X}$	SD	$\bar{X}$	SD		

1. ด้านการ										
ตัดสินใจลงทุน	4.00	0.58	3.95	0.56	3.97	0.62	4.00	0.55	0.159	0.924
2. ด้านผลตอบแทน										
จากการลงทุน	4.35	0.58	4.25	0.64	4.50	0.67	4.31	0.69	0.989	0.398
3. ด้านความเสี่ยง										
จากการลงทุน	4.23	0.54	4.22	0.56	4.12	0.59	4.25	0.68	0.227	0.878
รวม	4.19	0.47	4.14	0.49	4.20	0.54	4.19	0.57	0.245	0.865

*Sig. < .05

จากตาราง 30 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีความถี่ในการลงทุนต่อปีต่างกัน มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี โดยภาพรวมและรายด้าน ได้แก่ ด้านการตัดสินใจลงทุน ด้านผลตอบแทนการลงทุน และด้านความเสี่ยงจากการลงทุน ไม่แตกต่างกัน

ตาราง 31

ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามเปอร์เซ็นต์อัตราเงินเดือนในการลงทุน เป็นรายด้าน

การตัดสินใจเลือก ลงทุน	1-3 %		4-6 %		7 % ขึ้นไป		F	Sig.
	$\bar{X}$	SD	$\bar{X}$	SD	$\bar{X}$	SD		
1. ด้านการตัดสินใจ								
ลงทุน	3.99	0.61	4.03	0.50	3.89	0.66	1.556	0.212
2. ด้านผลตอบแทน								
จากการลงทุน	4.35	0.56	4.27	0.65	4.47	0.55	3.167*	0.043
3. ด้านความเสี่ยง								
จากการลงทุน	4.20	0.56	4.22	0.56	4.28	0.54	0.453	0.636
รวม	4.18	0.47	4.17	0.49	4.21	0.46	0.212	0.809

*Sig. < .05

จากตาราง 31 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีเปอร์เซ็นต์อัตราเงินเดือนในการลงทุน ต่างกัน มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี โดยภาพรวมและรายด้าน ได้แก่ ด้านการตัดสินใจลงทุน และด้านความเสี่ยงจากการลงทุน ไม่แตกต่างกัน ส่วนด้านผลตอบแทนจากการลงทุนแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 จึงทำการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยเป็นรายคู่ โดยวิธีการของ LSD (ดูตาราง 32)

ตาราง 32

ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน จำแนกตามเปอร์เซ็นต์อัตราเงินเดือนในการลงทุน เป็นรายคู่

เปอร์เซ็นต์อัตรา		1-3%	4-6%	7% ขึ้นไป
เงินเดือนในการลงทุน	$\bar{X}$	4.35	4.27	4.47
1. 1-3%	4.35			
2. 4-6%	4.27			*
3. 7% ขึ้นไป	4.47			

*Sig. < .05

จากตาราง 32 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีเปอร์เซ็นต์อัตราเงินเดือนในการลงทุน 4-6% กับ 7% ขึ้นไป มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ด้านผลตอบแทนจากการลงทุนแตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

ตาราง 33

ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามจำนวนเงินลงทุนเฉลี่ยต่อปี เป็นรายด้าน

การตัดสินใจเลือกลงทุน	น้อยกว่า 100,000 บาท		100,000- 300,000 บาท		300,001- 600,000 บาท		มากกว่า 600,000 บาท		F	Sig.
	$\bar{X}$	SD	$\bar{X}$	SD	$\bar{X}$	SD	$\bar{X}$	SD		
1. ด้านการตัดสินใจลงทุน	3.99	0.57	4.08	0.54	3.46	0.68	3.50	0.66	3.373*	0.019
2. ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน	4.34	0.61	4.39	0.57	3.89	0.56	4.08	0.63	1.647	0.178
3. ด้านความเสี่ยงจากการลงทุน	4.20	0.56	4.34	0.52	4.04	0.65	3.92	0.38	1.780	0.150
รวม	4.18	0.48	4.27	0.45	3.80	0.51	3.89	0.52	2.964*	0.032

*Sig. < .05

จากตาราง 33 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีจำนวนเงินลงทุนเฉลี่ยต่อปีต่างกัน มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี โดยรายด้าน ได้แก่ ด้านผลตอบแทนการลงทุน และด้านความเสี่ยงจากการลงทุน ไม่แตกต่างกัน ส่วนในภาพรวมและด้านการตัดสินใจลงทุนแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 จึงทำการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยเป็นรายคู่ โดยวิธีการของ LSD (ดูตาราง 34-35)

ตาราง 34

ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ในภาพรวม จำแนกตามจำนวนเงินลงทุนเฉลี่ยต่อปี เป็นรายคู่

จำนวนเงินลงทุน เฉลี่ยต่อปี	$\bar{X}$	น้อยกว่า 100,000 บาท	100,000- 300,000 บาท	300,001- 600,000 บาท	มากกว่า 600,000 บาท
		4.18	4.27	3.80	3.83
1. น้อยกว่า 100,000 บาท	4.18			*	
2. 100,000- 300,000 บาท	4.27			*	
3. 300,001- 600,000 บาท	3.80				
4. มากกว่า 600,000 บาท	3.83				

*Sig. < .05

จากตาราง 34 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีจำนวนเงินลงทุนเฉลี่ยต่อปี น้อยกว่า 100,000 บาท กับ 300,001-600,000 บาท และที่มีจำนวนเงินลงทุนเฉลี่ยต่อปี 100,000-300,000 บาท กับ 300,001-600,000 บาท มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ในภาพรวม แตกต่างกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

ตาราง 35

ผลการเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ด้านการตัดสินใจลงทุน จำแนกตามจำนวนเงินลงทุนเฉลี่ยต่อปี เป็นรายคู่

จำนวนเงินลงทุน เฉลี่ยต่อปี	$\bar{X}$	น้อยกว่า 100,000 บาท	100,000- 300,000 บาท	300,001- 600,000 บาท	มากกว่า 600,000 บาท
		3.99	4.08	3.46	3.50
1. น้อยกว่า 100,000 บาท	3.99			*	
2. 100,000- 300,000 บาท	4.08			*	
3. 300,001- 600,000 บาท	3.46				
4. มากกว่า 600,000 บาท	3.50				

*Sig. < .05

จากตาราง 35 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีจำนวนเงินลงทุนเฉลี่ยต่อปี น้อยกว่า 100,000 บาท กับ 300,001-600,000 บาท และที่มีจำนวนเงินลงทุนเฉลี่ยต่อปี 100,000-300,000 บาท กับ 300,001-600,000 บาท มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ด้านการตัดสินใจลงทุน แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

ผลการวิเคราะห์ข้อเสนอแนะ

จากแบบสอบถาม พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำนวน 9 คน ได้ให้ความคิดเห็นเกี่ยวกับข้อเสนอแนะไว้ ดังนี้

1. ก่อนที่จะลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ได้คำนึงถึงเรื่อง หน่วยลงทุนน่าจะมีค่าน่าสนใจมากกว่าเดิม ผลตอบแทนที่จะได้รับ ความน่าเชื่อถือของบริษัทกองทุน ลดหย่อนภาษีได้ ระยะเวลา คืนทุน ความเสี่ยงจากการลงทุน เงินเดือนหลังหักค่าใช้จ่ายสุทธิ ศึกษาสถาบันกองทุนที่จะซื้อ และสิทธิประโยชน์ที่จะได้รับ

2. นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง มีจุดประสงค์ที่เลือกลงทุนในกองทุนหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี เพื่อเก็บเงินและออมเงิน เพื่อเก็บกำไร และได้รับผลตอบแทนที่เหมาะสม เพื่อหวังผลกำไรจากหุ้นและเงินปันผล เพื่อชีวิตหลังเกษียณที่ดี มีคุณภาพ ไม่เป็นภาระลูกหลาน สร้างวินัยการออม เพิ่มมูลค่าเงิน อยากมีแหล่งที่สะสมเงินเพื่ออนาคต และผลตอบแทนจากการลงทุนที่สูงกว่าการออมเงินในธนาคาร

บทที่ 5

สรุปผลการวิจัย การอภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาระดับการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหงและเพื่อศึกษาเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง โดยจำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคล และพฤติกรรมการลงทุน มีตัวแปรตามที่ศึกษา คือ การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหงโดยมีตัวแปรอิสระที่ศึกษา ประกอบไปด้วย (1) เพศ (2) อายุ (3) อาชีพ (4) รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และ (5) พฤติกรรมการลงทุน ด้านการออมเฉลี่ยแต่ละเดือน ด้านช่องทางในการซื้อหน่วยลงทุน ด้านความถี่ในการซื้อหน่วยลงทุน และด้านจำนวนเงินที่ใช้ในการลงทุน ทั้งนี้ ผู้วิจัยมีหน่วยการวิเคราะห์ระดับบุคคล โดยกลุ่มประชากรในการวิจัยครั้งนี้ เป็นนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ในปีการศึกษา 2559 การหาขนาดของกลุ่มตัวอย่างนั้นจะใช้สูตรของ Yamane (1973) ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ขอมรับความคลาดเคลื่อนร้อยละ 5 ได้จำนวนของตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย 400 คน โดยใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบบังเอิญ เมื่อได้รับแบบสอบถามคืน และตรวจสอบความสมบูรณ์ พบว่า แบบสอบถามมีความสมบูรณ์ จำนวน 400 ชุด คิดเป็นร้อยละ 100 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ แบบสอบถามที่ผู้วิจัยสร้างขึ้นตามทฤษฎี กรอบแนวคิด และนิยามปฏิบัติการ ซึ่งแบ่งคำถามออกเป็น 3 ตอน คือ ตอนที่ 1 แบบสอบถามเกี่ยวกับสถานภาพส่วนบุคคล ตอนที่ 2 เป็นแบบสอบถามเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุน และตอนที่ 3 เป็นแบบสอบถามเกี่ยวกับการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ซึ่งนำแบบสอบถามมาทดสอบความตรงเชิงเนื้อหา (content validity) โดยนำแบบสอบถามให้ผู้ทรงคุณวุฒิจำนวน 3 ท่านตรวจสอบ เพื่อให้

แบบสอบถามมีความถูกต้องด้านการใช้ภาษา ความเหมาะสมของแบบสอบถามการวิจัย มีเนื้อหาสาระครอบคลุมเนื้อหาและตรงกับวัตถุประสงค์ของการวิจัยที่กำหนดไว้ จึงนำไปใช้เก็บข้อมูลกับกลุ่มตัวอย่างจริงที่ใช้ในการวิจัย

การวิเคราะห์ข้อมูลในการวิจัยเรื่องการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง วิเคราะห์ด้วยโปรแกรมสำเร็จรูป เพื่อหาค่าสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ คือ (1) หาสถิติเชิงบรรยาย คือ ค่าเฉลี่ย (mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation--SD) เพื่อศึกษาระดับการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง และค่าร้อยละใช้เพื่อศึกษาลักษณะปัจจัยส่วนบุคคลและพฤติกรรมการลงทุนของผู้ตัดสินใจลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF และ (2) การวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลและพฤติกรรมการลงทุนของผู้ตัดสินใจลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF โดยใช้สถิติทดสอบ t test และการวิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียว (One-way ANOVA) หากพบความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 จะทำการเปรียบเทียบเป็นรายคู่ด้วยวิธีของ LSD

สรุปผลการวิจัยและการอภิปรายผล

การสรุป และอภิปรายผลการวิจัยของการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยขอเสนอสรุปและอภิปรายผลการวิจัย ตามวัตถุประสงค์การวิจัย ดังนี้

1. การวิเคราะห์การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง โดยใช้สถิติค่าเฉลี่ย และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานในการวิเคราะห์ระดับการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง เพื่อตอบวัตถุประสงค์ข้อที่ 1 คือ เพื่อศึกษาระดับการตัดสินใจเลือกลงทุน

กองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ผลการวิจัยพบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF จำแนกเป็นรายด้าน มีการตัดสินใจอยู่ในระดับมากทุกด้าน และด้านผลตอบแทนจากการลงทุน มีระดับการตัดสินใจสูงสุด รองลงมา คือ ด้านความเสี่ยงจากการลงทุน และด้านการตัดสินใจลงทุน ตามลำดับ

ทั้งนี้ ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่าเหตุผลที่ทำให้ให้นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF มีการตัดสินใจด้านผลตอบแทนจากการลงทุน มีระดับการตัดสินใจสูงสุดนั้นเพราะว่าสภาพเศรษฐกิจในปัจจุบัน บุคคลทั่วไปและนักศึกษาได้ให้ความสนใจเกี่ยวกับการออม การลงทุนเพื่อได้ผลตอบแทนกลับคืนมา ซึ่งผลที่ได้จากการวิจัยนี้สอดคล้องกับผลการวิจัยของ วิภา คัดเมตตาทกุล (2549) ศึกษาเรื่อง *ทัศนคติของคนวัยทำงานในเขตกรุงเทพมหานครที่มีต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)* ผลการวิจัยพบว่า คนวัยทำงานเห็นด้วยกับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว โดยเห็นด้วยกับผลตอบแทนมากที่สุด โดยเฉพาะมีความพอใจจากการได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีและคนวัยทำงานเห็นด้วยกับเห็นด้วยน้อยที่สุด ในด้านการตัดสินใจ คือ ประเด็นที่คิดว่าการออมเงินในรูปของกองทุนมีความมั่นคงกว่าการออมในรูปแบบอื่น และสอดคล้องกับงานวิจัยของ บุญชัย วิริยะบรรณกุล (2551) ศึกษาเรื่อง *วิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงของกองทุน-รวมหุ้นระยะยาว (LTF) ที่บริหารจัดการโดยธนาคารพาณิชย์ กับสถาบันการเงินที่มีใช้ธนาคารในประเทศไทย* จากการศึกษาพบว่า กองทุนรวมหุ้นระยะยาว ที่บริหารจัดการโดยกลุ่มธนาคารพาณิชย์ มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่ากลุ่มสถาบันการเงินที่มีใช้ธนาคาร โดยมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับ -0.0234% และ -0.0273% ต่อเดือนตามลำดับ โดยที่ทั้ง 2 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมมีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าตลาดหลักทรัพย์ ที่มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.4956% ต่อเดือน

2. การวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

จำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลและพฤติกรรมการลงทุนของนักศึกษาโครงการพิเศษ คือ เพศ อายุ อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และพฤติกรรมการลงทุน โดยจากค่า t test และค่า F test หากพบความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 จะทำการเปรียบเทียบเป็นรายคู่ด้วยวิธีของ LSD เพื่อตอบวัตถุประสงค์ข้อที่ 2 คือ เพื่อศึกษาเปรียบเทียบการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง โดยจำแนกตามปัจจัยส่วนบุคคลและพฤติกรรมการลงทุนของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ผลการวิจัยพบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีอายุ อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือนและพฤติกรรมการลงทุน ด้านการออมเฉลี่ยแต่ละเดือน เรื่องการตัดสินใจออมเงิน ด้านช่องทางในการซื้อหน่วยลงทุน เรื่องข้อมูลข่าวสารช่วยในการตัดสินใจลงทุน และด้านจำนวนเงินที่ใช้ในการลงทุน เรื่องจำนวนเงินลงทุนเฉลี่ยต่อปี ต่างกันมีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี โดยรวมแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ ระดับ .05 จึงทำการทดสอบความแตกต่างของค่าเฉลี่ยเป็นรายคู่ด้วยวิธีการของ LSD มีรายละเอียดผลการวิจัย ดังนี้

2.1 นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีเพศต่างกัน

มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี โดยภาพรวมและรายด้าน ได้แก่ ด้านผลตอบแทนการลงทุนและด้านความเสี่ยงจากการลงทุน ไม่แตกต่างกัน ส่วนด้านการตัดสินใจลงทุน แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษที่เป็นเพศหญิง มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ด้านการตัดสินใจลงทุนสูงกว่านักศึกษาโครงการพิเศษ ที่เป็นเพศชาย ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า ไม่ว่าจะเป็นเพศหญิงหรือเพศชาย โดยรวมแล้วย่อมมีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ไม่แตกต่างกัน ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายอย่าง ซึ่งการลงทุนย่อมมีความเสี่ยงได้ทุกรูปแบบ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ วิภา คีตเมตตากุล (2549) ศึกษาเรื่อง *ทัศนคติของคนวัยทำงานในเขตกรุงเทพมหานครที่มีต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)* พบว่า ปัจจัยส่วนบุคคลด้านเพศ อายุและระดับการศึกษาไม่มีผลต่อทัศนคติที่มีต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้น

ระยะยาวของคนวัยทำงาน และยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ สมบุญ คงสอน (2552) ศึกษาเรื่อง การศึกษาพฤติกรรม และปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม LTF ของพนักงาน บมจ. ธนาคารเกียรตินาคิน สำนักงานใหญ่ พบว่า กลุ่มตัวอย่างที่มี เพศ สถานภาพการสมรส รายได้เฉลี่ยต่อเดือน และจำนวนสมาชิกในครอบครัว ที่แตกต่างกัน มีพฤติกรรมและปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม LTF ของพนักงาน บมจ. ธนาคารเกียรตินาคิน สำนักงานใหญ่ ไม่แตกต่างกัน และยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ นเรศ ออสถิตย์ (2547) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีความสำคัญต่อการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จังหวัดอุดรธานี พบว่า นักลงทุนเพศชายหญิงให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านพื้นฐานต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไม่แตกต่างกัน ทั้งในด้านภาวะเศรษฐกิจทั่วไป ด้านปัจจัยทางการเมือง ด้านภาวะอุตสาหกรรม และด้านบริษัท และปัจจัยทางด้านเทคนิคต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไม่แตกต่างกัน

2.2 นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีอายุต่างกัน

มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี โดยรายด้าน ได้แก่ ด้านผลตอบแทนการลงทุนและด้านความเสี่ยงจากการลงทุน ไม่แตกต่างกัน ส่วนในภาพรวมและด้านการตัดสินใจลงทุน แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า อายุที่ต่างกันมีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนต่างกัน ซึ่งวัยที่มีวุฒิภาวะเพียงพอ มีประสบการณ์ผ่านเข้ามาในชีวิตที่หลากหลาย จะสามารถตัดสินใจด้วยตนเองได้ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ดวงเพ็ญ เงินเมือง (2556) ศึกษาเรื่อง พฤติกรรมและปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวและกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพของลูกค้าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด พบว่า พฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวและกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพของลูกค้า บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด ได้ร้อยละ 47.0 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 และสอดคล้องกับงานวิจัยของ สมบุญ คงสอน (2552) ศึกษาเรื่อง การศึกษาพฤติกรรม และปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม LTF ของพนักงาน บมจ. ธนาคารเกียรตินาคิน สำนักงานใหญ่

พบว่า กลุ่มตัวอย่างที่มีอายุ และระดับการศึกษา แตกต่างกันมีพฤติกรรมและปัจจัย ส่วนประสมทางการตลาดต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม LTF แตกต่างกัน

2.3 นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีอาชีพต่างกัน มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี โดยรายด้าน ได้แก่ ด้านการตัดสินใจลงทุน และด้านความเสี่ยงจากการลงทุน ไม่แตกต่างกัน ส่วนใน ภาพรวมและด้านผลตอบแทนการลงทุน แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ ระดับ .05 ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีอาชีพต่างกัน ย่อมส่งผลให้มีการตัดสินใจลงทุนต่างกัน เพราะในเมื่ออาชีพต่างกันแล้ว การได้รับ เงินเดือนก็ย่อมต่างกัน การตัดสินใจที่จะต้องนำเงินมาลงทุนก็ย่อมแตกต่างกัน ซึ่ง สอดคล้องกับงานวิจัยของ อัครกิตต์ สมทอง (2555) ศึกษาเรื่อง *ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของ ลูกค้านาคาการกสิกรไทย ในจังหวัดนครศรีธรรมราช* ในด้านปัจจัยส่วนบุคคล พบว่า เพศ อาชีพ และรายได้เฉลี่ยต่อเดือนมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวทุก ๆ ด้าน ที่ระดับนัยสำคัญเท่ากับ .05 และสอดคล้องกับงานวิจัยของ นเรศ อัสถิตย์ (2547) ศึกษาเรื่อง *ปัจจัยที่มีความสำคัญต่อการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จังหวัดอุดรธานี* พบว่า กลุ่มนักลงทุนที่มีความแตกต่างกันในด้าน อายุ อาชีพ และลักษณะของหลักทรัพย์มีความแตกต่างของปัจจัยในการตัดสินใจเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

2.4 นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่างกัน มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี โดยรายด้าน ได้แก่ ด้านการตัดสินใจลงทุน และด้านความเสี่ยงจากการลงทุน ไม่แตกต่างกัน ส่วนในภาพรวมและด้านผลตอบแทนการลงทุน แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่างกัน ย่อมส่งผลให้มีการตัดสินใจลงทุนต่างกัน เพราะในเมื่อรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่างกันแล้ว การได้รับเงินเดือนหรือเงินพิเศษต่าง ๆ ก็ย่อมต่างกันไปด้วย สอดคล้อง

กับงานวิจัยของ อัครกิตต์ สมทอง (2555) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของ ลูกค้านาคาการกสิกรไทย ในจังหวัด นครศรีธรรมราช ในด้านปัจจัยส่วนบุคคล พบว่า เพศ อาชีพ และรายได้เฉลี่ยต่อเดือนมีความสัมพันธ์กับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวทุก ๆ ด้าน ที่ระดับนัยสำคัญเท่ากับ .05

2.5 นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่ตัดสินใจออมเงินต่างกัน มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี โดยรายด้าน ได้แก่ ด้านการตัดสินใจลงทุน ไม่แตกต่างกัน ส่วนในภาพรวม ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน และด้านความเสี่ยงจากการลงทุนแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ ระดับ .05 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษที่ตัดสินใจออมเงินด้วยตนเอง มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน ด้านความเสี่ยงจากการลงทุน และในภาพรวมสูงกว่า นักศึกษาโครงการพิเศษที่ตัดสินใจออมเงินเพราะครอบครัวผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่ตัดสินใจออมเงินต่างกัน เพราะการตัดสินใจเรื่องใด เรื่องหนึ่ง ส่วนใหญ่จะขึ้นอยู่กับตัดสินใจด้วยตัวเองก่อน และจะปรึกษาผู้อื่นหรือครอบครัวเป็นลำดับต่อไป สอดคล้องกับงานวิจัยของ สมบุญ คงสอน (2552) ศึกษาเรื่อง การศึกษาพฤติกรรม และปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม LTF ของพนักงาน บมจ. ธนาคารเกียรตินาคิน สำนักงานใหญ่ พบว่า กลุ่มตัวอย่างมีวัตถุประสงค์หลักในการลงทุนมากที่สุดในเรื่องสิทธิประโยชน์ด้านภาษี รองลงมาในเรื่องเพื่อเป็นเงินออมในอนาคต และ สอดคล้องกับงานวิจัยของ ลดาวัลย์ พงษ์พันธ์ (2549) ศึกษาเรื่อง การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมกรณีศึกษา บลจ. ฟินันซ่า พบว่า เมื่อคนมีอายุมากขึ้นฐานะทางการเงินมีความมั่นคงมากขึ้น รายได้มากขึ้น ทำให้มีเงินเหลือเพื่อออมเงินมากขึ้น จึงสามารถนำเงินมาลงทุนในกองทุนรวมได้มากขึ้น และสอดคล้องกับงานวิจัยของ วิภา คิดเมตตากุล (2549) ศึกษาเรื่อง ทักษะจิตของคนวัยทำงานในเขตกรุงเทพมหานครที่มีต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) พบว่า คนวัยทำงานเห็นด้วยกับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว โดยเห็นด้วยกับผลตอบแทนมากที่สุด โดยเฉพาะมี

ความพอใจจากการได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีและคนวัยทำงานเห็นด้วยกับเห็นด้วยน้อยที่สุด ในด้านการตัดสินใจ คือ ประเด็นที่คิดว่าการออมเงินในรูปของกองทุนมีความมั่นคงกว่าการออมในรูปแบบอื่น

2.6 นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีปัจจัยในการออมเงินต่างกัน มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี โดยภาพรวมและรายด้าน ได้แก่ ด้านการตัดสินใจลงทุน ด้านผลตอบแทนการลงทุน และด้านความเสี่ยงจากการลงทุน ไม่แตกต่างกัน ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า ปัจจัยในการออมเงินไม่ว่าจะเป็นผลตอบแทน การลดหย่อนภาษี และสิทธิประโยชน์อื่น ๆ ที่จะได้รับ นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จะพิจารณาตามความเหมาะสมของตนเอง สอดคล้องกับงานวิจัยของ สมบุญ คงสอน (2552) ศึกษาเรื่อง การศึกษาพฤติกรรม และปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม LTF ของพนักงาน บมจ. ธนาคารเกียรตินาคิน สำนักงานใหญ่ พบว่า กลุ่มตัวอย่างมีวัตถุประสงค์หลักในการลงทุนมากที่สุดในเรื่องสิทธิประโยชน์ด้านภาษี รองลงมาในเรื่องเพื่อเป็นเงินออมในอนาคต และสอดคล้องกับงานวิจัยของ ลดาวัลย์ พงษ์พันธ์ (2549) ศึกษาเรื่อง การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมกรณีศึกษา บลจ. ฟินันซ่า พบว่า เมื่อคนมีอายุมากขึ้น ฐานะทางการเงินมีความมั่นคงมากขึ้น รายได้มากขึ้น ทำให้มีเงินเหลือเพื่อออมเงินมากขึ้น จึงสามารถนำเงินมาลงทุนในกองทุนรวมได้มากขึ้น

2.7 นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่ได้รับข้อมูลข่าวสารต่างกัน มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี โดยภาพรวมและรายด้าน ได้แก่ ด้านการตัดสินใจลงทุน ด้านผลตอบแทนการลงทุน และด้านความเสี่ยงจากการลงทุน ไม่แตกต่างกัน ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า การได้รับข้อมูลข่าวสารมากหรือน้อยต่างกัน ไม่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี เพราะนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง มีวุฒิภาวะสูงขึ้น สามารถตัดสินใจด้วยตนเองได้ สอดคล้องกับงานวิจัยของ ประภัสสร วาริศรี และสุพรรณ เอี่ยมวิจารณ์ (2555) ศึกษาเรื่อง “ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย” พบว่า พฤติกรรมการลงทุนใน

กองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อยเลือกลงทุนเมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดลง ประเภทที่ลงทุน คือ กองทุนรวมตราสารหนี้ ส่วนใหญ่มีการหาข้อมูลเบื้องต้นก่อนการลงทุนในกองทุนรวม การติดตามผลงานการดำเนินงานหรือสถานะของกองทุนรวมส่วนใหญ่ติดตามเป็นครั้งคราว ส่วนใหญ่มีความคิดเห็นว่าหนังสือชี้ชวนมีประโยชน์ต่อการตัดสินใจลงทุน คือ ทำให้ทราบค่าใช้จ่ายในการลงทุน

2.8 นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่ได้รับข้อมูลข่าวสารช่วยในการตัดสินใจลงทุนต่างกัน มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี โดยภาพรวมและรายด้าน ได้แก่ ด้านการตัดสินใจลงทุน ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน และด้านความเสี่ยงจากการลงทุน แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ ระดับ .05 พบว่า นักศึกษาโครงการพิเศษที่ได้รับข้อมูลข่าวสารช่วยในการตัดสินใจลงทุน มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ด้านการตัดสินใจลงทุน ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน ด้านความเสี่ยงจากการลงทุน และในภาพรวมสูงกว่านักศึกษาโครงการพิเศษที่ไม่ได้รับข้อมูลข่าวสารช่วยในการตัดสินใจลงทุน ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า การได้รับข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับกองทุนหุ้นระยะยาว LTF จะช่วยให้ นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ตัดสินใจลงทุนสูงขึ้น สอดคล้องกับงานวิจัยของ ลดาวัลย์ พงษ์พันธ์ (2549) ศึกษาเรื่อง การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมกรณีศึกษา บลจ. ฟินันซ่า พบว่า ปัจจัยด้านการรับรู้ข้อมูลข่าวสารนั้น ผู้ลงทุนจะให้ความสำคัญกับการได้รับข้อมูลจากพนักงานตัวแทนของ บลจ. ที่ไปติดต่อโดยตรงมากที่สุด สอดคล้องกับงานวิจัยของ ประภัสสร วาริศรี และสุบรรณ เอี่ยมวิจารณ์ (2555) ศึกษาเรื่อง “ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย” พบว่า พฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อยเลือกลงทุนเมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดลง ประเภทที่ลงทุน คือ กองทุนรวมตราสารหนี้ ส่วนใหญ่มีการหาข้อมูลเบื้องต้นก่อนการลงทุนในกองทุนรวม การติดตามผลงานการดำเนินงานหรือสถานะของกองทุนรวมส่วนใหญ่ติดตามเป็นครั้งคราว ส่วนใหญ่มีความคิดเห็นว่าหนังสือชี้ชวนมีประโยชน์ต่อการตัดสินใจลงทุน คือ ทำให้ทราบค่าใช้จ่ายในการลงทุน

2.9 นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีช่องทางการซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF ต่างกัน มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี โดยภาพรวมและรายด้าน ได้แก่ ด้านการตัดสินใจลงทุน ด้านผลตอบแทนการลงทุน และด้านความเสี่ยงจากการลงทุน ไม่แตกต่างกัน ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า การมีช่องทางการซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF หลาย ๆ ช่องทางเป็นอีกทางเลือกของนักลงทุน ซึ่งการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF ยังต้องได้รับความเสี่ยงจากการลงทุนและผลตอบแทนจากการลงทุนเหมือน ๆ กันโดยภาพรวมแล้ว ช่องทางการซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF ต่างกัน ไม่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง สอดคล้องกับงานวิจัยของ กุลสุดา พระยาราช (2551) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเข้ามาลงทุนของนักลงทุนชาวต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ 3 ประเทศ ได้แก่ ไทย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ พบว่า การลงทุนของนักลงทุนชาวต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศเหล่านี้เป็นเงินลงทุนระยะสั้น (hot money) หรือเข้ามาลงทุนเพื่อเก็งกำไรเท่านั้น สังเกตได้จากเงินลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประเทศเหล่านี้ที่มีความผันผวนค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับความผันผวนของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ของประเทศที่พัฒนาแล้ว และสอดคล้องกับงานวิจัยของ สมบุญ คงสอน (2552) ศึกษาเรื่อง การศึกษาพฤติกรรม และปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม LTF ของพนักงาน บมจ. ธนาคารเกียรตินาคิน สำนักงานใหญ่ พบว่า ธนาคารฯ ควรเพิ่มการประชาสัมพันธ์ในสื่อโฆษณาให้มากขึ้นควรมีการใช้สื่อสิ่งพิมพ์และริเริ่มใช้สื่อใหม่ ๆ เช่น ผ่านเคเบิลทีวี โทรศัพท์มือถือ ตู้ATM เพื่อบริการลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ และมีช่องทางในการรับทราบข้อมูลข่าวสารมากยิ่งขึ้น และควรศึกษาปัจจัยอื่น ๆ ที่อาจเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนของลูกค้า เช่น ความคาดหวัง ความต้องการ อัตราผลตอบแทน โดยนำข้อมูลมาปรับปรุงนโยบาย จะได้รับทราบถึงความต้องการของกลุ่มลูกค้า เพื่อจะได้นำมาประยุกต์และพัฒนาการให้บริการแก่ลูกค้าได้ดียิ่งขึ้นต่อไป

2.10 นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีความถนัดในการลงทุนต่อปีต่างกัน มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี โดยในภาพรวมและรายด้าน ได้แก่ ด้านการตัดสินใจลงทุน ด้านผลตอบแทนการลงทุน และด้านความเสี่ยงจากการลงทุน ไม่แตกต่างกัน ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า โดยภาพรวมแล้ว ความถนัดในการลงทุนต่อปีต่างกัน ไม่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี เพราะนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง จะมีความเสี่ยงในการลงทุนและอัตราผลตอบแทนไปในทิศทางเดียวกัน สอดคล้องกับงานวิจัยของ นัฐพล อัสวแก้วฟ้า (2551) ศึกษาเรื่อง การศึกษาเปรียบเทียบ ความเสี่ยงและผลตอบแทนระหว่างกองทุนรวม และกองทุนรวมหุ้นระยะยาวในประเทศไทย พบว่า เนื่องจากความผันผวนของราคาจากการที่ผู้ลงทุนนิยมซื้อหน่วยลงทุนในช่วงสิ้นปี ซึ่งหากทำการตัดข้อมูลอัตราผลตอบแทนในช่วงสิ้นปีของทั้งสองกลุ่มออกไปแล้ว พบว่า กองทุนรวมหุ้นระยะยาวจะมีอัตราผลตอบแทนเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับกองทุนรวมตราสารแห่งทุน โดยมีความเสี่ยงไม่แตกต่างกัน

2.11 นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีเปอร์เซ็นต์อัตราเงินเดือนในการลงทุนต่างกัน มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี โดยภาพรวมและรายด้าน ได้แก่ ด้านการตัดสินใจลงทุน และด้านความเสี่ยงจากการลงทุน ไม่แตกต่างกัน ส่วนด้านผลตอบแทนจากการลงทุน แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ ระดับ .05 ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีเปอร์เซ็นต์การลงทุนในอัตราของเงินเดือนสูงขึ้น ย่อมได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนสูงขึ้นไปด้วย สอดคล้องกับงานวิจัยของ สุศิริ เปลี่ยนจำ (2553) ศึกษาเรื่อง พฤติกรรมของนักลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงินของบริษัท-หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด จังหวัดเชียงใหม่ พบว่า พฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงินมีการให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าในรูปของเงิน ฝากธนาคาร รวมถึงให้ความสำคัญกับภาพพจน์และความเชื่อมั่นของบริษัทจัดการกองทุนมากที่สุด

2.12 นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่มีจำนวนเงินลงทุนเฉลี่ยต่อปีต่างกัน มีการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี โดยรายด้าน ได้แก่ ด้านผลตอบแทนการลงทุน และด้านความเสี่ยงจากการลงทุน

ไม่แตกต่างกัน ส่วนในภาพรวมและด้านการตัดสินใจลงทุนแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ผู้วิจัยมีความคิดเห็นว่า นักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง มีการตัดสินใจลงทุนในจำนวนเงินลงทุนเฉลี่ยต่อปีต่างกัน มีการลงทุนในจำนวนเงินลงทุนเฉลี่ยต่อปีที่สูงขึ้น เพื่อผลตอบแทนที่ดีกว่า สอดคล้องกับงานวิจัยของ ประภัศร วาริศรี และสุบรรณ เอี่ยมวิจารณ์ (2555) ศึกษาเรื่อง “ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย” พบว่า ปัจจัยด้านแรงจูงใจที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมมากที่สุด คือ การบริการที่ดีของบริษัท ปัจจัยด้านวัตถุประสงค์การลงทุน คือ เพื่อต้องการผลตอบแทนมากกว่าเงินฝากในธนาคาร นักลงทุนรายย่อยที่มีระดับการศึกษาแตกต่างกันมีความเห็นด้วยต่อปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมด้านวัตถุประสงค์การลงทุนแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

ข้อเสนอแนะ

ผลจากการวิจัยครั้งนี้ มีข้อเสนอแนะในการวิจัยเพื่อใช้ประโยชน์เป็นแนวทางในการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่นักศึกษา โดยมีข้อเสนอแนะ ดังนี้

1. ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย

1.1 ปัจจัยส่วนบุคคล ทางด้าน อายุ อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่างกัน ทำให้การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง แตกต่างกัน ซึ่งจากผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่าด้านการตัดสินใจลงทุน ผลตอบแทนจากการลงทุน และความเสี่ยงจากการลงทุน นั้นต่างกัน ดังนั้น ปัจจัยส่วนบุคคลของแต่ละบุคคลก็เป็นตัวแปรหนึ่งในการที่จะต้องคำนึงถึง เพื่อประสิทธิภาพในการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนโดยไม่มีความเสี่ยงหรือมีความเสี่ยงน้อยที่สุด ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ในด้านดังกล่าว โดยจำแนกตามอายุ อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน

1.2 พฤติกรรมการลงทุน ทางด้าน การตัดสินใจออมเงิน ข้อมูลข่าวสารช่วยในการตัดสินใจ และจำนวนเงินลงทุนเฉลี่ยต่อปีต่างกัน ทำให้การตัดสินใจเลือกลงทุน กองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง แตกต่างกัน ซึ่งจากผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่า ด้านการตัดสินใจลงทุน ผลตอบแทนจากการลงทุน และความเสียหายจากการลงทุน นั้นต่างกัน ดังนั้น หากการมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นก็จะช่วยให้มีการออมเพิ่มขึ้น และการได้รับข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการลงทุน ก็สามารถเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจลงทุน ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ในด้านดังกล่าว โดยจำแนกตามพฤติกรรมการลงทุน ด้านการตัดสินใจออมเงิน การได้รับข่าวสารในการตัดสินใจ โดยมีประเภทการลงทุนที่หลากหลายตามพฤติกรรมการลงทุน

2. ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

2.1 ควรศึกษาตัวแปรอื่น ๆ เพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจเลือกลงทุน กองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี เช่น อัตราดอกเบี้ยจากการลงทุน ทัศนคติการลงทุน เป็นต้น

2.2 ควรศึกษาการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี กับประชากรกลุ่มอื่น เพื่อเป็นแนวทางศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมในการตัดสินใจเลือกลงทุนครั้งต่อไป

ภาคผนวก ก

หนังสือขอเชิญเป็นผู้เชี่ยวชาญตรวจสอบแบบสอบถาม

ที่ ศธ ๐๕๑๘.๐๑/พิเศษ ๐๔๓

มหาวิทยาลัยรามคำแหง
แขวงหัวหมาก เขตบางกะปิ
กรุงเทพฯ ๑๐๒๔๐

มีนาคม ๒๕๖๐

เรื่อง ขออนุมัติเป็นผู้อยู่เกี่ยวข้องในการตรวจเครื่องมือการทำวิจัย

เรียน ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เจษฎา นกน้อย อาจารย์ประจำสาขาวิชาการบริหารธุรกิจ คณะเศรษฐศาสตร์
และบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยทักษิณ

ด้วย นายจตุพร อินทร์อักษร รหัสประจำตัว ๕๘๑๔๑๕๔๓๓๘ นักศึกษาปริญญาโท หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี โครงการบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (Twin Program) รุ่นที่ ๒/๒ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ใคร่ขอความอนุเคราะห์จากท่านเป็นผู้เกี่ยวข้องในการตรวจเครื่องมือการทำวิจัย (แบบสอบถาม) ในการทำวิทยานิพนธ์ เรื่อง “การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนหุ้นรวมระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษีของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง”

จึงเรียนมาเพื่อโปรดให้ความอนุเคราะห์แก่นักศึกษา จักขอบคุณยิ่ง

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาววิไลวรรณ ทองประยูร)
รองอธิการบดีฝ่ายหลักสูตรโครงการพิเศษ
มหาวิทยาลัยรามคำแหงฝ่ายหลักสูตรโครงการพิเศษ
โทรศัพท์ ๐-๒๓๑๐-๘๙๕๕-๕๖
โทรสาร ๐-๒๓๑๐-๘๙๕๕

ที่ ศธ ๐๕๑๘.๐๑/พิเศษ ๐๔๔



มหาวิทยาลัยรามคำแหง
แขวงหัวหมาก เขตบางกะปิ
กรุงเทพฯ ๑๐๒๔๐

มีนาคม ๒๕๖๐

เรื่อง ขอความอนุเคราะห์เป็นผู้เชี่ยวชาญในการตรวจเครื่องมือการทำวิจัย

เรียน อาจารย์ ดร.สืวงศ์ กาฬวงศ์ อาจารย์ประจำสาขาวิชารัฐประศาสนศาสตร์ คณะมนุษยศาสตร์และ
สังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนคร

ด้วย นายจตุพร อินทร์อักษร รหัสประจำตัว ๕๘๑๔๑๕๔๓๓๘ นักศึกษาปริญญาโท หลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี โครงการบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (Twin Program) รุ่นที่ ๒/๒
มหาวิทยาลัยรามคำแหง ใคร่ขอความอนุเคราะห์จากท่านเป็นผู้เชี่ยวชาญในการตรวจเครื่องมือการทำวิจัย
(แบบสอบถาม) ในการทำวิทยานิพนธ์ เรื่อง “การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนหุ้นรวมระยะยาว LTF เพื่อ
ลดหย่อนภาษีของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง”

จึงเรียนมาเพื่อโปรดให้ความอนุเคราะห์แก่นักศึกษา จักขอบคุณยิ่ง

ขอแสดงความนับถือ

Dr. N. N.

(นางสาววิไลวรรณ ทองประยูร)
รองอธิการบดีฝ่ายหลักสูตรโครงการพิเศษ
มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ฝ่ายหลักสูตรโครงการพิเศษ
โทรศัพท์ ๐-๒๓๑๐-๘๙๕๕-๕๖
โทรสาร ๐-๒๓๑๐-๘๙๕๕

ที่ ศธ ๐๕๑๘.๐๑/พิเศษ ๐๔๕

มหาวิทยาลัยรามคำแหง
แขวงหัวหมาก เขตบางกะปิ
กรุงเทพฯ ๑๐๒๔๐

๖ มีนาคม ๒๕๖๐

เรื่อง ขออนุมัติเป็นผู้อยู่เกี่ยวข้องในการตรวจเครื่องมือการทำวิจัย

เรียน อาจารย์ ดร.ลักษณา ศิริวรรณ อาจารย์ประจำสาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช

ด้วย นายจุฑพร อินทร์อักษร รหัสประจำตัว ๕๘๑๔๑๕๔๓๓๘ นักศึกษาปริญญาโท หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี โครงการบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (Twin Program) รุ่นที่ ๒/๒ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ขอขออนุมัติจากท่านเป็นผู้เกี่ยวข้องในการตรวจเครื่องมือการทำวิจัย (แบบสอบถาม) ในการทำวิทยานิพนธ์ เรื่อง “การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนหุ้นรวมระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษีของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง”

จึงเรียนมาเพื่อโปรดให้ความอนุเคราะห์แก่นักศึกษา จักขอบคุณยิ่ง

ขอแสดงความนับถือ

(นางสาววิไลวรรณ ทองประยูร)
รองอธิการบดีฝ่ายหลักสูตรโครงการพิเศษ
มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ฝ่ายหลักสูตรโครงการพิเศษ
โทรศัพท์ ๐-๒๓๑๐-๘๙๕๕-๕๖
โทรสาร ๐-๒๓๑๐-๘๙๕๕

ภาคผนวก ข
แบบสอบถาม

**แบบสอบถามเรื่อง การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF
เพื่อลดหย่อนภาษีของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง**

คำชี้แจง:

1. ขอความอนุเคราะห์ให้นักศึกษาตอบแบบสอบถามเรื่อง การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เพื่อลดหย่อนภาษี ของนักศึกษาโครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง เพื่อประโยชน์ต่อโครงการปริญญาโทของมหาวิทยาลัยรามคำแหง
2. คำตอบของท่านจะเป็นความลับและไม่มีผลต่อคะแนนหรือผลการเรียนของนักศึกษา

แบบสอบถามแบ่งเป็น 3 ตอน จำนวน 4 หน้า ดังนี้

ตอนที่ 1 บัณฑิตส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม

ตอนที่ 2 ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุน

ตอนที่ 3 ข้อมูลเกี่ยวกับการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF

ตอนที่ 1 บัณฑิตส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม

โปรดทำเครื่องหมาย ✓ ลงในช่อง ☐ ตามความเป็นจริง

1. เพศ

☐ ชาย

☐ หญิง

2. อายุ

☐ น้อยกว่า 30 ปี

☐ 31-40 ปี

☐ 41 ปีขึ้นไป

3. อาชีพ

☐ ข้าราชการ

☐ พนักงานรัฐวิสาหกิจ

☐ พนักงานเอกชน

☐ ธุรกิจส่วนตัว

☐ อื่น ๆ (โปรดระบุ).....

4. รายได้เฉลี่ยต่อเดือน

- ☐ ต่ำกว่า 15,000 บาท ☐ 15,001-35,000 บาท ☐ 35,001-60,000 บาท
☐ 60,001 บาทขึ้นไป

ตอนที่ 2 ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุน

โปรดเลือกคำตอบที่ตรงต่อความคิดเห็นของท่านมากที่สุด โดยกาเครื่องหมาย ✓ ตามความคิดเห็นของท่าน ตามความเป็นจริง

5. ในการออมเงินของท่านแต่ละครั้งท่านตัดสินใจโดย

- ☐ ตัวท่านเอง ☐ ครอบครัว ☐ อื่น ๆ โปรดระบุ.....

6. ในการออมเงินหรือการลงทุน ท่านคำนึงถึงปัจจัยใด

- ☐ ผลตอบแทน ☐ การลดหย่อนภาษี
☐ สิทธิประโยชน์อื่น ๆ ที่ได้รับ

7. ปัจจุบันท่านได้รับข้อมูลข่าวสารจากทางกองทุนรวมหุ้นระยะยาว พอเพียงกับการตัดสินใจลงทุนหรือไม่

- ☐ พอเพียง ☐ ไม่พอเพียง ☐ ค่อนข้างน้อย

8. ข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับกองทุนรวมหุ้นระยะยาว จะช่วยให้ท่านตัดสินใจลงทุนสูงขึ้น

- ☐ ใช่ ☐ ไม่ใช่

9. หากท่านซื้อกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF ผ่านช่องทางใดมากที่สุด

- ☐ ผ่านสาขาของตัวแทนจำหน่าย
☐ ผ่านตู้ ATM ของธนาคาร
☐ ผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์

10. หากท่านลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF ความถี่ในการลงทุนโดยเฉลี่ยกี่ครั้งต่อปี

- ☐ 1-2 ครั้ง ☐ 3-4 ครั้ง
☐ 5-6 ครั้ง ☐ มากกว่า 7 ครั้งขึ้นไป

11. หากท่านลงทุนกองทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ท่านจะลงทุนในอัตรา
ของเงินเดือนกี่เปอร์เซ็นต์

☐ 1-3%

☐ 4-6%

☐ 7% ขึ้นไป

12. หากท่านลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF เฉลี่ยต่อปีเป็นจำนวนเงินเท่าใด

☐ น้อยกว่า 100,000 บาท

☐ 100,000-300,000 บาท

☐ 300,001-600,000 บาท

☐ มากกว่า 600,000 บาท

ตอนที่ 3 ข้อมูลเกี่ยวกับการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF
ท่านมีความรู้สึกอย่างไรต่อประเด็นคำถามดังต่อไปนี้ โปรดเลือกคำตอบที่ตรงต่อความ-
คิดเห็นของท่านมากที่สุด

โดยกาเครื่องหมาย ✓ ตามความคิดเห็นของท่าน ตามความเป็นจริง

ส่วนที่ 1 ด้านการตัดสินใจลงทุน

ในการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF ท่านให้ความสำคัญกับประเด็นต่าง ๆ เหล่านี้มากน้อย เพียงใด	ระดับความสำคัญ				
	มากที่สุด 5	มาก 4	ปาน กลาง 3	น้อย 2	น้อย ที่สุด 1
1. เพื่อเป็นการเก็บออมหรือเงินลงทุนในอนาคต					
2. มีการโฆษณาและประชาสัมพันธ์ของกองทุน					
3. สามารถใช้บริการข้อมูลผ่านอินเทอร์เน็ตได้					
4. เพื่อใช้ชีวิตหลังเกษียณอย่างมีคุณภาพ					

ส่วนที่ 2 ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน

ในการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF ท่านพิจารณาผลตอบแทนต่าง ๆ เหล่านี้มากน้อยเพียงใด	ระดับความสำคัญ				
	มากที่สุด 5	มาก 4	ปานกลาง 3	น้อย 2	น้อยที่สุด 1
1. นโยบายการจ่ายเงินปันผลจากกองทุน					
2. ได้รับราคาต่อหน่วยลงทุนสูงขึ้นในอนาคต					
3. ได้รับผลตอบแทนของกองทุนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ย ของเงินฝาก					
4. ได้รับกำไรส่วนเกินที่ได้จากการขายคืนหน่วยลงทุน					

ส่วนที่ 3 ด้านความเสี่ยงจากการลงทุน

ในการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF ท่านพิจารณาประเด็นความเสี่ยงต่าง ๆ เหล่านี้มากน้อย เพียงใด	ระดับความสำคัญ				
	มากที่สุด 5	มาก 4	ปานกลาง 3	น้อย 2	น้อยที่สุด 1
1. ความน่าเชื่อถือของบริษัทจัดการกองทุนหลักทรัพย์					
2. เพื่อกระจายความเสี่ยงในการลงทุน					
3. ได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐบาล					
4. ลดความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบัน					

ข้อเสนอแนะ

ก่อนที่ท่านจะลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF ท่านคำนึงถึงเรื่องใดบ้าง

1.....

.....

2.....

.....

3.....

.....

จุดประสงค์ที่ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว LTF มีอะไรบ้าง

- 1.....
.....
- 2.....
.....
- 3.....
.....

ขอขอบคุณทุกท่านที่ให้ความร่วมมือในการตอบแบบสอบถาม

บรรณานุกรม

- กฤษฎา มาสมบุญ. (2550). *ประสิทธิภาพการดำเนินงานของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว*. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- กวี วงษ์พัฒน์. (2542). *ภาวะผู้นำ*. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์ บี. เค. อินเตอร์พริ้นท์.
- กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ. (2548). *เรื่อนำรู้จาก กบข.* กรุงเทพมหานคร: ผู้แต่ง.
- กัลณพัฒน์ รัศมีเมฆินทร์. (2551). *MD ชี้อะตารุกิจ = Making decisions effectively*. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์ไอ เอ็ม บุ๊คส์.
- การลงทุนในกองทุนรวม. (2548, ธันวาคม 10). *กรุงเทพธุรกิจ*, หน้า 28.
- กุลชลี ไชยน์นตา. (2539). *กระบวนการตัดสินใจ*. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์ประยูรวงศ์.
- กุลสุดา พระยาราช. (2551). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเข้ามาลงทุนของนักลงทุนชาวต่างชาติในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ 3 ประเทศ ได้แก่ ไทย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์*. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ขนิษฐา วีรวิชญ์. (2544). *ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจทำการเกษตรแบบผสมผสานของสมาชิกสหกรณ์การเกษตรบ้านโป่งจำกด จังหวัดราชบุรี*. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- ขวัญฤดี บุญกนิษฐ. (2549). *ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว*. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยขอนแก่น.
- คทาฐ วัชรศักดิ์ไพศาล. (2556). *ประสิทธิภาพการเลือกหลักทรัพย์ของผู้จัดการกองทุนรวมหุ้นระยะยาวและกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพในประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

- จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2544). *การลงทุน*. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัย-
ธรรมศาสตร์.
- ไชย ฌ พล. (2540). *ยอดกลยุทธ์การบริหารพฤติกรรมมนุษย์*. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจ-
มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยมหาสารคาม.
- ณัฐชัย ทัญญา. (2556). *ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนเปิดของบริษัท-
หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง จำกัด ในเขตกรุงเทพมหานคร*.
วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยนานาชาติแสตมฟอร์ด.
- ดวงเพ็ญ เงินเมือง. (2556). *พฤติกรรมและปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุน-
รวมหุ้นระยะยาวและกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพของลูกค้ายบริษัทหลักทรัพย์
จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด*. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต,
มหาวิทยาลัยศิลปากร.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน. (2548ก). *ตลาด-
การเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์*. กรุงเทพมหานคร: ผู้แต่ง.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน. (2548ข). *ทฤษฎี-
ตลาดทุน (capital market theory)*. กรุงเทพมหานคร: ผู้แต่ง.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน. (2549). *ตลาดการเงิน
และการลงทุนในหลักทรัพย์* (พิมพ์ครั้งที่ 11). กรุงเทพมหานคร: ผู้แต่ง.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์. (2546).
พฤติกรรมตัวแทนของนักลงทุน. ค้นเมื่อ 30 พฤษภาคม 2557, จาก
http://www.thaimutualfund.com/AIMC/aimc_webLink.jsp
- ถวัลย์รัฐ วรเทพพุฒิพงษ์. (2540). *การกำหนดและวิเคราะห์นโยบายสาธารณะ: ทฤษฎี
และการประยุกต์ใช้*. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์เสมาธรรม.
- ธนัยวงศ์ กิริตวานิชย์ และภัสรา ชาวลกร. (2549). *รู้วิเคราะห์เจาะเรื่องกองทุนรวม*.
กรุงเทพมหานคร: อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง.
- ธัญพัฒน์ เอกชัยณรงค์. (2553). *ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้น
ระยะยาว (LTF) ของลูกค้าธนาคารนครหลวงไทย สำนักงานเขต 8*. วิทยานิพนธ์-
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศิลปากร.

- นเรศ อัสถิต. (2547). ปัจจัยที่มีความสำคัญต่อการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จังหวัดอุดรธานี. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยมหาสารคาม.
- นัฐพล อัสวแก้วฟ้า. (2551). การศึกษาเปรียบเทียบความเสี่ยงและผลตอบแทนระหว่างกองทุนรวม และกองทุนรวมหุ้นระยะยาวในประเทศไทย. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- นัทธมน อมะตะ. (2553). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- นิภาภรณ์ ว่องไว. (2554). ผลตอบแทนและความเสี่ยงกองทุนหุ้นระยะยาว (LTF) กลุ่มสถาบันการเงิน. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด. (2548). การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว. กรุงเทพมหานคร: ผู้แต่ง.
- บุญชม ศรีสะอาด. (2545). การวิจัยเบื้องต้น (พิมพ์ครั้งที่ 7). กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์สุวิริยาสาน.
- บุญชัย วิริยะบรรณกุล. (2551). วิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ที่บริหารจัดการโดยธนาคารพาณิชย์ กับสถาบันการเงินที่มีใช้ธนาคารในประเทศไทย. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- เบญจมาศ รักจักร. (2555). การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนทหารไทย จำกัด. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ประภัศร วาริศรี และสุบรรณ เอี่ยมวิจารณ์. (2555). ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย. *WMS Journal of Management Walailak University*, 1(1), 10-19.
- พนม กิตติวิง. (2543). พฤติกรรมการออมของครัวเรือนในเขตเทศบาลนครเชียงใหม่. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

- ปิบูล ทีปะปาล. (2535). *การบริหารการตลาด*. กรุงเทพมหานคร: อมรการพิมพ์.
- เพชรรี ขุมทรัพย์. (2544). *หลักการบริหารทางการเงิน*. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- เพชรรี ขุมทรัพย์. (2549). *หลักการลงทุน (พิมพ์ครั้งที่ 12)*. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- มณีนาศ แยมจาริก. (2557). *การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด*. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- เรวดี รักษาชล. (2558). *ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) เพื่อลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา*. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ลดาวลัย พงษ์พันธ์. (2549). *การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมกรณีศึกษา บลจ. ฟินันซ่า*. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วเรศ อุปปาดิก. (2544). *เศรษฐศาสตร์การเงินและการธนาคาร (พิมพ์ครั้งที่ 6)*. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วิภา คิตเมตตากุล. (2549). *ทัศนคติของคนวัยทำงานในเขตกรุงเทพมหานครที่มีต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)*. ภาคนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยราชภัฏจันทรเกษม.
- วิไลลักษณ์ ลัมประเสริฐ. (2551). *ปัจจัยที่มีผลกระทบในการตัดสินใจในการลงทุนในกองทุนรวมประเภทตราสารหนี้ในเขตกรุงเทพมหานคร*. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนคร.
- ศิริพงศ์ พงษ์พิษฐ์. (2553). *ระเบียบวิธีวิจัยสำหรับธุรกิจ*. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์อาชน พรินต์.
- สมจิตร ล้วนจำเริญ. (2541). *พฤติกรรมผู้บริโภค*. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

- สมบุญ คงสอน. (2552). *การศึกษาพฤติกรรม และปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม LTF ของพนักงาน บมจ. ธนาคารเกียรตินาคิน สำนักงานใหญ่*. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- สมยศ นาวิการ. (2527). *การบริหาร (พิมพ์ครั้งที่ 2)*. กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์บรรณกิจ เทรตดิ้ง.
- สุธี สุทธิสมบุรณ์ และสมาน รังสิโยภุณณ. (2541). *หลักการบริหารเบื้องต้น (พิมพ์ครั้งที่ 17)*. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์สวัสดิการสำนักงาน ก.พ.
- สุรศักดิ์ มั่นทนนานุเคราะห์. (2549). *กระบวนการตัดสินใจในการเลือกใช้ระบบ Home Location Register โดยใช้เทคนิค Analytic Hierarchy Process (AHP) กรณีศึกษาบริษัทผู้ให้บริการมือถือแห่งหนึ่ง*. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- สุศิริ เปลี่ยนจำ. (2553). *พฤติกรรมของนักลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงินของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด จังหวัดเชียงใหม่*. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- อัครกิตต์ สมทอง. (2555). *ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของ ลูกค้านาคารกสิกรไทย ในจังหวัดนครศรีธรรมราช*. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยวลัยลักษณ์.
- อจฉรา บุญสม. (2555). *การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในกรุงเทพมหานครและปริมณฑล*. วิทยานิพนธ์วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต, สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง.
- อัญญา ชันชวิทย์. (2542). *การวิเคราะห์ความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์*. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- อรุสา บรรณกิจโสภณ. (2553). *ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์รัฐประศาสนศาสตรดุษฎีบัณฑิต, สถาบันบัณฑิตบริหารศาสตร.

- Gore, W. J., & Dyson, J. W. (Eds.). (1964). *The making of decisions: A reading in administrative behavior*. New York: The Free Press of Glencoe, Collier of Mcmillan.
- Markowitz, H. M. (1952). Portfolio selection. *The Journal of Finance*, 7(1), 77-91.
- Reilly, F. K. (1979). *Investment analysis and portfolio management*. Chicago: The Dryden Press.
- Simon, H. A. (1960). *The new science of management decision*. New York: Harper and Row.
- Yamane, T. (1973). *Statistics: An introductory analysis* (3rd ed.). New York: Haper & Row.

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-สกุล	นายจตุพร อินทร์อักษร
วัน เดือน ปีเกิด	13 ธันวาคม 2526
สถานที่เกิด	จังหวัดกระบี่
วุฒิการศึกษา	สำเร็จการศึกษาระดับมัธยมศึกษาตอนปลาย จากโรงเรียนอามาศย์พานิชกุล จังหวัดกระบี่ ปีการศึกษา 2544 สำเร็จปริญญาตรีศิลปศาสตรบัณฑิต จากมหาวิทยาลัยรามคำแหง ปีการศึกษา 2549 สำเร็จปริญญาโทรัฐศาสตรมหาบัณฑิต จากมหาวิทยาลัยรามคำแหง ปีการศึกษา 2552
การทำงานปัจจุบัน	นักวิชาการศึกษาปฏิบัติการ ฝ่ายหลักสูตร โครงการพิเศษ มหาวิทยาลัยรามคำแหง