

ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้

เมทีณี รักปลอด

วิทยานิพนธ์เสนอต่อมหาวิทยาลัยรามคำแหง  
เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญา  
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต  
ปีการศึกษา 2562  
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยรามคำแหง

FACTORS AFFECTING DECISIONS TO INVEST  
IN FIXED INCOME FUNDS

METINEE RUKPLOD

A THESIS PRESENTED TO RAMKHAMHAENG UNIVERSITY  
IN PARTIAL FULFILLMENT OF THE REQUIREMENTS  
FOR THE DEGREE OF MASTER OF ECONOMICS

2019

COPYRIGHTED BY RAMKHAMHAENG UNIVERSITY







69,999 baht. A total of 244 subjects had bank employees participating in their decision making to invest in a fixed income fund (63.4 percent). They selected to invest in well-known asset management companies with good reputations and with high market share values. This was one of the factors that influenced 350 subjects (90.9 percent) to decide to make an investment. A total of 332 subjects (86.2 percent) decided to make an investment due to the investment unit's exemption from buying and selling fees.

## กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ดีจากความช่วยเหลือของบุคคลผู้มีพระคุณหลายท่าน ซึ่งผู้วิจัยขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่งท่านอาจารย์ที่ปรึกษารองศาสตราจารย์บุญธรรม ราชรักษ์ ที่ได้ให้ความกรุณาในการให้คำปรึกษาแนวคิดเพิ่มเติมตลอดจนคำแนะนำที่ดีตลอดระยะเวลาที่ผู้วิจัยได้ทำงานวิจัยฉบับนี้ รวมทั้งคอยตรวจทานแก้ไขเนื้อหาให้ถูกต้องจนงานวิจัยสำเร็จสมบูรณ์ ขอขอบพระคุณท่านอาจารย์กรรมการที่ปรึกษา และประธานกรรมการสอบ ที่ให้คำแนะนำและข้อคิดเห็นต่าง ๆ ในงานวิจัยฉบับนี้ อีกทั้งยังคอยช่วยตรวจทานเพิ่มเติมอีกครั้งเพื่อให้งานวิจัยฉบับนี้เป็นงานวิจัยที่สมบูรณ์มากยิ่งขึ้น

ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา รวมถึงท่านอาจารย์ทุกท่านที่คอยให้สนับสนุน ให้คำปรึกษาและแนะนำการทำงานวิจัยจนประสบความสำเร็จ

ขอขอบพระคุณ วรรณกรรมและงานวิจัยทุก ๆ เล่มที่ผู้วิจัยได้ศึกษาเพื่อนำมาปรับใช้เพื่อเป็นแนวทางที่ดีให้กับงานวิจัยของผู้วิจัยเอง รวมทั้งแหล่งข้อมูลเอกสารทฤษฎีต่าง ๆ ของนักวิชาการทุกท่านที่ผู้วิจัยใช้ในการอ้างอิง

ผู้วิจัยหวังเป็นอย่างยิ่งว่างานวิจัยฉบับนี้คงมีประโยชน์แก่นักศึกษาและนักลงทุนตลอดจนผู้ที่สนใจทั่วไปเพื่อใช้ในการศึกษาและวางแผนก่อนการลงทุนในอนาคต

เมทีณี รักปลอด

## สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	(4)
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	(5)
กิตติกรรมประกาศ.....	(7)
สารบัญตาราง.....	(10)
สารภาพประกอบ.....	(12)
บทที่	
1 บทนำ.....	1
ความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	3
สมมติฐานของการวิจัย.....	3
ขอบเขตของการวิจัย.....	3
วิธีดำเนินการวิจัย.....	4
นิยามศัพท์เฉพาะ.....	6
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	8
2 แนวคิดทางทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	9
แนวคิดทางทฤษฎี.....	9
ทฤษฎีความต้องการถือเงิน.....	9
ทฤษฎีเกี่ยวกับพฤติกรรมของผู้ลงทุน.....	11
แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์.....	12
แนวคิดเกี่ยวกับความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้.....	16
แนวคิดเกี่ยวกับผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์.....	17
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	18
3 ตลาดตราสารหนี้และการดำเนินงาน.....	25
การจัดตั้งกองทุน.....	25

บทที่	หน้า
ประเภทของตราสารหนี้.....	26
กองทุนรวม.....	28
บริษัทหลักทรัพย์ที่เปิดขายกองทุนรวมตราสารหนี้ .....	40
4  วิธีดำเนินการวิจัย และผลการวิจัย .....	43
วิธีดำเนินการวิจัย .....	43
ผลการวิจัย .....	46
ส่วนที่ 1 สภาพทั่วไปด้านประชากรศาสตร์ ด้านการลงทุน และมูลเหตุจูงใจในการลงทุนของกลุ่มตัวอย่าง.....	46
ส่วนที่ 2 ผลการวิเคราะห์ด้วยสมการถดถอยโลจิสติก.....	55
5  สรุปผลการวิจัย และข้อเสนอแนะ.....	65
สรุปผลการวิจัย .....	65
ข้อเสนอแนะ .....	68
ภาคผนวก .....	70
บรรณานุกรม .....	76
ประวัติผู้เขียน.....	80

## สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1 ผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้ .....	2
2 การเปรียบเทียบประสิทธิภาพการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารหนี้- ระยะกลาง .....	39
3 การเปรียบเทียบประสิทธิภาพการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารหนี้- ระยะสั้น .....	39
4 การเปรียบเทียบประสิทธิภาพการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารหนี้- ระยะสั้นภาครัฐ .....	40
5 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทย และจำนวนกองทุนที่เปิดขาย กองทุนรวมตราสารหนี้ .....	41
6 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน .....	42
7 สภาพทั่วไปด้านประชากรของกลุ่มตัวอย่าง.....	46
8 สภาพทั่วไปด้านการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของกลุ่มตัวอย่าง .....	49
9 มูลเหตุจูงใจในการตัดสินใจเลือกลงทุน .....	54
10 ความเหมาะสมของตัวแปรอิสระที่ใช้ในโมเดล (Omnibus tests of model coefficients) .....	55
11 การตรวจสอบความสอดคล้องของโมเดล (model summary) .....	56
12 ความถูกต้องของสมการการทำนาย.....	56
13 การวิเคราะห์สมการถดถอยโลจิสติกปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจ เลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้.....	57
14 ความเหมาะสมของตัวแปรอิสระที่ใช้ในโมเดล (Omnibus tests of model coefficients) .....	58
15 การตรวจสอบความสอดคล้องของโมเดล (model summary).....	59

ตาราง	หน้า
16 ความถูกต้องของสมการการทำนาย.....	59
17 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยโลจิสติกปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจ เลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้.....	60
18 การทดสอบความเหมาะสมของตัวแปรอิสระที่ใช้ในโมเดล (Omnibus tests of model coefficients) .....	61
19 การตรวจสอบความสอดคล้องของโมเดล (model summary) .....	62
20 ความถูกต้องของสมการการทำนาย.....	62
21 การวิเคราะห์สมการถดถอยโลจิสติกปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจ เลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ .....	63

## สารบัญภาพประกอบ

ภาพ	หน้า
1 เส้นอรรถประโยชน์ของนักลงทุนแต่ละประเภท.....	12

# บทที่ 1

## บทนำ

### ความสำคัญของปัญหา

การลงทุนในตลาดการเงิน ปัจจุบันมีให้เลือกลงทุนหลายแบบ ไม่ว่าจะเป็น การออมเงิน การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ การลงทุนในผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ที่ธนาคาร ออกแบบมารวมถึงการเลือกลงทุนในกองทุนรวมก็เป็นอีกทางเลือกเพื่อกระจาย ความเสี่ยงและตอบสนองความต้องการของนักลงทุนเอง ซึ่งส่วนหนึ่งอาจเป็นเพราะ สภาพเศรษฐกิจในปัจจุบันที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ ในอดีตนักลงทุนเลือกจะ ฝากเงินไว้กับธนาคารเพื่อรับดอกเบี้ยเพียงอย่างเดียว แต่ปัจจุบันกลับได้รับผลตอบแทน ในรูปอัตราดอกเบี้ยลดลง ผู้มีเงินออมจึงเปลี่ยนรูปแบบมาเลือกลงทุนในรูปแบบอื่น ที่ให้ผลตอบแทนเพิ่มขึ้น เพื่อตอบสนองความต้องการของตัวนักลงทุน นักเศรษฐศาสตร์ Keynes (1936) ได้อธิบายความต้องการถือเงินเพื่อเก็งกำไรของนักลงทุนทางการเงินมี ความแตกต่างกันออกไป Keynes มีความเห็นว่า เงินเป็นสินทรัพย์ที่มีอัตราประโยชน์สูง เป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงที่สุดในบรรดาสินทรัพย์ต่าง ๆ ดังนั้น นักลงทุนอาจ ถือเงินไว้เพื่อจุดมุ่งหมายอื่น ๆ นอกจากการถือไว้เป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยนเพียง อย่างเดียว ดังนั้น Keynes จึงได้แบ่งความต้องการถือเงินเป็น 3 ประเภท คือ ความต้องการ- ถือเงินเพื่อใช้จ่ายในชีวิตประจำวัน ความต้องการถือเงินเพื่อใช้จ่ายเมื่อเกิดเหตุการณ์- ไม่คาดคิด และความต้องการถือเงินเพื่อแสวงหากำไร ซึ่งจากถือเงินไว้เพื่อแสวงหากำไร นี้เองเป็นหนึ่งในความต้องการของนักลงทุนในปัจจุบันที่นอกจากจะถือเงินไว้เพื่อใช้จ่าย ในชีวิตประจำวันและใช้จ่ายในยามฉุกเฉินแล้ว ยังคงมีความต้องการทำให้เงินออกงย โดยการนำไปลงทุนเพื่อแสวงหากำไร (วเรศ อุปปาดิก, 2544, หน้า 100) ไม่ว่าจะเป็นเงิน ไปฝากไว้กับธนาคารเพื่อรับดอกเบี้ยเป็นผลตอบแทนในกรณีที่ไม่อยากรับความเสี่ยง หรือนักลงทุนที่สามารถยอมรับความเสี่ยงได้อาจจะนำเงินไปลงทุนในตลาดการเงิน

รูปแบบอื่น เช่น ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ลงทุนในสินทรัพย์อื่น หรือแม้แต่การลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ก็เป็นอีกทางเลือกสำหรับนักลงทุน

จากตาราง 1 จะเห็นได้ว่า ผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้นในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ให้ผลตอบแทนร้อยละ 2.15 รองลงมา ในช่วง 5 ปี, 3 ปี, 1 ปี และ 3 เดือน ให้ผลตอบแทนร้อยละ 2.00, 1.39, 0.92 และ 0.13 ตามลำดับ ขณะที่กองทุนรวมตราสารหนี้ระยะกลาง/ระยะยาว ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ให้ผลตอบแทนร้อยละ 2.23 รองลงมา ในช่วง 5 ปี, 3 ปี, 1 ปี และ 3 เดือน ให้ผลตอบแทนร้อยละ 2.39, 1.80, 0.74 และ 0.02 ตามลำดับ ซึ่งตลอดระยะเวลาที่ผ่านมากองทุนรวมตราสารหนี้ยังสามารถให้ผลตอบแทนมากกว่าเงินฝากแบบออมทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนเพียงร้อยละ 0.5 (บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช (ประเทศไทย), 2562)

#### ตาราง 1

ประเภทกองทุน	ผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารหนี้ (หน่วย : ร้อยละ)				
	3 เดือน	1 ปี	3 ปี	5 ปี	10 ปี
กองทุนตราสารหนี้ระยะสั้น	0.13	0.92	1.39	2.00	2.15
กองทุนตราสารหนี้ระยะกลาง/ ระยะยาว	0.02	0.74	1.80	2.39	2.23

ที่มา. จาก *Morningstar Direct*, โดย บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช (ประเทศไทย), 2562, ค้นเมื่อ 15 มกราคม 2562, จาก <http://www.morningstarthailand.com/th/news/17906/ผลตอบแทนเฉลี่ยกองทุนรวม.aspx>

ขณะเดียวกันการลงทุนนั้นนักลงทุนก็ต้องคำนึงถึงผลตอบแทนกับความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น ดังนั้น การลงทุนที่จะได้รับความเสี่ยงต่ำสุดผู้ลงทุนต้องเลือกกระจายการลงทุนไปตามกลุ่มหลักทรัพย์ต่าง ๆ ตามตามทฤษฎี Modern Portfolio Theory (MPT) ของ Markowitz (1925) ซึ่งอธิบายว่า หากกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ที่หลากหลายรูปแบบจะช่วยลดความเสี่ยงจากการลงทุนได้ ดังนั้น กองทุนรวมตราสารหนี้จึงเป็นอีกทางเลือกหนึ่งในการกระจายความเสี่ยงจากหลักทรัพย์ต่าง ๆ ที่มีให้เลือกลงทุน

ผู้วิจัยจึงได้สนใจที่จะศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม-  
ตราสารหนี้ โดยกองทุนรวมตราสารหนี้เป็นกองทุนรวมประเภทที่นำเงินที่ระดมได้จาก  
การขายหน่วยลงทุนไปลงทุนในตราสารหนี้ประเภทต่าง ๆ ซึ่งได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล  
พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ ตั๋วเงินคลัง หุ้นกู้ของภาคเอกชน ตลอดจนเงินฝากประเภทต่าง ๆ

### วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาถึงปัจจัยส่วนบุคคล พฤติกรรมการลงทุนที่ผ่านมา และข้อมูลข่าวสาร  
ที่ได้รับที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้

### สมมติฐานของการวิจัย

1. ปัจจัยส่วนบุคคลมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้
2. พฤติกรรมการลงทุนที่ผ่านมา มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุน-  
รวมตราสารหนี้
3. ข้อมูลสารสนเทศด้านข่าวสารที่ได้รับมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุน  
ในกองทุนรวมตราสารหนี้

### ขอบเขตของการวิจัย

#### ประชากร

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ ผู้ลงทุนที่ใช้บริการผ่านตัวแทนธนาคาร-  
พาณิชย์ ในเขตกรุงเทพมหานคร และเคยลงทุนในกองทุนรวมใดกองทุนหนึ่ง จำนวน  
385 ราย

### กลุ่มตัวอย่าง

ตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ ผู้ลงทุนที่ใช้บริการผ่านตัวแทนธนาคารพาณิชย์ ในเขตกรุงเทพมหานคร ได้แก่ ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารทหารไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกรุงศรีอยุธยา และธนาคารกรุงเทพ โดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูล ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน ปี พ.ศ. 2561 ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม ปี พ.ศ. 2561 เป็นเวลา 2 เดือน เพื่อนำข้อมูลมาวิเคราะห์ จำนวน 385 ราย

### วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ผ่านบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เป็นการวิจัยเชิงสำรวจ (survey research) โดยใช้วิธีเก็บข้อมูลด้วยแบบสอบถาม (questionnaire) จากผู้ลงทุนที่ใช้บริการในธนาคารต่าง ๆ ในเขตกรุงเทพมหานคร ช่วงวันที่ 1 มิถุนายน ปี พ.ศ. 2561 ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม ปี พ.ศ. 2561 และวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสมการถดถอยโลจิสติก (logistic regression) ค่าเฉลี่ย และร้อยละ โดยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ สามารถสรุปตัวแปรในการวิเคราะห์ข้อมูลแบบสมการถดถอยโลจิสติก ตามสมมติฐาน ดังนี้ (กัลยา วานิชย์บัญชา, 2551)

$$Z_i = \beta_0 + \beta_1 \text{SEX} + \beta_2 \text{AGE} + \beta_3 \text{ADU} + \beta_4 \text{STA} + \beta_5 \text{OCC} + \beta_6 \text{INC} \quad (1)$$

$$Z_i = \beta_0 + \beta_1 \text{OBJ} + \beta_2 \text{FRE} + \beta_3 \text{CAP} + \beta_4 \text{PSN} + \beta_5 \text{RET} + \beta_6 \text{COI} \quad (2)$$

$$Z_i = \beta_0 + \beta_1 \text{RLB} + \beta_2 \text{EOF} + \beta_3 \text{NOF} + \beta_4 \text{PNO} \quad (3)$$

กำหนดให้

$Z_i$  = การตัดสินใจเลือก หรือไม่เลือกลงทุน

SEX = เพศ

AGE	=	อายุ
ADU	=	ระดับการศึกษา
STA	=	สถานภาพ
OCC	=	อาชีพ
INC	=	รายได้ส่วนบุคคลเฉลี่ยต่อเดือน
OBJ	=	วัตถุประสงค์ของการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้
FRE	=	ความถี่ในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้
CAP	=	จำนวนเงินลงทุนในแต่ละครั้ง
PSN	=	บุคคลที่มีส่วนร่วมในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้
RET	=	ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนกองทุนรวมตราสารหนี้
COI	=	ท่านซื้อขายกองทุนผ่านช่องทางใดมากที่สุด
RLB	=	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนมีชื่อเสียงที่ดี เป็นที่รู้จักมีส่วนแบ่งการตลาดที่สูงเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ทำให้ท่านเลือกลงทุน
EOF	=	ช่องทางการซื้อขาย ง่าย สะดวก รวดเร็ว และมีช่องทางที่หลากหลาย
NOF	=	ไม่เรียกเก็บค่าธรรมเนียมทั้งซื้อและขายคืนหน่วยลงทุน
PNO	=	ผู้นำเสนอขายกองทุนมีความรู้ความสามารถบริหารจัดการ โดยมีอาชีพให้ข้อมูลถูกต้อง

### **การเก็บรวบรวมข้อมูล**

1. ข้อมูลทุติยภูมิ (secondary data) ได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากงานเอกสาร วิทยานิพนธ์ การค้นคว้าอิสระ บทความ ตำราเรียน วารสารต่าง ๆ และอินเทอร์เน็ต
2. ข้อมูลปฐมภูมิ (primary data) ได้ทำการเก็บข้อมูลโดยใช้แบบสอบถามในการวิจัยครั้งนี้ใช้แบบสอบถาม (questionnaire) ในการเก็บรวบรวมข้อมูล โดยแบ่งแบบสอบถามออกเป็น 3 ส่วน
  - 2.1 ลักษณะข้อมูลส่วนบุคคลหรือข้อมูลทั่วไปสำหรับผู้ตอบแบบสอบถาม
  - 2.2 ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้
  - 2.3 ข้อมูลเกี่ยวกับการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้

3. ขนาดตัวอย่าง คือ ผู้ลงทุนในธนาคารพาณิชย์ เขตกรุงเทพมหานคร ได้แก่ ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารทหารไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารกรุงศรี และธนาคารธนาคารกรุงเทพ จำนวน 385 ราย กำหนดตัวอย่างโดยใช้วิธีของ Cochran (อ้างถึงใน ศิริวรรณ เสรีรัตน์, 2549, หน้า 255; กัลยา วานิชย์บัญชา, 2544, หน้า 45) โดยกำหนดที่ระดับนัยสำคัญที่ .05

$$n = \frac{P(1 - P)Z^2}{d^2}$$

กำหนดให้

N = จำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ต้องการ (sample size)

P = สัดส่วนของประชากรที่ผู้วิจัยต้องการสุ่ม (สัดส่วนร้อยละ 50)

Q = สัดส่วนของประชากรที่ไม่ได้สนใจศึกษา เท่ากับ 1 - P (ร้อยละ 50)

Z = ระดับความมั่นใจที่กำหนด หรือระดับนัยสำคัญทางสถิติ เช่น  
Z ที่ระดับนัยสำคัญ .05 เท่ากับ 1.96

d = สัดส่วนความคลาดเคลื่อนที่ยอมให้เกิดขึ้นได้ร้อยละ 5

สำหรับงานวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้กำหนดระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 และยอมรับให้เกิดความคลาดเคลื่อนได้ร้อยละ 5 ขนาดตัวอย่างที่คำนวณได้เท่ากับ 385

$$n = \frac{0.5(1 - 0.5)(1.96)^2}{0.05^2} = 385 \text{ ตัวอย่าง}$$

### นิยามศัพท์เฉพาะ

กองทุนรวม (mutual fund) คือ กองทุนที่ระดมเงินทุนจากผู้ลงทุนหลาย ๆ ราย โดยบริษัทจัดการออกหน่วยลงทุนจำหน่ายแก่ผู้ลงทุน แล้วนำเงินที่ได้ไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่าง ๆ ตามนโยบายของแต่ละกองทุนให้ได้รับผลตอบแทนที่ออกเเยในรูปเงินปันผล ที่เรียกว่า “ส่วนแบ่งกำไร” (หรือเงินปันผล) และกำไร/ขาดทุน จากการขาย

หน่วยลงทุน ส่วนบริษัทจัดการลงทุนจะได้รับผลตอบแทนในรูปค่าธรรมเนียมนอกจากการจัดการ การลงทุนโดยซื้อหน่วยลงทุนจึงเป็นการลงทุนผ่านผู้ลงทุนมืออาชีพ ดังนั้นผลการดำเนินงานของกองทุนรวมจึงควรจะสูงกว่าผลการดำเนินงานของกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีได้มีการจัดการ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2561)

กองทุนรวมตราสารหนี้ (general fixed income fund) คือ กองทุนที่มีนโยบายลงทุนในเงินฝาก และตราสารหนี้ ได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ ตั๋วเงินคลัง บัตรเงินฝากของธนาคาร ตั๋วสัญญาใช้เงิน ตั๋วแลกเงิน ตลอดจนหุ้นกู้ของภาคเอกชน แต่จะไม่ลงทุนในหุ้น เพื่อไม่ให้เกิดความเสี่ยงมาก เป็นการลงทุนที่ได้รับความเสี่ยงต่ำ และผลตอบแทนที่ได้รับก็จะไม่สูงมากเหมือนกับการลงทุนในตราสารแห่งทุน แต่ถ้าเกิดการขาดทุนก็จะไม่ขาดทุนมากเหมือนกับการลงทุนในตราสารแห่งทุนเช่นเดียวกัน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2558ก, หน้า 3)

Net Asset Value (NAV) คือ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของหลักทรัพย์ในกองทุนรวมที่ลงทุน ณ สิ้นวันทำการ จะทำการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนตามราคาตลาด (mark to market) ในแต่ละวัน ต้องคำนวณจากมูลค่าปิดในแต่ละวัน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2561)

กองทุนเปิด (opened-end fund) คือ กองทุนที่อาจมีการกำหนดหรือไม่กำหนดโครงการก็ได้ แต่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนสามารถจะขายหน่วยลงทุนเพิ่มเติมและต่อเนื่องได้ หลังจากเสนอขายครั้งแรกไปแล้ว และสามารถรับซื้อคืนหน่วยลงทุนจากผู้ลงทุน เมื่อใดก็ได้ตลอดเวลาตามที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกำหนดเวลาไว้ตามเงื่อนไขที่กำหนดขึ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2558ก, หน้า 1)

กองทุนปิด (closed-end fund) คือ เป็นกองทุนที่มีการกำหนดอายุโครงการอย่างชัดเจนแน่นอน และเปิดให้มีการจองซื้อหน่วยลงทุนเพียงครั้งเดียวตอนเริ่มต้นโครงการ ผู้ลงทุนจะต้องถือครองจนกว่าจะครบกำหนดได้ถอน ระหว่างนั้นบริษัทหลักทรัพย์จะไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2558ก, หน้า 1)

## ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนสามารถนำผลการวิจัยเจาะกลุ่มเป้าหมาย เพื่อเลือกขายกองทุน ได้ตรงตามความต้องการของนักลงทุน
2. เพื่อให้ผู้ลงทุนนำผลการวิจัยประกอบการตัดสินใจเลือกลงทุนเบื้องต้นได้

## บทที่ 2

### แนวคิดทางทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

#### แนวคิดทางทฤษฎี

การวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ผู้วิจัยได้ทบทวนมาจาก งานวิจัย เอกสาร และบทความต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยจึงได้สรุปออกมาเป็นแนวคิด ทฤษฎี ที่นำมาใช้ในการวิจัย ดังนี้

1. ทฤษฎีความต้องการถือเงิน
2. ทฤษฎีเกี่ยวกับพฤติกรรมของผู้ลงทุน
3. แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์
4. แนวคิดเกี่ยวกับความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้
5. แนวคิดเกี่ยวกับผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

#### ทฤษฎีความต้องการถือเงิน

ความต้องการถือเงิน (demand for money) ตามแนวคิดของ Keynes (อ้างถึงใน วเรศ อุปปาดิก, 2558, หน้า 16-19) แต่ทุกคนมีความต้องการถือเงินต่างกันไป Keynes ได้ให้ความหมายว่า เงิน คือ สินทรัพย์ที่มีอรรถประโยชน์มาก และยังเป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงมากในบรรดาสินทรัพย์อื่น ๆ ดังนั้น ทำให้ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง ประชาชนจึงต้องการถือเงินไว้เพื่อใช้จ่ายเพื่อจุดประสงค์อื่น ๆ นอกจากถือเงินไว้เป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยนเพียงอย่างเดียว

Keynes (1936) แบ่งความต้องการถือเงินไว้ 3 ประเภท คือ ความต้องการถือเงินไว้ใช้จ่ายในชีวิตประจำวัน ความต้องการถือเงินไว้ใช้จ่ายยามฉุกเฉิน หรือเกิดเหตุการณ์ไม่คาดฝัน และความต้องการถือเงินไว้เพื่อแสวงหากำไร ซึ่งในส่วนนี้เองที่นักลงทุน

เลือกลงทุนไว้กับกองทุนรวมก็เพื่อต้องการถือเงินไว้แสวงหากำไร และจากการที่ Keynes เชื่อว่า คนต้องการถือเงินไว้แสวงหากำไรนี้เอง จึงสรุปว่า การเปลี่ยนแปลงปริมาณเงินย่อมกระทบต่ออัตราดอกเบี้ยด้วย และเมื่ออัตราดอกเบี้ยเปลี่ยนแปลงก็จะกระทบการลงทุนเช่นกัน

การถือเงินทั้ง 3 ประเภทของ Keynes (1936) สามารถจำแนกได้ ดังนี้

1. ความต้องการถือเงินเพื่อใช้จ่ายในชีวิตประจำวัน (transaction demand for money) โดยทั่วไปแล้วบุคคลจำเป็นต้องถือเงินไว้ใช้จ่ายในชีวิตประจำวัน แต่เงินนี้ก็ไม่จำเป็นถ้าหากรายได้และรายจ่ายเกิดขึ้นในเวลาเดียวกัน ผู้มีรายได้เดือนละครั้งย่อมต้องการถือเงินไว้เป็นจำมากกว่าผู้มีรายได้อายรายสัปดาห์

2. ความต้องการถือเงินไว้ใช้จ่ายยามฉุกเฉิน หรือเกิดเหตุการณ์ไม่คาดฝัน (precautionary demand for money) การถือเงินประเภทนี้มาจากความไม่แน่นอนในรายจ่ายในอนาคต ดังนั้น Keynes จึงเห็นว่า บุคคลทั่วไปจึงควรเก็บเงินไว้ใช้ในยามจำเป็น เช่น เมื่อเกิดอุบัติเหตุ รถเสีย เจ็บป่วยต้องเข้าโรงพยาบาล เป็นต้น ซึ่งเหตุการณ์เหล่านี้ไม่สามารถคาดการณ์ได้ล่วงหน้า ดังนั้น บุคคลทั่วไปจะถือเงินไว้มากก็ขึ้นกับรายได้ ถ้ารายได้มากความต้องการถือเงินประเภทนี้จะมากขึ้นตามรายได้

3. ความต้องการถือเงินเพื่อแสวงหากำไร (speculative demand for money)

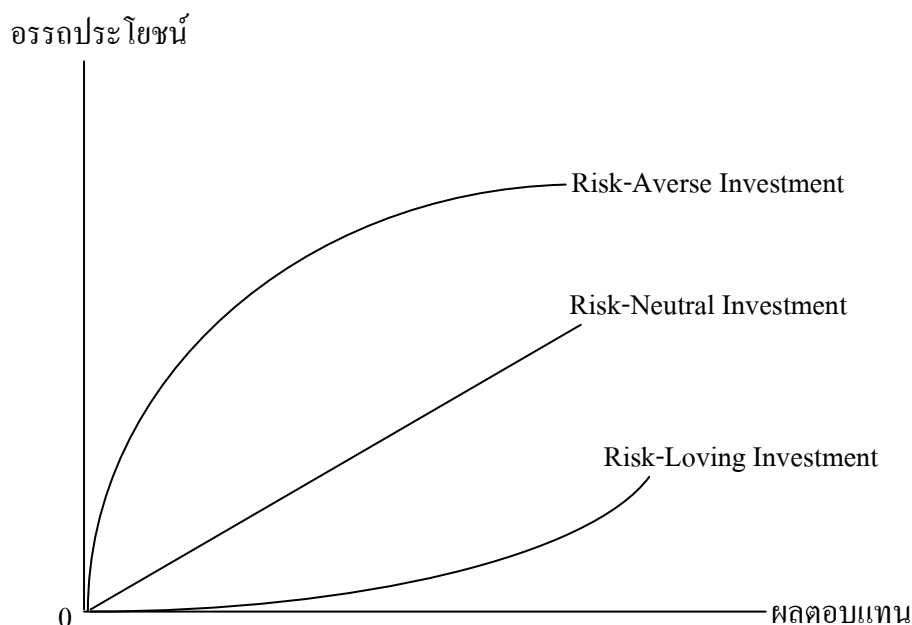
นักเศรษฐศาสตร์สำนัก Keynesian และ Classics ไม่ได้มีความเห็นที่แตกต่างกันในเรื่องเกี่ยวกับการถือเงินไว้ใช้จ่ายในชีวิตประจำวันและการถือเงินไว้ใช้จ่ายยามฉุกเฉิน แต่จะเห็นต่างในเรื่องที่สำนักคลาสสิก บอกว่า เงินที่เหลือจะนำไปลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งหมด โดยไม่สนว่าอัตราดอกเบี้ยจะต่ำเพียงใด แต่ Keynes เห็นต่างกัน Keynes มองว่า การจะถือเงินเป็นเงินสดหรือหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับภาวะคาดคะเนอัตราดอกเบี้ยในอนาคต กล่าวคือ ถ้าผู้ถือหลักทรัพย์คาดว่าอัตราดอกเบี้ยในอนาคตจะสูงขึ้น เขาจะถือเงินเป็นเงินสดไว้ หากผู้ถือหลักทรัพย์คาดคะเนอัตราดอกเบี้ยในอนาคตต่ำลง เขาจะหันมาถือหลักทรัพย์ไว้

สำหรับการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม-ตราสารหนี้ ผ่านบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ได้นำมาความต้องการถือเงินของ Keynes ประเภทที่ 3 มาเป็นกรอบแนวคิดในการวิจัย

## ทฤษฎีเกี่ยวกับพฤติกรรมของผู้ลงทุน

ทฤษฎีเกี่ยวกับพฤติกรรมของผู้ลงทุนเป็นทฤษฎีที่จะพิจารณาว่า นักลงทุนจะใช้ทรัพย์สินลงทุนมากน้อยเพียงใด จะขึ้นอยู่กับความพอใจหรืออรรถประโยชน์หรือความพอใจส่วนบุคคล ว่ามีความต้องการหรือสามารถยอมรับความเสี่ยงในการลงทุนมากน้อยเพียงใด โดยทั่วไปสามารถแบ่งการลงทุนออกได้ 3 ประเภท คือ นักลงทุนที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยง (risk-averse investor) นักลงทุนที่ไม่สนใจความเสี่ยง (risk-neutral) และนักลงทุนที่ชอบความเสี่ยง (risk-loving investor) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2558ข)

จากภาพ 1 แกนตั้งแทนอรรถประโยชน์และแกนนอนแทนผลตอบแทนของนักลงทุนในการเลือกลงทุน โดยเส้น Risk-Averse Investor เป็นเส้นแสดงอรรถประโยชน์ของนักลงทุนที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยง นั่นคือ จะมีอรรถประโยชน์เพิ่มขึ้นในอัตราคณน้อย-ถอยลงทุกครั้งที่ผลตอบแทนเพิ่มขึ้น เนื่องจากผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นทำให้มีความเสี่ยงในการลงทุนเพิ่มขึ้นด้วย ซึ่งนักลงทุนประเภทนี้ไม่ชอบความเสี่ยง เส้น Risk-Loving Investor เป็นเส้นที่แสดงอรรถประโยชน์ของนักลงทุนที่ชอบความเสี่ยง นั่นคือ ทุกครั้งที่ผลตอบแทนเพิ่มขึ้น จะทำให้อรรถประโยชน์เพิ่มขึ้นด้วย ถึงแม้ความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากผลตอบแทนที่สูงขึ้นก็ตาม เนื่องจากนักลงทุนประเภทนี้มีความชอบที่จะได้เข้าไปเสี่ยง และเส้น Risk-Neutral Investor เป็นเส้นที่แสดงอรรถประโยชน์ของนักลงทุนที่ไม่สนใจความเสี่ยง กล่าวคือ ทุกครั้งของผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น จะทำให้อรรถประโยชน์เพิ่มขึ้นในอัตราคงที่



ภาพ 1 เส้นอรรถประโยชน์ของนักลงทุนแต่ละประเภท

ที่มา. จาก *Modern Investment Theory* (3rd ed., p. 138), by R. A. Haugen, 1993, Englewood Cliffs, NJ: Prentice Hall.

### แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อนำมาประยุกต์กับงานวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ได้นำแนวคิดมาจาก เพชร ชุมทรัพย์ (2544) สรุปได้ดังนี้ การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ คือ การซื้อหลักทรัพย์ที่ได้มีการวิเคราะห์อย่างเหมาะสม และเป็นหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนเองก็มีความพอใจในผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต ทั้งนี้ได้คำนึงถึงความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นตลอดช่วงเวลาการลงทุนนั้นแล้ว

### จุดมุ่งหมายในการลงทุน

1. ความปลอดภัยของเงินลงทุน (security of principal) การลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีเวลากำหนดคืนเงินต้นจำนวนแน่นอน เป็นการรักษาเงินทุนเริ่มแรกไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอำนาจเงิน ซึ่งในอนาคตลดลงจากภาวะเงินเฟ้อ หลักทรัพย์ดังกล่าว เช่น พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ และหุ้นบุริมสิทธิ ที่มีกำหนดเวลาไถ่ถอนของบริษัทที่มีมั่นคง

2. ความเสถียรภาพของรายได้ (stability of income) ผู้ลงทุนมักจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่สามารถให้รายได้สม่ำเสมอ เช่น เงินปันผล หุ้นบุริมสิทธิ หรือดอกเบี้ย ทั้งนี้เพื่อที่จะให้ผู้ลงทุนสามารถวางแผนได้ว่าจะนำรายได้นี้ไปต่อยอดอย่างไรในอนาคต

3. ความงอกเงยของเงินลงทุน (capital growth) โดยทั่วไปแล้วผู้ลงทุนจะมีจุดมุ่งหมายว่าจะทำอย่างไรให้เงินลงทุนที่เขามีอยู่เพิ่มขึ้น ผู้ลงทุนส่วนมากเพิ่มมูลค่าของเงินลงทุนของเขา โดยนำดอกเบี้ยและเงินปันผลที่ได้รับไปลงทุนใหม่ ความงอกเงยของเงินลงทุนนี้ให้ประโยชน์แก่ผู้ลงทุนในแง่ที่ว่า เพื่อปรับฐานะของผู้ลงทุนในระยะยาวให้ดีขึ้น เพื่อให้การจัดการคล่องตัวขึ้น เพื่อรักษาอำนาจเงินให้คงที่ไว้

4. ความคล่องตัวในการซื้อขาย (marketability) คือ หลักทรัพย์ที่สามารถซื้อหรือขายง่ายและรวดเร็ว ขึ้นอยู่กับราคา ขนาดของตลาดหลักทรัพย์ที่หุ้นนั้นจดทะเบียน ขนาดของผู้ออกหลักทรัพย์ จำนวนผู้ถือหุ้น และความสนใจของประชาชนทั่ว ๆ ไป ต่อหุ้นนี้ เนื่องจากบริษัทใหญ่มีหุ้นออกจำหน่ายจำนวนมาก ทำให้การซื้อขายดำเนินติดต่อกันตลอดเวลา ด้วยเหตุนี้ หุ้นของบริษัทใหญ่จึงมีความคล่องตัวมากกว่า

5. ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที (liquidity) ผู้ต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มี Liquidity หรือหลักทรัพย์ที่ใกล้เคียงกับเงินสด เพราะหวังไว้ว่า หากมีการลงทุนที่น่าสนใจก็มีเงินพร้อมที่จะลงทุนได้ทันที

6. การกระจายเงินลงทุน (diversification) วัตถุประสงค์ ก็คือ ต้องการกระจายความเสี่ยงและการกระจายความเสี่ยงลงทุนในหลักทรัพย์ เพราะหากช่วงวิกฤตเกิดขึ้นไม่ว่าจะด้วยภัยธรรมชาติ หรือภาวะเศรษฐกิจ อย่างน้อยการกระจายความเสี่ยงก็ช่วยลดการขาดทุนทั้งหมดได้

7. ความพอใจในด้านภาษี (favorable tax status) ฐานะการจ่ายภาษีของผู้ลงทุน เป็นปัจจัยสำคัญอย่างหนึ่งที่ผู้บริหารเงินลงทุนต้องให้ความสนใจว่าจะทำอะไรจึงจะ รักษารายได้และกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (capital gain) ให้ได้มากที่สุดที่จะมากได้ การจ่ายภาษีในอัตราก้าวหน้าจากเงินได้พึงประเมิน

### ทางเลือกในการลงทุน

ทางเลือกในการลงทุนมีอยู่ด้วยกัน 2 ทาง คือ การลงทุนทางตรง (direct investment) กับการลงทุนทางอ้อม (indirect investment) (จรัญ สัจจ์แก้ว, 2544, หน้า 7)

1. การลงทุนทางตรง (direct investment) การที่เจ้าของทุนทำการตัดสินใจลงทุน ด้วยตนเอง แบ่งได้ 3 ลักษณะ คือ

1.1 Fixed Principal Investment คือ การลงทุนในทรัพย์สินที่รู้มูลค่าของ เงินลงทุนที่จะได้รับ คือ ณ วันสิ้นสุดสัญญา ได้แก่ ตัวเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรธุรกิจ หรือหุ้นกู้ และตราสารพาณิชย์ (commercial paper)

1.2 Variable Principal Securities คือ การลงทุนในหลักทรัพย์ที่ไม่ทราบมูลค่า ที่ได้รับคืนในอนาคตเป็นที่แน่นอน ได้แก่ หลักทรัพย์ที่แปลงสภาพได้ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นสามัญ

1.3 Non Security Investment เป็นการลงทุนในทรัพย์สินต่าง ๆ การลงทุน ในธุรกิจที่เปิดกิจการใหม่ หรือธุรกิจที่กำลังจะขยายกิจการ

2. การลงทุนทางอ้อม (indirect investment) คือ การลงทุนผ่านสถาบันการเงินอื่น ซึ่งให้สามารถกระทำตามการตัดสินใจแทนเจ้าของเงินทุน การลงทุนในลักษณะนี้ ได้แก่ การลงทุนในกองทุนต่าง ๆ เช่น กองทุนบำนาญ (pension fund) ซึ่งกองทุนบำนาญนี้ จะนำเงินไปลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรธุรกิจ และการรองรับจ้างงาน นอกจากนี้ ผู้ลงทุนอาจลงทุนในบริษัทลงทุน (investment company) เป็นต้น

### ขั้นตอนการลงทุน

ขั้นตอนการลงทุนแบ่งออกเป็น 4 ขั้นตอน ดังนี้ (พัชรวิ ชุมทรัพย์, 2540, หน้า 10)

1. นโยบายการลงทุน (investment policy) นโยบายการลงทุนบอกให้รู้ถึงขอบเขตการตัดสินใจลงทุน ทำไมจะต้องมีการตัดสินใจลงทุน และจะลงทุนในหลักทรัพย์ใด จึงจะสอดคล้องกับเป้าหมายการลงทุนของผู้ลงทุนที่ได้วางไว้ แบ่งนโยบายการลงทุนได้ 5 ขั้นตอน คือ

- 1.1 กำหนดจำนวนเงินที่จะลงทุน
- 1.2 กำหนดหลักทรัพย์ในการลงทุนที่เหมาะสมกับเป้าหมายการลงทุนที่วางไว้
- 1.3 จัดสรรเงินลงทุนที่มีอยู่
- 1.4 พิจารณาคุณสมบัติของหลักทรัพย์ที่ลงทุน
- 1.5 กำหนดเป้าหมายการลงทุนที่แน่นอน

2. การวิเคราะห์การลงทุน (investment analysis) เป็นการวิเคราะห์ว่าสถานการณ์เศรษฐกิจปัจจุบันและอนาคต จะมีสภาพการเปลี่ยนแปลงในทิศทางใดจะส่งผลต่อหลักทรัพย์ที่ลงทุนอย่างไรบ้าง

3. การประเมินมูลค่าเงินลงทุน (investment valuation) มูลค่าเงินลงทุน ซึ่งเป็นมูลค่าปัจจุบันของผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนนั้น ในอนาคตควรจะลงทุนในหลักทรัพย์นั้นหรือไม่ ผู้ลงทุนใช้วิธีเปรียบเทียบระหว่างมูลค่าของเงินลงทุน (investment value) กับราคาตลาด (market value) ของหลักทรัพย์นั้นในขณะนั้น

4. การสร้างกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน (portfolio construction)

กำหนดการกระจายเงินลงทุนไปสู่หลักทรัพย์ต่าง ๆ ให้เหมาะสม อาจทำโดยการกระจายการลงทุนไปในกลุ่มหลักทรัพย์อุตสาหกรรมต่าง ๆ เพื่อช่วยลดความเสี่ยงของกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน เป็นการจัดสรรเงินที่ลงทุนไปในหลักทรัพย์ที่เลือกไว้ว่าจะเลือกหลักทรัพย์ที่จัดหาเพิ่มเติมเข้ากลุ่มสินทรัพย์ลงทุน หรือเลือกหลักทรัพย์จำหน่ายออกจากกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน และติดตามผลเป็นขั้นตอนสุดท้ายของขั้นตอนการลงทุน

## แนวคิดเกี่ยวกับความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้

แนวคิดเกี่ยวกับความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้ เพื่อนำมาประยุกต์กับงานวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ได้นำแนวความคิดมาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (2548) สรุปได้ว่า ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้ คือ โอกาสที่ผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับแตกต่างจากอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังไว้ ในที่นี้กล่าวถึงความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้เท่านั้น ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย มีดังนี้

1. มูลค่าตราสารหนี้ขึ้นอยู่กับอัตราดอกเบี้ย โดยมีความสัมพันธ์แบบผกผัน คือ เมื่ออัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น มูลค่าตราสารหนี้จะลดลง เมื่ออัตราดอกเบี้ยลดลง มูลค่าตราสารหนี้จะเพิ่มขึ้น แต่นักลงทุนที่ถือตราสารหนี้จนครบอายุไถ่ถอน ณ วันครบกำหนดระยะเวลาไถ่ถอนไม่ต้องกังวลกับการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย เพราะไม่ส่งผลกระทบต่ออะไร

1.1 ความเสี่ยงด้านราคา เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาดส่งผลให้เมื่อสิ้นสุดระยะเวลาการลงทุน ราคาของตราสารหนี้ที่ขายได้จริงแตกต่างจากราคาที่นักลงทุนคาดหวังไว้ เนื่องจากราคาตราสารหนี้เปลี่ยนแปลงผกผันกับอัตราดอกเบี้ยในตลาด

1.2 ความเสี่ยงจากการนำดอกเบี้ยไปลงทุนต่อในอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงเป็น ความเสี่ยงที่เกิดจากการพยากรณ์อัตราผลตอบแทนที่ผิดพลาด ผู้ลงทุนจะนำดอกเบี้ยไปลงทุนต่อตามอัตราผลตอบแทนของตลาดในอนาคต หากมีแนวโน้มว่าอัตราดอกเบี้ยจะลดลงทำให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนลดลงตามไปด้วย

2. ความเสี่ยงทางด้านเครดิต หมายถึง ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ ผู้ออกตราสารหนี้ต้องมีสภาพคล่องเพียงพอที่จะจ่ายเงินตามภาระผูกพันของตราสารหนี้ แต่ถ้าผู้ออกตราสารหนี้มีผลประกอบการตกต่ำ สภาพสภาพคล่อง ผิดนัดชำระหนี้ หรือไม่สามารถชำระหนี้ได้ ความเสี่ยงประเภทนี้อาจพิจารณาได้จากการถูกจัดอันดับ-ความน่าเชื่อถือ

### 3. ความเสี่ยงด้านอื่น ๆ มีดังนี้

3.1 ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง คือ ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องในการซื้อขายตราสารหนี้ ไม่สามารถซื้อขายในจังหวะเวลาและราคาที่เหมาะสม ตราสารหนี้จะมีการซื้อขายมากในช่วงที่ตราสารเริ่มออกขายในตลาด เมื่อเวลาผ่านไปสภาพคล่องลดลงเรื่อย ๆ ทำให้นักลงทุนไม่สามารถขายตราสารก่อนกำหนดได้ถนัด ณ ราคาที่เหมาะสมได้

3.2 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน เกิดในกรณีที่ลงทุนในตราสารต่างประเทศที่มีการซื้อขายเป็นเงินตราสกุลต่างประเทศ และได้รับผลตอบแทนเป็นเงินตราสกุลต่างประเทศ ขณะที่นักลงทุนชาวไทยสนใจผลตอบแทนในรูปสกุลเงินบาท ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงพยากรณ์อัตราแลกเปลี่ยนแล้วมาคำนวณอัตราผลตอบแทนของตราสารต่างประเทศ ถ้าการพยากรณ์ของนักลงทุนไม่แม่นยำผลตอบแทนในรูปสกุลเงินบาทจะต่างไปจากผลตอบแทนที่คาดหวัง

3.3 ความเสี่ยงจากเงินเฟ้อ คือ ความเสี่ยงจากการลดลงของอำนาจซื้อ โดยปกติการจะลงทุนในตราสารหนี้จะเป็นแบบระยะยาว ซึ่งอัตราดอกเบี้ยจะถูกกำหนดไว้คงที่ ซึ่งผลของเงินเฟ้อจะลดค่าของเงินลงทุนทั้งดอกเบี้ยที่จะได้รับในแต่ละงวดและเงินต้นที่จะได้รับคืนในงวดสุดท้าย

### แนวคิดเกี่ยวกับผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

แนวคิดเกี่ยวกับผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อนำมาประยุกต์กับงานวิจัย เรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ได้นำแนวความคิดมาจาก ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (2558ข) สรุปได้ว่า ผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มีหลายรูปแบบด้วยกัน ขึ้นอยู่กับประเภทหลักทรัพย์ที่เลือกลงทุน ผลตอบแทนการลงทุน ได้แก่

1. เงินปันผล คือ เป็นส่วนของกำไรที่บริษัทจะจ่ายเงินให้ผู้ถือหุ้นในส่วนของหุ้นบุริมสิทธิ หุ้นสามัญ ตามผลกำไรจากการดำเนินการของบริษัทที่ผ่านมามีขึ้นอยู่กันโยบายของแต่ละบริษัทว่าจะจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างไร บริษัทอาจจ่ายในรูปแบบ

หุ้นปันผล ซึ่งอาจจะขึ้นอยู่กับวัตถุประสงค์ในการจ่ายแต่ละครั้ง ราคาตลาดของหุ้นนั้น ๆ สภาพคล่องของบริษัท

2. ดอกเบี้ย คือ ผลตอบแทนที่บริษัทดำเนินการจ่ายให้แก่ผู้ถือตราสารหนี้ ได้แก่ หุ้นกู้ประเภทต่าง ๆ ใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นกู้ พันธบัตร เป็นต้น ทั้งนี้ผู้ถือตราสารหนี้มีฐานะเป็นเจ้าของหนี้ของบริษัท ผู้ออกตราสารหนี้เป็นลูกหนี้ ลูกหนี้จึงต้องจ่ายดอกเบี้ยให้แก่เจ้าหนี้ตามระยะเวลาและอัตราที่กำหนด โดยอัตราดอกเบี้ยจะสูงหรือต่ำขึ้นอยู่กับฐานะการเงิน ชื่อเสียง สภาพคล่อง ความสามารถในการจ่ายเงินคืนของบริษัทผู้ออกตราสารหนี้ สภาพเศรษฐกิจ ขณะที่ออกหุ้นกู้ อัตราดอกเบี้ยในท้องตลาด และระยะเวลาการชำระเงินคืน เป็นต้น

3. สิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุน คือ การที่บริษัทมีการเพิ่มทุนการจดทะเบียน จึงมีการจัดสรรสิทธิในการจองหุ้นใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นและผู้เกี่ยวข้อง เป็นการจัดสรรให้ผู้ถือหุ้นเดิมได้ซื้อในราคาต่ำกว่าราคาตลาด หรือให้สิทธิจองก่อนบุคคลภายนอก หรือผู้เกี่ยวข้องกลุ่มอื่น ๆ

4. การได้รับตราสารอื่นควบ คือ การออกหลักทรัพย์ประเภทหนึ่งคู่กับอีกประเภทหนึ่ง มักจะเป็นการออกหลักทรัพย์ที่ควบกับใบสำคัญแสดงสิทธิฯ (warrants) เพื่อให้สิทธิแก่ผู้ลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทอื่นที่บริษัทจะออกในอนาคต

5. กำไรจากการขายหลักทรัพย์ คือ ส่วนต่างของราคาขายหลักทรัพย์หักด้วยราคาซื้อหรือต้นทุนในการได้หลักทรัพย์นั้นมา ซึ่งจะมีโอกาสที่ผู้ลงทุนจะได้ผลตอบแทนและขาดทุน ขึ้นอยู่กับหลายปัจจัยที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ สภาพธุรกิจของบริษัท อัตราดอกเบี้ยภาวะเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมโดยรวม ช่วงเวลาที่ผู้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์

### งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

เฉลิมพล นิฐนันท์กุล, สุริย์ พงษ์เกษม และอรุณญา สุขเอียด (2549) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคลกับประเภทของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ เพื่อศึกษาความ-

สัมพันธ์ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ลงทุนกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุน ในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ โดยใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบง่าย (simple random sampling) ในกลุ่มตัวอย่างที่เป็นบุคคลที่มาร่วมงานและเคยลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ใช้เครื่องมือในการวิเคราะห์ข้อมูลแบบแจกแจงความถี่ ได้แก่ ร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน การทดสอบความต่างของค่าเฉลี่ยระหว่างกลุ่ม โดยการทดสอบ  $t$  test for independent  $t$  test การวิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียว One Way ANOVA และเปรียบเทียบความแตกต่างเป็นรายคู่ด้วยวิธี Pearson Correlation

ผลการศึกษาพบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามที่เป็นนักลงทุนรายย่อยทั้งหญิงและชาย มีจำนวนไม่ต่างกันมาก อายุอยู่ระหว่าง 25-35 ปี ศึกษาระดับปริญญาโท รายได้ต่อเดือน 50,000 บาทขึ้นไป ส่วนใหญ่ประกอบอาชีพพนักงานเอกชน สถานภาพโสด ส่วนใหญ่เลือกลงทุนประเภทกองทุนรวมเพื่อหุ้นมากที่สุด รองลงมา ได้แก่ ลงทุนในประเภทกองทุนรวมเพื่อพันธบัตร กองทุนรวมเพื่อตราสารหนี้ กองทุนรวมแบบยืดหยุ่น กองทุนรวมผสมผสาน และกองทุนประเภทอื่น ๆ ตามลำดับ ผลวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุน พบว่า ผู้ลงทุนรายย่อยให้ความสำคัญด้านความน่าเชื่อถือบริการของบริษัทจัดการกองทุน ด้านสื่อประชาสัมพันธ์ การส่งเสริมการขาย อยู่ในระดับมาก ปัจจัยด้านแรงจูงใจในการลงทุน ด้านความน่าเชื่อถือของบริษัทจัดการกองทุน ด้านสื่อประชาสัมพันธ์ และการส่งเสริมการขาย มีความสัมพันธ์กันที่ระดับนัยสำคัญ .05

พรสุรีย์ สิงห์มณี (2550) ศึกษาเรื่อง *ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมหนี้* วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของตัวแปรต่าง ๆ กับมูลค่าการลงทุนในตลาดตราสารหนี้และพยากรณ์ปริมาณการลงทุนในอนาคต เป็นการสร้างแบบจำลองทางเศรษฐมิติ โดยการนำข้อมูลทศวรรษมีรายไตรมาสระหว่างปี พ.ศ. 2543-2549 โดยใช้ข้อมูลอนุกรมเวลาในการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ Multiple Regression Analysis ประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของสมการด้วยเทคนิค Ordinary Least Squares (OLS)

ผลการศึกษาได้ว่า (1) ถ้าดัชนีตราสารหนี้สูงขึ้นทำให้การลงทุนในกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้เพิ่มสูงขึ้นเป็นการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตราสารหนี้มีผลต่อการลงทุนในทิศทางเดียวกัน (2) ในหน่วยลงทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือน ไม่มีอิทธิพลต่อการลงทุน (3) เงินลงทุน

ของธนาคารพาณิชย์มีผลต่อการลงทุนในทิศทางเดียวกัน นั่นคือ การลงทุนในกองทุนเปิด-ไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้จะมีมากขึ้น ถ้าธนาคารพาณิชย์มีปริมาณการลงทุนมาก และ (4) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลมีผลต่อการลงทุนในทิศทางเดียวกัน นั่นคือ ถ้าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสูงขึ้น ทำให้การลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์-สะสมทรัพย์ตราสารหนี้สูงขึ้นด้วย

ซูริพร สีสนิท (2553) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของลูกค้ำ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งหนึ่ง ในเขตกรุงเทพมหานคร วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาลักษณะข้อมูลส่วนบุคคล ฐานภาษีที่บุคคลธรรมดาต้องเสียประสบการณ์ในการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ความรู้ ความเข้าใจเกี่ยวกับการลดหย่อนภาษี ปัจจัยภายในโดยรวม ปัจจัยภายนอกโดยรวม ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน ขั้นตอนการตัดสินใจซื้อที่รับรู้ปัญหาโดยรวม ค้นหาข้อมูลโดยรวม และการประเมินผลทางเลือกโดยรวมที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว โดยใช้แบบสอบถามในการเก็บรวบรวมข้อมูล ค่าสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล คือ ค่าความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสัมประสิทธิ์แอลฟาของ Cronbach (1970) การหาค่า  $t$  test การวิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียว การวิเคราะห์ความแตกต่างรายคู่ โดยใช้ความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญน้อยที่สุด หรือค่าคั่นเน็ตต์ที่ 3 และการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ใช้สถิติสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อย่างง่ายของเพียร์สัน

ผลการศึกษาพบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง อายุ 40-49 ปี มีสถานภาพโสด ระดับการศึกษาต่ำกว่าปริญญาตรีหรือเทียบเท่า รายได้ต่อเดือนต่ำกว่าหรือเท่ากับ 40,000 บาท ส่วนใหญ่ประกอบอาชีพเจ้าของกิจการประกอบธุรกิจส่วนตัว/พนักงานบริษัทเอกชน ฐานภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาที่เสียสูงสุด 10% มีประสบการณ์การลงทุน 1-5 ปี ด้านความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลดหย่อนภาษี ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน ด้านปัจจัยภายในและภายนอกมีความสัมพันธ์อยู่ในระดับมากขึ้นตอนในกระบวนการตัดสินใจซื้อด้านการค้นหาข้อมูลโดยรวมมีความสัมพันธ์อยู่ในระดับมากที่สุด ส่วนด้านประเมินผลทางเลือกโดยรวมมีความสัมพันธ์อยู่ในระดับดี และผลจากการทดสอบสมมติฐาน พบว่า (1) ลักษณะข้อมูลส่วนบุคคล ได้แก่ เพศ อายุ

มีแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 (2) ลักษณะส่วนบุคคล ได้แก่ สถานภาพมีแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 (3) ลักษณะส่วนบุคคล ได้แก่ ระดับการศึกษา มีแนวโน้มในการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 (4) ลักษณะส่วนบุคคล ได้แก่ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน ฐานภาษีเงินได้ และประสบการณ์ลงทุนมีแนวโน้มในการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 และ .05 ตามลำดับ (5) ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลดหย่อนภาษีของลูกค้ำมีแนวโน้มในการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 (6) ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนมีความสัมพันธ์กับแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านปัจจัยภายในโดยรวม ในส่วนที่คาดว่าอนาคตจะลงทุนในกองทุนรวม LTF เพิ่มเติม และช่องทางการซื้อขายกองทุนผ่านอินเทอร์เน็ต E-Trade เปิดบริการตลอด 24 ชั่วโมง สามารถอำนวยความสะดวก มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับปานกลางและในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ด้านปัจจัยภายนอกโดยรวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 และ (7) ขั้นตอนในกระบวนการตัดสินใจมีแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ด้านการรับรู้ปัญหาโดยรวม ในส่วนที่คาดว่าอนาคตจะลงทุนในกองทุนรวม LTF เพิ่มเติม และช่องทางการซื้อขายกองทุนผ่านอินเทอร์เน็ต E-Trade เปิดบริการตลอด 24 ชั่วโมง มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับปานกลางและในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ด้านการค้นหาข้อมูลโดยรวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ด้านการประเมินผลทางเลือกโดยรวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

ณัฐชัย คหัทธรา (2556) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนเปิดของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง จำกัด ในเขตกรุงเทพมหานคร วัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนเปิดของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง จำกัด เพื่อศึกษาพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุน

ของนักลงทุนในกองทุนเปิดบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนบัวหลวง จำกัด โดยได้เก็บแบบสอบถาม และวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียว One Way ANOVA และ  $t$  test

ผลการวิจัยพบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง มีอายุ 31-40 ปี สถานภาพโสด จบการศึกษาระดับปริญญาตรี ประกอบอาชีพพนักงานเอกชน มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน 15,001-35,000 บาท ผลการวิเคราะห์พฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในกองทุนเปิดของบริษัทหลักทรัพย์จัดการบัวหลวง จำกัด พบว่า ส่วนใหญ่ไม่เลือกลงทุนเลือกฝากเงินไว้กับธนาคาร/สถาบันการเงิน หากเลือกลงทุนก็จะเลือกลงทุนปีละครั้ง เงินลงทุนส่วนใหญ่ครั้งละ 50,000-500,000 บาท ซื้อเพื่อออมระยะยาว บังคับด้านส่วนประสมทางการตลาดมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.80 อยู่ในระดับมาก ด้านการสร้าง และนำเสนอลักษณะทางกายภาพมีค่าเฉลี่ย 4.31 อยู่ในระดับมากที่สุด ด้านบุคลากร ด้านผลิตภัณฑ์ ด้านราคา ด้านกระบวนการ ด้านส่งเสริมการตลาด ด้านการจัดจำหน่าย มีค่าเฉลี่ย 4.13 3.91 3.83 3.70 3.50 และ 3.24 ตามลำดับ อยู่ในระดับปานกลาง บังคับทางเศรษฐกิจโดยรวมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.01 อยู่ในระดับปานกลาง เมื่อพิจารณาเป็นรายด้านพบว่า ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศดี รายได้ประชาชาติ GDP สูง และผลผลิตอุตสาหกรรมมีแนวโน้มสูงขึ้น แสดงว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มการขยายตัวดี มีค่าเฉลี่ย 3.76 และ 3.95 ซึ่งอยู่ในระดับมาก ด้านอัตราเงินเพื่อมีผลต่อการลงทุน อัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตรรัฐบาลมีอัตราเพิ่มขึ้น และรายได้ส่วนบุคคลอยู่ในเกณฑ์ดี มีค่าเฉลี่ย 3.03 2.79 และ 2.71 ตามลำดับ อยู่ในระดับปานกลาง และสุดท้ายด้านอัตราการว่างงานที่ลดน้อยลงมีค่าเฉลี่ย 1.85 ซึ่งอยู่ในระดับน้อยมาก

ทรรศวรณ จันทรสาข (2557) ศึกษาเรื่อง *ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม RMF และ LTF กับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนบัวหลวง* โดยผ่านธนาคารกรุงเทพ ในเขตกรุงเทพมหานคร มีวัตถุประสงค์เพื่อประโยชน์ในการลดหย่อนภาษี เพื่อหวังผลตอบแทนจากการลงทุน และเพื่อการเป็นการออมเพื่ออนาคต โดยทำการรวบรวมข้อมูลโดยใช้แบบสอบถาม วิเคราะห์ข้อมูลใช้สถิติเชิงพรรณนา (ค่าความถี่

ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน) และสถิติเชิงอนุมาน (การทดสอบด้วยค่า  $t$  test การทดสอบด้วยค่าสถิติ  $F$  test และการหาความสัมพันธ์แบบสเปียร์แมน

ผลการศึกษาพบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง อายุระหว่าง 26-35 ปี สถานภาพโสด จบการศึกษาระดับปริญญาตรี ส่วนใหญ่ประกอบอาชีพพนักงานบริษัทเอกชน มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือน 20,000-60,000 บาท มีคู่สมรสทำงานเป็นพนักงานบริษัทเอกชนเช่นเดียวกัน โดยมีรายได้ครอบครัวเฉลี่ย 100,001-250,000 บาท ครอบครัวไม่มีเด็กในวัยเรียน ใช้บริการกับธนาคารกรุงเทพ 2 บริการ ในนามบุคคล ทั้งที่สำนักงานใหญ่และสาขา เป็นลูกค้าของธนาคาร 10 ปีขึ้นไป ใช้บริการหลายธนาคาร แต่ใช้บริการของธนาคารกรุงเทพเป็นหลัก เหตุผลที่เลือกลงทุน เพราะผลประกอบการของกองทุนที่ผ่านมา การตัดสินใจเลือกทุนมาจากการตัดสินใจจากผู้ตอบแบบสอบถามเอง และเมื่อเลือกลงทุนแล้วจะติดตามข่าวผลประกอบการของกองทุนในบางครั้ง ปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดมีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในระดับมาก ได้แก่ ด้านผลิตภัณฑ์ ด้านราคา ด้านช่องทางการจำหน่าย ด้านบุคลากร ด้านกระบวนการบริการ และภาพลักษณ์องค์กร ด้านการเปรียบเทียบส่วนประสมทางการตลาดที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนพบว่า ถ้าเพศต่างกันความคิดเห็นด้านปัจจัยกระบวนการบริหารจะต่างกัน ถ้าอายุต่างกันความคิดเห็นด้านผลิตภัณฑ์ต่างกัน ถ้าระดับการศึกษาต่างกันความคิดเห็นด้านส่งเสริมการตลาดแตกต่างกัน ถ้าอาชีพต่างกันความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดทุกด้าน ยกเว้นด้านราคาจะต่างกัน ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้ต่างกันมีความคิดเห็นด้านผลิตภัณฑ์ต่างกันที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05

อรรถเดช เทพชัยชนะวงศ์ (2558) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยส่วนบุคคลที่มีต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล และเพื่อศึกษาปัจจัยส่วนประสมทางการตลาด 7Ps ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ทำการเก็บข้อมูลโดยใช้แบบสอบถามแล้วนำมาวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา

แจกแจงความถี่ (frequency) ค่าอัตราร้อยละ (percentage) ค่าเฉลี่ย (mean) ส่วนเบี่ยงเบน-  
มาตรฐาน (standard deviation)  $t$  test และ One Way ANOVA

ผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ผู้ลงทุนมีความต่างกันในส่วนของ  
เรื่อง เพศ อายุ และระดับรายได้ กลุ่มเพศชายมีความสนใจในการลงทุนในระดับสูง  
อายุเฉลี่ย 31-40 ปี มีแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนมากกว่าช่วงอื่น และรายได้โดยเฉลี่ย  
ของผู้ที่ตัดสินใจเลือกลงทุนอยู่ที่ 50,000-70,000 บาท ด้านส่วนประสมทางการตลาด  
เรียงลำดับจากมากไปน้อย คือ ปัจจัยที่มีอิทธิพลในเชิงบวก ด้านอัตราผลตอบแทน  
และความปลอดภัยในการซื้อขายกองทุน รองลงมา ได้แก่ ด้านกระบวนการ การนำเสนอ  
สารสนเทศ และปัจจัยที่มีอิทธิพลเชิงลบ ได้แก่ ด้านการส่งเสริมการตลาด รองลงมา  
ได้แก่ ด้านผลิตภัณฑ์ ตามลำดับ

อัมรา พูลสวัสดิ์ (2559) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุน  
ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของนักลงทุนในเขตจังหวัดชลบุรี วัตถุประสงค์เพื่อได้รับ  
ผลตอบแทนที่มากกว่าเงินฝาก สิทธิประโยชน์ทางด้านภาษี และเพื่อพักเงินออมทำ  
การเก็บข้อมูลโดยใช้แบบสอบถามแล้วนำมาวิเคราะห์โดยใช้แบบจำลองโลจิสต์ (logit  
model)

ผลการวิจัยพบว่า ด้านอายุของผู้ลงทุนสามารถตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวม-  
หุ้นระยะยาว (LTF) ที่ระดับนัยสำคัญ .01 Marginal Effect = -0.9998 อธิบายว่า ผู้ลงทุน  
ที่อยู่ในช่วงอายุ 50-59 ปี มีแนวโน้มตัดสินใจเลือกลงทุน ผู้ลงทุนที่สมรสแล้วมีแนวโน้ม  
เลือกลงทุนมากกว่าผู้ที่มีสถานภาพโสด ด้านอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง อธิบายว่า  
ผู้ลงทุนที่ให้ความสำคัญกับผลตอบแทนจากการลงทุน มีความเป็นไปได้ที่จะตัดสินใจ  
เลือกลงทุน ปัจจัยการตลาดด้านผลิตภัณฑ์ อธิบายว่า หากผู้ลงทุนให้ความสำคัญหลาย  
ของจำนวนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว มีความเป็นไปได้สูงที่จะตัดสินใจเลือกลงทุน  
ปัจจัยส่วนประสมทางการตลาด อธิบายว่า ผู้ลงทุนให้ความสำคัญด้านกระบวนการ  
เรื่องขั้นตอนการซื้อขายมีความเป็นไปได้ที่จะตัดสินใจเลือกลงทุน

## บทที่ 3 ตลาดตราสารหนี้และการดำเนินงาน

### การจัดตั้งกองทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งแรกของประเทศไทยได้จัดตั้งขึ้นในปี พ.ศ. 2518 โดยความร่วมมือกันระหว่างรัฐบาลไทยและบรรษัทการเงินระหว่างประเทศ (International Finance Corporation--IFC) ซึ่งเป็นหน่วยงานหนึ่งของธนาคารโลก และได้มีการจัดตั้งและจัดการกองทุนรวมโครงการแรกในปี พ.ศ. 2520 ภายใต้ชื่อ “โครงการกองทุนสินิถุโย” ด้วยขนาดกองทุน 100 ล้านบาท และมีอายุโครงการ 10 ปี ในปี พ.ศ. 2535 “พระราชบัญญัติหลักทรัพย์” (2535) ได้มีผลบังคับใช้ จึงได้มีการจัดตั้งสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ขึ้นเพื่อทำหน้าที่กำกับดูแลและส่งเสริมพัฒนาธุรกิจหลักทรัพย์ ธุรกิจจัดการลงทุนและตลาดทุนของประเทศ โดยในวันที่ 19 มีนาคม พ.ศ. 2535 กระทรวงการคลังได้ให้ออกใบอนุญาตการจัดการกองทุนรวมแก่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่จัดตั้งขึ้นใหม่ เพิ่มอีก 7 บริษัท รวมกับบริษัทเดิมอีก 1 บริษัท รวมเป็น 8 บริษัท มีผลทำให้ธุรกิจการจัดการกองทุนรวมขยายตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว และกลายเป็นส่วนสำคัญในการพัฒนาตลาดทุนของประเทศไทย

ปลายปี พ.ศ. 2538 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้เปิดให้ยื่นคำขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวมเพิ่มเติม ซึ่งมีกลุ่มผู้ผ่านการพิจารณาของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 7 กลุ่ม (ไม่นับรวมผู้จัดตั้งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมเพื่อผู้ลงทุนต่างด้าว จำกัด) ต่อมาในปี พ.ศ. 2539-2540 กลุ่มผู้ผ่านการพิจารณาดังกล่าวได้ทยอยจัดตั้งบริษัทขึ้นเพื่อรับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ประเภทจัดการกองทุนรวมจากกระทรวงการคลัง (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2558ข)

## ประเภทของตราสารหนี้

ตราสารหนี้ที่ออกจำหน่ายในประเทศไทยแบ่งเป็น 2 ประเภทใหญ่ ๆ ได้แก่ ตราสารหนี้ภาครัฐและตราสารหนี้ภาคเอกชน โดยตราสารหนี้ภาครัฐ ประกอบด้วย พันธบัตรรัฐบาลและพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ ซึ่งปัจจุบันมีมูลค่ารวมประมาณร้อยละ 85 ของตลาดตราสารหนี้ในประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2558ข)

### ตราสารหนี้ภาครัฐ

#### 1. พันธบัตรรัฐบาล

พันธบัตรรัฐบาลเป็นตราสารหนี้ระยะกลาง/ระยะยาว ออกโดยกระทรวงการคลัง มีทั้งหมด 3 ประเภท ได้แก่ พันธบัตรเพื่อการลงทุน พันธบัตรเพื่อการกู้ยืม และพันธบัตรออมทรัพย์ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2534 เป็นต้นมา ไม่มีการออกพันธบัตรเพื่อการลงทุนอีก พันธบัตรในตลาดส่วนใหญ่จะเป็นพันธบัตรเพื่อการกู้ยืม ซึ่งออกมาเพื่อแก้ไขปัญหาคลุลงบประมาณการเงิน ส่วนพันธบัตรออมทรัพย์นั้นเพื่อให้ประชาชนมีทางเลือกในการออมทรัพย์เพิ่มขึ้นอีกทางหนึ่ง

#### 2. พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ

พันธบัตรรัฐวิสาหกิจเป็นตราสารหนี้ระยะกลาง/ระยะยาว ออกโดยรัฐวิสาหกิจ ส่วนใหญ่ได้รับการค้ำประกัน โดยกระทรวงการคลัง ผลตอบแทนของพันธบัตรขึ้นอยู่กับอัตราดอกเบี้ยของตลาดเงินในขณะนั้น ระดับความเสี่ยงและระยะเวลาไถ่ถอน โดยปกติพันธบัตรที่มีระยะเวลาไถ่ถอนยาวจะให้ผลตอบแทนสูงกว่าพันธบัตรรุ่นที่มีระยะเวลาไถ่ถอนคงเหลือสั้น และพันธบัตรรัฐวิสาหกิจที่กระทรวงการคลังไม่ค้ำประกันจะมีผลตอบแทนสูงกว่าพันธบัตรที่กระทรวงการคลังค้ำประกันและพันธบัตรรัฐบาล

### ตราสารหนี้ภาคเอกชน

การออกหุ้นกู้ก่อนข้างจะเป็นที่นิยมกันมากและมักจะขายหมดภายในเวลาไม่กี่วัน เนื่องจากผู้ที่กู้เงินผ่านตลาดซื้อขายตราสารหนี้ คือ บริษัทไม่ใช่ธนาคาร ดังนั้น ความมั่นคงของเงินกู้จำนวนนั้นขึ้นอยู่กับความมั่นคงของบริษัท โดยไม่มีการประกันทั้งจากธนาคารและรัฐบาล ดังนั้น นักลงทุนจะพบว่า หุ้นกู้มีข้อได้เปรียบพันธบัตรรัฐบาลตรงที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่า เนื่องจากมีความเสี่ยงมากกว่า การลงทุนขั้นต่ำสุดในหุ้นกู้สำหรับนักลงทุนที่เป็นบุคคลขึ้นอยู่กับว่าเป็นการเสนอขายแก่ประชาชน (Public Offering--P/O) หรือเป็นการเสนอขายแก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement--P/P) หุ้นกู้ที่เสนอขายแก่ประชาชน ท่านสามารถซื้อได้ตั้งแต่หนึ่งหน่วยขึ้นไป (โดยราคาขั้นต่ำต่อหน่วยอาจเป็น 1,000 บาท 10,000 บาท หรือขึ้นอยู่กับข้อกำหนดของผู้ออกหุ้นกู้) ส่วนการเสนอขายแก่บุคคลในวงจำกัด ต้องซื้อขั้นต่ำ 10 ล้านบาท หรือ 10,000 หน่วย บริษัทต่าง ๆ เริ่มออกตราสารหนี้ในปี พ.ศ. 2535 หลังจากมีตราพระราชบัญญัติคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ซึ่งได้เปลี่ยนแปลงเงื่อนไขให้การออกหุ้นกู้ทำได้ง่ายขึ้น

เงื่อนไขในการออกหุ้นกู้มีหลายลักษณะ เช่น แบบดอกเบี้ยคงที่ (straight fixed) แบบลอยตัว (FRN) แบบทยอยคืนเงินต้น (amortizing) และแบบแปลงสภาพได้ (convertible) สำหรับการเสนอขายในตลาดนั้นผู้ออกสามารถทำได้ด้วยการเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไป หรือเสนอขายให้บุคคลในวงจำกัด โดยผู้ออกตราสารหนี้จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และต้องได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ก่อนทำการเสนอขาย ส่วนการออกจำหน่ายโดยเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงนั้นจะทำได้โดยตรง โดยสามารถขายให้กับนักลงทุนได้ไม่เกิน 35 คน หรือเสนอขายให้กับผู้ลงทุนที่เป็นสถาบันตามทีคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) กำหนดไว้ 17 ประเภท

## กองทุนรวม

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (2558ข) ได้กล่าวถึงกองทุนรวม คือ เครื่องมือในการลงทุน (investment vehicle) สำหรับผู้ลงทุนรายย่อยที่ประสงค์จะนำเงินลงทุนในตลาดเงินตลาดทุน แต่ไม่สามารถดำเนินการลงทุนได้ด้วยตัวเอง อาจเพราะด้วยมีทุนทรัพย์ในจำนวนที่จำกัดไม่สามารถกระจายเงินลงทุนไปยังกลุ่มหลักทรัพย์ต่าง ๆ ได้มากพอ นอกจากนี้ยัง ไม่มีความรู้ความสามารถมากพอในการลงทุนอีกทั้งไม่มีเวลามากพอที่จะติดตามข้อมูลเพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุน จึงเลือกลงทุนในกองทุนรวมที่มีผู้ที่ช่วยดูแลการจัดการการลงทุนให้มีระบบและประสิทธิภาพ เป็นผู้ดูแลแทนเพื่อที่จะให้ได้ผลตอบแทนที่ดีที่สุดภายใต้ความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนยอมรับได้

1. ผู้เกี่ยวข้องกองทุนรวม ประกอบไปด้วย ผู้ที่ได้รับมอบหมายให้ทำหน้าที่ต่าง ๆ ทั้งผู้กำกับดูแลที่เป็นองค์กรภาครัฐและเอกชน

1.1 บริษัทจัดการ ต้องเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับอนุญาตจัดการกองทุนจากกระทรวงการคลังเท่านั้น โดยบริษัทจัดการจะบริหารจัดการกองทุนให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์และนโยบายการลงทุนโดยเคร่งครัด แจ้งรายละเอียดให้ผู้ลงทุนทราบภายในหนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนให้แก่ผู้ที่สนใจลงทุนได้ศึกษาก่อนตัดสินใจลงทุน

1.2 ผู้ดูแลผลประโยชน์ต้องเป็นสถาบันการเงินที่มีคุณสมบัติตามข้อกำหนดของสำนักคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ที่กำหนดให้ทำหน้าที่รักษาผลประโยชน์ทั้งหมดของผู้ถือหน่วยลงทุน ได้แก่

1.2.1 ดูแลจัดการให้การจัดการกองทุนเป็นไปตามวัตถุประสงค์ของนโยบายการลงทุนของโครงการที่ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และได้จัดแจ้งไว้ในหนังสือชี้ชวน

1.2.2 ดูแลและเก็บรักษาทรัพย์สินทั้งหมดของกองทุนรวม

1.2.3 รับชำระค่าซื้อและรับชำระราคาการขายทรัพย์สิน

1.2.4 ตรวจสอบความถูกต้องมูลค่าของทรัพย์สินของกองทุนรวม

1.2.5 เป็นตัวแทนในการดำเนินคดีฟ้องร้องแทนผู้ถือหน่วยลงทุนหากบริษัทจัดการกองทุนปฏิบัติหน้าที่โดยมิชอบ

1.3 ตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุน ต้องเป็นบุคคลที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เท่านั้น มีคุณสมบัติตามกฎหมายผ่านการทดสอบความรู้ความสามารถในหลักสูตรการเป็นตัวแทน

1.4 นายทะเบียนหน่วยลงทุน มีหน้าที่ดูแลทะเบียนรายชื่อของผู้ถือหน่วยลงทุน สิทธิประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน เช่น การจ่ายเงินปันผลและสิทธิประโยชน์อื่น ๆ

1.5 ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เป็นบุคคลที่ได้รับอนุญาตเป็นผู้ตรวจสอบบัญชี และมีชื่อขึ้นทะเบียนไว้กับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

1.6 สมาคมบริษัทจัดการลงทุน มีการจัดตั้งภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 สมาคมมีหน้าที่วางมาตรฐานในการปฏิบัติให้สมาชิกยึดถือและปฏิบัติเป็นมาตรฐานเดียวกันทุกราย มีหน้าที่ในการกำหนดจรรยาบรรณ กำหนดบทลงโทษเมื่อบริษัทสมาชิกฝ่าฝืนหรือไม่ปฏิบัติตาม

1.7 สำนักคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เป็นองค์กรของภาครัฐทำหน้าที่กำกับดูแลหลักทรัพย์ รวมถึงการจัดการลงทุน ออกระเบียบ ประกาศของกำหนดข้อบังคับ ข้อกำหนดตามความถูกต้องที่ว่าด้วยกฎหมายหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

## 2. ประเภทของกองทุนรวม

2.1 แบ่งตามนโยบายการลงทุนซึ่งจะเกี่ยวข้องโดยตรงกับผลตอบแทนและความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนจะได้รับ สามารถแบ่งนโยบายการลงทุนออกได้เป็น 10 แบบ มาตรฐานของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

2.1.1 กองทุนรวมตราสารแห่งทุน (equity fund) กองทุนรวมตราสารแห่งทุน เป็นกองทุนที่มีความเสี่ยงสูงกว่าตราสารประเภทอื่น ผู้ลงทุนสามารถยอมรับความเสี่ยงได้สูง กองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุน โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม

2.1.2 กองทุนรวมตราสารแห่งนี้ (general fixed income fund) จะลงทุนในตราสารหนี้ แต่จะไม่ลงทุนในหุ้นเพื่อไม่ให้เกิดความเสี่ยงมาก เป็นการลงทุนที่ได้รับความเสี่ยงต่ำและผลตอบแทนที่ได้รับจะไม่สูงมากเหมือนกับการลงทุนในตราสารแห่งทุน แต่ถ้าเกิดการขาดทุนก็จะไม่ขาดทุนมากเหมือนการลงทุนในตราสารแห่งทุนเช่นกัน

2.1.3 กองทุนรวมตราสารแห่งนี้ระยะยาว (long-term fixed income fund) กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ต่าง ๆ ที่มีอายุเฉลี่ยการลงทุนมากกว่าหนึ่งปี เหมาะกับผู้ลงทุนที่ได้รับความเสี่ยงได้ต่ำ และสามารถถือกลงทุนได้ในระยะยาว

2.1.4 กองทุนรวมตราสารแห่งนี้ระยะสั้น (short-term fixed income fund) กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ต่าง ๆ ที่มีอายุเฉลี่ยน้อยกว่า 1 ปี เหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนในระยะสั้น และต้องการความเสี่ยงต่ำ

2.1.5 กองทุนรวมผสม (balance fund) เน้นการลงทุนแบบผสมผสาน เหมาะที่จะลงทุนในตราสารได้ทุกประเภท ไม่มุ่งเน้นเจาะจงประเภทใดประเภทหนึ่ง

2.1.6 กองทุนรวมผสมแบบยืดหยุ่น (flexible portfolio fund) จะไม่มีข้อกำหนดเกี่ยวกับ Ceiling และ Floor ในการลงทุนในตราสารหนี้แต่อย่างไร สามารถลงทุนได้ในตราสารทุกประเภทเช่นเดียวกับกองทุนรวมแบบผสม การจัดสรรเงินลงทุนขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้จัดการกองทุนว่าจะนำไปลงทุนในตราสารทุนเท่าไรจึงจะเหมาะสมกับผู้ลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงได้ปานกลาง

2.1.7 กองทุนรวมหน่วยลงทุน (fund of funds) มีนโยบายนำเงินลงทุนไปลงทุนในหน่วยกองทุนรองโดยเฉลี่ยไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ กองทุนรวม กองทุนนี้มีข้อดีหลายอย่างทั้งการกระจายการลงทุนไปยังหลายกองทุน เพื่อลดความเสี่ยงจึงเป็นข้อได้เปรียบที่ดีภายใต้การจัดการของผู้จัดการกองทุนและหลายบริษัทจัดการ ข้อเสียของกองทุนรวมหน่วยลงทุนอยู่ที่ค่าธรรมเนียมในการจัดการและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ซ้ำซ้อน

2.1.8 กองทุนรวมใบสำคัญแสดงสิทธิ (warrant fund) กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ซื้อหุ้นกู้ ใบสำคัญแสดงสิทธิจะซื้อ

หน่วยลงทุน จะซื้อหุ้นเพิ่มทุนโดยในรอบปีไม่น้อยกว่า 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ กองทุนรวม การลงทุนในกองทุนดังกล่าวจึงมีความเสี่ยงสูง

2.1.9 กองทุนรวมกลุ่มธุรกิจ (sector fund) เน้นการลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่มีธุรกิจหลักประเภทเดียวตามที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนด มีการลงทุนกระจุกตัวจึงมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมตราสารแห่งทุน โดยทั่วไป

2.1.10 กองทุนรวมตลาดเงิน (money market fund) จะนำเงินลงทุนไปลงทุนในตราสารหนี้ที่มีกำหนดชำระเงินต้นเมื่อทวงถาม หรือมีกำหนดอายุไม่เกิน 1 ปี และตราสารหนี้ที่มีคุณภาพ กองทุนรวมชนิดนี้มีความเสี่ยงต่ำมีความคล้ายคลึงกับกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น เหมาะกับผู้ลงทุนที่ไม่ต้องการความเสี่ยง

2.2 แบ่งตามประเภทการขายคืนหน่วยลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2558ข, หน้า 12-15)

2.2.1 กองทุนเปิด (open-end fund) เป็นกองทุนที่มีสภาพคล่องสูงไม่มีการกำหนดอายุกองทุน สามารถเพิ่มลดหน่วยลงทุนได้ตามต้องการ

2.2.2 กองทุนปิด (closed-end fund) กองทุนปิดนี้ผู้จัดการกองทุนสามารถนำเงินในกองทุนไปลงทุนได้อย่างเต็มที่ เพราะกองทุนปิดมีหน่วยลงทุนที่คงที่ไม่เพิ่มลด มีการเปิดให้จองแค่ครั้งเดียวมีการกำหนดอายุโครงการที่แน่นอนไม่สามารถรับซื้อหน่วยลงทุนก่อนอายุโครงการได้ แต่เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้แก่ผู้ลงทุนจึงสามารถจำหน่ายลงทุนกองทุนปิดไปขายในตลาดรองได้

### 2.3 กองทุนรวมพิเศษ

2.3.1 กองทุนรวมมีประกัน (guarantee fund) คือ กองทุนรวมที่บริษัทจัดการจัดให้มีสถาบันการเงินเป็นผู้ประกันต่อผู้ถือหน่วยลงทุนว่าจะจ่ายเงินลงทุน และผลตอบแทนแก่ผู้ลงทุนตามจำนวนเงินที่ได้ประกันเอาไว้ เมื่อถือหน่วยลงทุนตามระยะเวลาที่ประกันให้ผู้ลงทุนมั่นใจว่าเงินลงทุนจะไม่สูญเปล่า สถาบันการเงินที่เป็นผู้ประกันของกองทุนรวมมีประกันต้องมีคุณสมบัติอย่างใดอย่างหนึ่ง คือ เป็นธนาคารหรือสถาบันการเงินอื่นที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น หรือธนาคารพาณิชย์ตามกฎหมายว่าด้วยธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทเงินทุนตามกฎหมาย ธุรกิจหลักทรัพย์ และธุรกิจ-เครดิตฟองซิเออร์

### 2.3.2 กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund--RMF)

วัตถุประสงค์ในการส่งเสริมการออมและการลงทุนของบุคคลเพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการเกษียณอายุที่มีคุณภาพ กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพสามารถนำไปลดหย่อนภาษีได้ปีละไม่เกิน 500,000 บาท

#### 3. หนังสือชี้ชวน

หนังสือชี้ชวนเสนอขายหน่วยลงทุนเป็นเอกสารสำคัญที่ทางบริษัทจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ให้แก่ผู้ลงทุนทุกครั้งที่เสนอขายหน่วยลงทุน ซึ่งมี 2 ส่วน คือ (1) ส่วนสรุปข้อมูลสำคัญที่ผู้ลงทุนควรทราบ และ (2) ส่วนข้อมูลโครงการ

#### 4. ตราสารที่ลงทุน

4.1 ตราสารหนี้ (debt instruments) เรียกอีกอย่างหนึ่งว่าสัญญาเงินกู้ที่บริษัทออกให้แก่ผู้ลงทุนทั่วไปโดยสัญญาว่าจะใช้เงินตามกำหนดและจ่ายดอกเบี้ยตามกำหนด การลงทุนในตราสารหนี้จะมีความเสี่ยงน้อยกว่าการลงทุนในตราสารทุน ประเภทของตราสารหนี้ ได้แก่ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2551)

4.1.1 ตราสารหนี้ภาครัฐ ได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล (government bond) พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ (state-owned enterprise bond) พันธบัตรกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย ตั๋วเงินคงคลัง (treasury bill) ตราสารหนี้ภาครัฐมีความเสี่ยงต่ำสุด ผลตอบแทนไม่สูงมากมีอายุการลงทุนในระยะยาว ยกเว้นแต่กรณีตั๋วเงินคงคลัง ซึ่งรัฐบาลออกเพื่อใช้ในการกู้ยืมเงินระยะสั้น (ไม่เกิน 180 วัน)

#### 4.1.2 ตราสารหนี้ภาคเอกชน ได้แก่

4.1.2.1 หุ้นกู้ (debenture) มีคุณสมบัติตามสถานะของการเป็นเจ้าหนี้

4.1.2.2 หุ้นกู้มีประกัน (secured debt) มีบุคคลที่สามค้ำประกันหนี้ มีการวางหลักทรัพย์ไว้เป็นประกัน

4.1.2.3 หุ้นกู้ไม่มีประกัน (non-secured debt) ปลอดการค้ำประกัน และปลอดหลักทรัพย์ที่วางไว้เป็นประกันการชำระหนี้

4.1.2.4 **หุ้นกู้ไม่ค้อยสิทธิ (senior debt)** ผู้ลงทุนทรงสิทธิของความเป็นเจ้าหนี้เท่าเทียมกับเจ้าหนี้อื่น แต่ค้อยกว่าหุ้นกู้มีประกัน

4.1.2.5 **หุ้นกู้ค้อยสิทธิ (subordinated debt)** ผู้ลงทุนทรงสิทธิของความเป็นเจ้าหนี้ เป็นของเจ้าหนี้อื่นไม่ค้อยสิทธิ นั่นคือ ได้รับชำระหนี้คืนหลังสุด

4.1.3 **ตั๋วแลกเงิน (bill of exchange)** คือ ตราสารการเงินระยะสั้นที่บุคคลหนึ่งสั่งให้อีกคนหนึ่งจ่ายเงินตามที่ระบุไว้ในตัวหลักเงินนั้น สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้ในตลาดเงิน (money market) ส่วนใหญ่จะมีธนาคารหรือสถาบันการเงินค้ำประกันหรือรับรอง

4.1.4 **ตั๋วสัญญาใช้เงิน (promissory note)** คือ ตราสารการเงินระยะสั้นที่บุคคลหนึ่งสัญญากับอีกคนหนึ่งจะใช้เงินตามที่ระบุไว้ในตั๋วสัญญาใช้เงิน ตั๋วสัญญาใช้เงิน ส่วนใหญ่แลกเปลี่ยนมือไม่ได้ (non-negotiable)

4.1.5 **บัตรเงินฝากแลกเปลี่ยนมือได้ (negotiable certificate of deposit)** คือ ตราสารแสดงเงินฝากกับธนาคาร สามารถแลกเปลี่ยนมือได้ในตลาดรอง จะมีความเสี่ยงมากกว่าตราสารหนี้ของภาครัฐแต่ตราสารหนี้ภาครัฐจะมีอัตราผลตอบแทนสูงกว่า และมีอายุการลงทุนให้เลือกมาก ทั้งระยะสั้น ระยะกลาง และระยะยาว เป็นต้น

## 5. ผลตอบแทนการลงทุน

### 5.1 ผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้ ได้แก่

5.1.1 **ดอกเบี้ยรับ (interest received)** ผู้ลงทุนจะได้รับดอกเบี้ยเป็นประจำตามจำนวนเงินที่คำนวณจากอัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้ (coupon rate) บนตราสารหนี้และตามกำหนดเวลาที่ระบุไว้

5.1.2 **ส่วนลดรับ (discount earned)** ในกรณีของตราสารหนี้ประเภท Zero Coupon Bond ผู้ลงทุนสามารถซื้อตราสารหนี้ในราคาซื้อลด หรือในมูลค่าที่ต่ำกว่าจำนวนเงินหน้าตัว (face value) เช่น ตราสารหนี้ประเภท Zero Coupon Bond ที่ไม่มีอัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้

5.1.3 **กำไรส่วนเกินทุน (capital gain)** ส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นเมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินลดลง ราคาซื้อขายของตราสารหนี้ที่มี Coupon Rate ที่ตราไว้ในอัตราสูงกว่า Current Yield จะขยับตัวสูงขึ้น และเป็นที่มาของกำไรส่วนเกินทุน

## 6. ความเสี่ยงจากกองทุนรวมตราสารหนี้

กองทุนรวมตราสารหนี้จะมีความเสี่ยงจากการที่บริษัทออกตราสารหนี้นำเงินไปลงทุนในกองทุนรวมที่ฐานะทางการเงินไม่ค่อยมั่นคง ทำให้ขาดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยและคืนเงินต้น หรือความเสี่ยงด้านสภาพคล่องทำให้ผิดนัดชำระหนี้

## 7. การวัดผลและการเปรียบเทียบการดำเนินงานของกองทุนรวม

การประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวม โดยการเปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงอัตราร้อยละ (percentage change) ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ

7.1 ดัชนีมาตรฐาน (benchmark) มีกลุ่มหลักทรัพย์ที่คล้ายคลึงกับกลุ่มหลักทรัพย์กองทุนรวมนั้น ๆ ดัชนีมาตรฐานจะถูกกำหนดโดยสมาคมบริษัทจัดการลงทุนเช่นกัน

7.1.1 กองทุนรวมตราสารหนี้ เปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (set index)

7.1.2 กองทุนรวมตราสารหนี้ เปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับดัชนี Thai BDC Bond Index และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ เป็นต้น

7.2 กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนเหมือนกัน บริษัทต้องแสดงอัตราการเปลี่ยนแปลงของผลการดำเนินงานย้อนหลังวันที่คำนวณปัจจุบันจนถึงอดีต เช่น 3 เดือน 6 เดือน 12 เดือน 3 ปี และตั้งแต่วันแรกที่จัดตั้งกองทุนนั้น

7.3 อัตราผลตอบแทนการลงทุนเป็นปัจจัยหลักในการวัดผลดำเนินงานกองทุนหนึ่ง เพื่อเปรียบเทียบกับผลตอบแทนของกองทุนอื่น มีการนำอัตราผลตอบแทนการลงทุนมาเปรียบเทียบกับกองทุนที่มีผลการดำเนินงานดี จัดกลุ่มตามวัตถุประสงค์นโยบายการลงทุนก็สามารถนำมาใช้จัดอันดับเพื่อผลทางการตลาด

## 8. ความเสี่ยงในการลงทุน

ความเสี่ยงในการลงทุน คือ การที่ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนจริงจากการลงทุนคลาดเคลื่อนไปจากผลตอบแทนที่คาดหวังว่าจะได้รับเมื่อเริ่มลงทุน ไม่ว่าจะผลตอบแทนที่ได้รับจริงจะมากกว่าหรือน้อยกว่าที่คาดหวังก็ถือว่าความเสี่ยงทั้งสิ้น ดังนั้น จึงไม่มีการลงทุนประเภทที่ไม่มีความเสี่ยง

8.1 ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้ ผู้ลงทุนสามารถกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์หลายภาคธุรกิจและหลายอุตสาหกรรม สามารถลดความเสี่ยงในการลงทุน

ในตราสารทุนได้ระดับหนึ่ง การคัดเลือกตราสารทุนนี้ต้องคัดเลือกอย่างพิถีพิถัน โดยพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานของบริษัทผู้ออกตราสารทุนนั้น ๆ เป็นสำคัญ ความเสี่ยงของตราสารทุนสามารถแยกออกเป็น 3 ประเภทที่สำคัญ ได้ดังนี้ คือ

8.1.1 Company Risk หรือ Credit Risk ความเสี่ยงที่เกี่ยวกับบริษัทนั้น ผู้ลงทุนไม่สามารถคาดการณ์ได้ อันเกิดจากสาเหตุทั้งภายในและภายนอก

8.1.2 Sector Risk หรือ Industry Risk ความเสี่ยงที่เกิดจากคุณสมบัติเฉพาะของภาคธุรกิจหรืออุตสาหกรรมนั้น ๆ เช่น เมื่อเกิดเหตุการณ์ไม่คาดฝันขึ้น ราคาหุ้นอาจพุ่งสูงหรือต่ำก็ได้ เพราะบริษัทอุตสาหกรรมประเภทนี้ผลิตหรือเสนอขายสินค้าและบริการเพียงไม่กี่ประเภท

8.1.3 Market Risk ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพการณ์ลงทุนในตลาดหุ้นที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น กรณีเช่นนี้มักจะเกิดขึ้นในขณะตลาดหุ้นอยู่ในสภาพรื้อนแรง (bull market) หรือซบเซา (bear market) อันมีผลมาจากกระแสความรู้สึกโดยรวมของผู้ลงทุน (market sentiment) ขณะนั้น ๆ สภาพเศรษฐกิจการเมือง และการเงินทั้งภายในและภายนอกประเทศ จะมีส่วนกำหนด Market Sentiment ของผู้ลงทุนด้วย ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นนี้ ปัจจัยพื้นฐานของหุ้นไม่ได้เปลี่ยนแปลงเลย

8.2 ความเสี่ยงจากการลงทุนในตราสารหนี้ โดยทั่วไปจะมีความเสี่ยงน้อยกว่าการลงทุนในตราสารทุน แต่ถ้าหากนโยบายทางการเงินไม่ชัดเจนส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยขึ้นลงมาก ตลาดตราสารหนี้ก็มีความผันผวนและมีความเสี่ยงสูง การลงทุนในตลาดตราสารหนี้ก็อาจมีความเสี่ยงสูงกว่าการลงทุนในตราสารทุนก็เป็นได้ ความเสี่ยงของตราสารหนี้มีอยู่ 10 ประเภทด้วยกัน

8.2.1 Interest Rate Risk หรือ Market Risk ความเสี่ยงที่เกิดจากอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินผันผวน ตัวอย่างเช่น เมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินขยับสูงขึ้นหรือมีท่าทีว่าจะขยับตัวสูงขึ้นอัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้ Coupon Rate ของตราสารหนี้ที่ออกใหม่ก็จะสูงขึ้นด้วยตราสารหนี้ที่ออกมาล่วงหน้า และการซื้อขายในตลาดรองก็จะมีการซื้อขายในระดับราคาที่ลดลง เพื่อดึงให้อัตราผลตอบแทน Yield ขยับสูงขึ้นไปอยู่ในระดับที่เทียบเคียงกันกับอัตราดอกเบี้ยปัจจุบัน ฉะนั้นยิ่งตราสารหนี้ที่มีอายุยาวเพียงใด หรือมี

อัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้ใน Coupon Rate ต่ำเพียงใด ตราสารหนี้นั้นก็มีความเสี่ยงต่ออัตราดอกเบี้ยที่อาจปรับตัวสูงขึ้นในอนาคตมากขึ้นเท่านั้น

8.2.2 Credit Risk หรือ Default Risk ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถจ่ายชำระดอกเบี้ย หรือชำระคืนเงินต้นได้เต็มจำนวนเงิน หรือตามเวลาที่กำหนด ตัวเงินคลังของรัฐบาลจะไม่มี Credit Risk เลย ในขณะที่ตัวเงิน หรือหุ้นกู้ หรือตราสารหนี้ประเภทอื่น ๆ ที่ออกโดยภาคเอกชนจะมี Credit Risk มากบ้างน้อยบ้างในระดับที่ต่างกันไป การพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสารหนี้ อาจดูผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (credit rating) ตราสารหนี้ นั้น ๆ อาจมีการจัดอันดับทั้งด้านคุณภาพของผู้ออกตราสารหนี้ (ความสามารถในการจ่ายชำระหนี้) และด้านคุณภาพของตัวตราสารหนี้เอง (ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการชำระหนี้)

8.2.3 Purchasing Power Risk หรือ Inflation Risk ความเสี่ยงต่อการมีอำนาจซื้อที่ลดลงในอนาคต ขณะที่ภาวะเงินเฟ้อเป็นสิ่งที่คู่กัน กับการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ผู้ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุเกิน 10 ปี จึงมีความเสี่ยงต่อภาวะเงินเฟ้อและอำนาจซื้อที่ลดลงในอนาคต ภาวะเงินเฟ้อจึงมีอิทธิพลต่ออำนาจซื้อของผู้ลงทุน ผลตอบแทนที่แท้จริง = อัตราดอกเบี้ย – อัตราเงินเฟ้อ

ถ้าภาวะเงินเฟ้อสูงขึ้น ผลตอบแทนที่แท้จริง (real return) ของการลงทุนในตราสารหนี้จะลดลง และทำให้อำนาจซื้อของผู้ลงทุนลดลงด้วย ผู้ลงทุนจึงควรกระจายเงินที่จะลงทุนไปในตราสารหนี้ที่มีอายุ (maturity) หลากหลายเพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงประเภท Purchasing Power Risk ไปในตัว

8.2.4 Reinvestment Risk ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ผู้ลงทุนนำเอาดอกเบี้ยรายงวดที่ได้รับจากตราสารหนี้ไปลงทุนต่อในตราสารที่ให้อัตราผลตอบแทนที่ลดลงจากเดิมในขณะที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินลดต่ำลง กล่าวคือ ได้อัตราดอกเบี้ยบนอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงทำให้ผลตอบแทนในตราสารหนี้นั้นลดลงด้วย

8.2.5 Rollover Risk ความเสี่ยงที่เกิดในกรณีที่ตราสารหนี้ที่ลงทุนไว้เดิมครบกำหนดอายุ การที่ตราสารหนี้เดิมครบกำหนดอายุการลงทุน แต่ต้องนำเงินต้นไปลงทุนใหม่ในตราสารหนี้ใหม่ที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำลง ในกรณีเช่นนี้ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนรอบใหม่จะลดลงเป็นความเสี่ยงที่มีลักษณะเหมือนกับ Reinvestment Risk

แต่จะเกิดกับเงินต้นที่อ่อนตัว ตราสารหนี้ระยะสั้นจะมี Rollover Risk สูงสุด แต่ในช่วงที่ตลาดเงินตึงตัวและดอกเบี้ยอยู่ในช่วงขาขึ้น ตราสารหนี้ระยะสั้นก็จะมี Rollover Risk ต่ำ และสามารถปรับตัวได้เร็วกว่าตราสารหนี้ประเภทอื่น

8.2.6 Call Risk ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ผู้ออกตราสารหนี้ขอชำระคืนหนี้ก่อนครบกำหนด ความเสี่ยงประเภทนี้จะเกิดขึ้นเฉพาะกับตราสารหนี้ที่มีการระบุเงื่อนไข Call Option ไว้ล่วงหน้าว่าผู้ออกตราสารหนี้มีสิทธิที่จะจ่ายชำระคืนหนี้ได้ก่อนกำหนด ส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นเมื่ออัตราดอกเบี้ยลดลง

8.2.7 Repayment Risk ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ลูกหนี้จ่ายชำระคืนหนี้ก่อนครบกำหนดอายุเช่นเดียวกับ Call Risk แต่ความเสี่ยงประเภท Prepayment Risk มักจะเกิดขึ้นกับตราสารหนี้ประเภทที่มีบัญชีลูกหนี้พร้อมหลักทรัพย์จดทะเบียนเป็นการชำระคืนของตราสารหนี้ (mortgaged-back securities)

8.2.8 Currency Risk หรือ Exchange Risk ความเสี่ยงที่เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเปลี่ยนแปลงจะเกิดขึ้นกับกรณีของการลงทุนข้ามประเทศ ฉะนั้น เมื่อสถานการณ์เศรษฐกิจ การเมือง และการเงินภายในประเทศไม่เอื้ออำนวย จะพบว่า ไม่มีเงินทุนไหลเข้า ทั้งที่ลงทุนอยู่แล้วก็เริ่มไหลออกไปยังตลาดทุนอื่นที่มีความเสี่ยงน้อยกว่าด้วย

8.2.9 Liquidity Risk ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการขาดสภาพคล่องในการซื้อขายแลกเปลี่ยนมือของตราสารหนี้ นั้น ๆ มักจะเกิดขึ้นกับกรณีที่ผู้ลงทุนลงทุนในตราสารหนี้ที่ไม่เป็นที่นิยม หากมีผู้ลงทุนประสงค์จะขายตราสารหนี้ นั้น เพื่อแลกเปลี่ยนเป็นเงินสดในกรณีจำเป็น ผู้ลงทุนจะต้องยอมลดราคาขายลงต่ำกว่าราคาตลาดโดยทั่วไป เพื่อดึงดูดความสนใจให้มีผู้ซื้อเข้ามาซื้อราคาซื้อขายดังกล่าว การลงทุนในตราสารหนี้ที่ไม่มีสภาพคล่องก็เป็นความเสี่ยงอย่างหนึ่งที่สำคัญ

8.2.10 Even Risk ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญต่อนโยบายในการดำเนินงานของผู้ออกตราสารหนี้ เช่น การเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หลังจากการถือครองงานกิจการ และอาจมีดุลพินิจที่ไม่เป็นคุณแก่เจ้าหนี้ตราสารหนี้เดิม

### ผลตอบแทนการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้

ปัจจุบันมีทางเลือกในการลงทุนมากขึ้นจะมีคำถามว่าเราจะเลือกกองทุนอย่างไร บางคนเลือกตามที่เจ้าหน้าที่กองทุนแนะนำเสนอขายไม่ว่าจะเป็นตามเกณฑ์เตอร์ธนาการ หรือเจ้าหน้าที่กองทุนที่ท่านรู้จัก แต่อย่าลืมว่าจุดประสงค์หลักที่เลือกกองทุนนั้น เพราะต้องการผลตอบแทน ดังนั้น การที่จะเลือกซื้อกองทุนแต่ละกองทุนนั้นต้องพิจารณาจากผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของกองทุนนั้น ๆ โดยการดูผลตอบแทนย้อนหลังเพื่อเป็นประโยชน์แก่นักลงทุน สมาคมบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนจึงจัดทำตารางจัดอันดับกองทุนขึ้นมา เพื่อเน้นการจัดกลุ่มออกเป็นกลุ่มย่อย ๆ เพื่อเปรียบเทียบประสิทธิภาพของกลุ่มกองทุน (peer group performance) เป็นเปอร์เซ็นต์ไทล์ (percentile) (สมาคมบริษัทจัดการลงทุน, 2561ข)

จากตาราง 2 การดูผลตอบแทนในช่วงหนึ่งปีที่ผ่านมา ตัวเลขเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 5 คือ 1.18 แสดงว่า กองทุนทำผลตอบแทนในหนึ่งปีได้ร้อยละ 1.18 จะจัดเป็นอันดับที่ 5 เทียบกับกองทุนทั้งหมดร้อยกองที่อยู่ในกลุ่ม Mid Term General Bond (แต่ความเป็นจริงแล้วกองทุนในกลุ่มนี้อาจมีมากกว่าหรือน้อยกว่า 100 กองทุน แต่การเปรียบเทียบเปอร์เซ็นต์ไทล์จะเปรียบเทียบกับ 100 กองทุน) กองทุนนี้จะติดอันดับ 5 เปอร์เซ็นต์แรก (Top 5) ของกองทุนในกลุ่มนี้ที่ทำผลตอบแทนได้ดีที่สุด

จากข้อมูลในตาราง 2 สามารถบอกผลตอบแทนคร่าว ๆ ของกองทุนประเภทนั้น ๆ ในการอ่านผลตอบแทน เมื่อสังเกตดูผลตอบแทนช่วง 1 ปีที่ผ่านมา เปรียบเทียบเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 5 กับเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 95 ผลตอบแทนที่ได้ร้อยละ (1.18 เทียบกับ 0.27) แสดงว่า ผลตอบแทนที่ได้จะอยู่ในช่วงร้อยละ (1.18-0.27) นั่นเอง ซึ่งสามารถนำไปเทียบเพื่อหาผลตอบแทนของกองทุนที่เราสนใจเพื่อพิจารณาเลือกกองทุนได้

## ตาราง 2

การเปรียบเทียบประสิทธิภาพการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะกลาง  
(หน่วย : ร้อยละ)

ชื่อกองทุน	อันดับ เปอร์เซ็นต์ไทล์					
		3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี	5 ปี
กองทุนรวมตราสารหนี้	5	0.19	0.30	1.18	2.07	2.92
ระยะกลาง	25	0.10	0.15	0.97	1.72	2.46
	50	0.05	0.01	0.75	1.48	2.15
	75	-0.05	-0.05	0.59	1.18	1.91
	95	-0.10	-0.30	0.27	0.99	1.61

ที่มา. จาก *AIMC Category Performance Report*, โดย สมาคมบริษัทจัดการลงทุน, 2561ก, ค้นเมื่อ 20 พฤศจิกายน 2561, จาก [www.oldweb.aicmc.or.th/keepfile/peer\\_group\\_pfm/AIMC\\_Monthly\\_Performance\\_201810.pdf](http://www.oldweb.aicmc.or.th/keepfile/peer_group_pfm/AIMC_Monthly_Performance_201810.pdf)

จากตาราง 2-4 เป็นผลตอบแทนในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ซึ่งแสดงให้เห็นว่าผลตอบแทนของกองทุนกองทุนรวมตราสารหนี้มีผลตอบแทนที่ผ่านมาเป็นอย่างไร เพื่อให้ให้นักลงทุนได้พิจารณาและเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่ผ่านที่มาจากกองทุนที่เลือกลงทุน แต่อย่าลืมว่าผลตอบแทนในอดีตไม่ได้ยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจก่อนตัดสินใจเลือกลงทุน

## ตาราง 3

การเปรียบเทียบประสิทธิภาพการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น  
(หน่วย : ร้อยละ)

ชื่อกองทุน	อันดับ เปอร์เซ็นต์ไทล์					
		3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี	5 ปี
กองทุนรวมตราสารหนี้	5	0.37	0.72	1.49	1.63	2.19
ระยะสั้น	25	0.30	0.59	1.21	1.39	1.80
	50	0.28	0.55	1.15	1.29	1.65

ตาราง 3 (ต่อ)

ชื่อกองทุน	อันดับ	3 เดือน	6 เดือน	1 ปี	3 ปี	5 ปี
	เปอร์เซ็นต์ไทล์					
	75	0.24	0.47	0.99	1.15	1.48
	95	0.13	0.26	0.67	0.64	1.13

ที่มา. จาก *AIMC Category Performance Report*, โดย สมาคมบริษัทจัดการลงทุน, 2561ก, ค้นเมื่อ 20 พฤศจิกายน 2561, จาก [www.oldweb.aicmc.or.th/keepfile/peer\\_group\\_pfm/AIMC\\_Monthly\\_Performance\\_201810.pdf](http://www.oldweb.aicmc.or.th/keepfile/peer_group_pfm/AIMC_Monthly_Performance_201810.pdf)

ตาราง 4

การเปรียบเทียบประสิทธิภาพการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้นภาครัฐ  
(หน่วย : ร้อยละ)

ชื่อกองทุน	อันดับ	3 เดือน	6 ปี	1 ปี	3 ปี	5 ปี
	เปอร์เซ็นต์ไทล์					
กองทุนรวมตราสารหนี้	5	0.23	0.45	0.84	1.11	1.62
ระยะสั้นภาครัฐ	25	0.20	0.40	0.82	1.04	1.36
	50	0.15	0.29	0.60	0.70	1.08
	75	0.09	0.18	0.37	0.57	0.99
	95	-0.02	-0.05	0.14	0.43	0.77

ที่มา. จาก *AIMC Category Performance Report*, โดย สมาคมบริษัทจัดการลงทุน, 2561ก, ค้นเมื่อ 20 พฤศจิกายน 2561, จาก [www.oldweb.aicmc.or.th/keepfile/peer\\_group\\_pfm/AIMC\\_Monthly\\_Performance\\_201810.pdf](http://www.oldweb.aicmc.or.th/keepfile/peer_group_pfm/AIMC_Monthly_Performance_201810.pdf)

### บริษัทหลักทรัพย์ที่เปิดขายกองทุนรวมตราสารหนี้

ปัจจุบันบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่เปิดขายในกลุ่มกองทุนรวมตราสารหนี้มีทั้งหมด 16 บริษัท โดยสามารถรวบรวมบริษัทที่เปิดขายกองทุนรวมตราสารหนี้และแสดงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน

จากตาราง 5 จะเห็นได้ว่า บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่เปิดขายกองทุนรวม-ตราสารหนี้ส่วนใหญ่จะออกขายกองทุนรวมตราสารหนี้ไม่เกินบริษัทละ 10 กองทุน มีแค่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล จำกัด เท่านั้นที่เปิดขายกองทุน 12 กอง สะท้อนให้เห็นว่า กองทุนรวมตราสารหนี้ยังเป็นกองทุนที่แต่ละบริษัทหลักทรัพย์-จัดการกองทุนรวม จำกัด ยังเปิดขายเพื่อให้นักลงทุนกระจายความเสี่ยงในการลงทุน

### ตาราง 5

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทย และจำนวนกองทุนที่เปิดขายกองทุนรวมตราสารหนี้

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.)	ประเภทกองทุนรวมตราสารหนี้			รวม (กอง)
	(กอง)			
	ระยะสั้น	ระยะกลาง	ระยะยาว	
KTAM บลจ. กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	3	4	2	9
KAsset บลจ. กสิกรไทย จำกัด	4	5	-	9
SCBAM บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด	6	3	-	9
LHFUND บลจ. แลนด์เอนด์เฮ้าส์ จำกัด	6	-	-	6
MFC บลจ. เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)	2	2	-	4
CIMB Principal บลจ. ซีไอเอ็มบี- พริ้นซิเพิล จำกัด	8	-	4	12
TMBAM บลจ. ทหารไทย จำกัด	3	2	-	5
TISCOAM บลจ. ทิสโก้ จำกัด	1	1	-	2
TFUND บลจ. ธนชาติ จำกัด	5	3	-	8
PhatraAM บลจ. ภัทร จำกัด	1	1	-	2
UOBAM บลจ. ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด	2	1	-	3
ONEAM บลจ. วรรณ จำกัด	3	3	-	6
ABERDEEN บลจ. อเบอร์ดีน จำกัด	-	1	-	1
ASSETFUND บลจ. แอสเซทพลัส จำกัด	3	-	-	3
รวม	43	30	2	75

ที่มา. จาก *Wealth Magik*, โดย บริษัท Wealth Management System Limited (WMSL), 2561, คืบเมื่อ 21 พฤศจิกายน 2561, จาก <https://www.wealthmagik.com>

จากตาราง 6 จะเห็นได้ว่า บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิเกิน 1 แแสนล้านบาท มีทั้งหมด 6 บริษัทใหญ่ที่มีชื่อเสียงดี เป็นที่รู้จัก มีมูลค่าทรัพย์สินสูง สะท้อนให้เห็นส่วนแบ่งทางการตลาดที่ดี เมื่อเทียบกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่ำกว่า 50 ล้านบาท

## ตาราง 6

### มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.)	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิรวม (หน่วย : บาท)
KTAM บลจ. กรุงไทย จำกัด (มหาชน)	117,775,549,456
KAsset บลจ. กสิกรไทย จำกัด	366,407,149,173
SCBAM บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด	286,098,664,602
LHFUND บลจ. แลนด์เอนด์เฮ้าส์ จำกัด	5,884,500,292
MFC บลจ. เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)	9,660,389,871
BBLAM บลจ. บัวหลวงจำกัด	193,591,518,422
Krungsri Asset บลจ. กรุงศรี จำกัด	131,129,729,211
CIMB Principal บลจ. ซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล จำกัด	21,377,481,875
TMBAM บลจ. ทหารไทย จำกัด	182,003,933,667
TISCOAM บลจ. ทิสโก้ จำกัด	4,772,939,920
TFUND บลจ. ธนชาติ จำกัด	73,226,515,276
PhatraAM บลจ. ภัทร จำกัด	10,728,833,620
UOBAM บลจ. ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด	33,772,450,903
ONEAM บลจ. วรรณ จำกัด	7,136,443,945
ABERDEEN บลจ. อเบอร์ดีน จำกัด	295,757,123
ASSETFUND บลจ. แอสเซทพลัส จำกัด	11,410,115,121
รวม	1,455,271,972,477

ที่มา. จาก *Wealth Magik*, โดย บริษัท Wealth Management System Limited (WMSL), 2561, ค้นเมื่อ 21 พฤศจิกายน 2561, จาก <https://www.wealthmagik.com>

## บทที่ 4

### วิธีดำเนินการวิจัย และผลการวิจัย

#### วิธีดำเนินการวิจัย

การวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติก เป็นการวิเคราะห์สถิติเชิงคุณภาพ แตกต่างจากการวิเคราะห์สถิติเชิงปริมาณ เพราะสถิติเชิงคุณภาพมีข้อมูลตัวแปรตามเป็นข้อมูลเชิงคุณภาพ สามารถแบ่งประเภทของ Logistic Regression กรณีที่เป็น การวิเคราะห์โลจิสติกแบบทวิ (binary logistic regression) ตัวแปรตามจะมีเพียง 2 ค่า คือ 0 กับ 1 ส่วนการวิเคราะห์โลจิสติกพหุกลุ่ม (multinomial logistic regression) ตัวแปรตามจะกำหนดตามจำนวนกลุ่ม (กัลยา วานิชย์บัญชา, 2549ข)

#### โมเดลการวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติก

1. โมเดลการวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติกทวิ (binary logistic regression)  
(ยูทธ ไกยวรรณ, 2555)

1.1 กรณีตัวแปรอิสระ 1 ตัว เป็นการวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติกอย่างง่าย (simple regression analysis) จะอยู่ในรูปความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่าง  $x$  กับ  $y$  ดังนี้

$$y = b_0 + b_1x + e$$

แต่กรณีการวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติกแบบทวิ กำหนดตัวแปรตามเป็น  $(y)$  มี 2 ค่า คือ

$y = 0$  โอกาสที่จะไม่ตัดสินใจเลือกลงทุน

$y = 1$  โอกาสที่จะตัดสินใจเลือกลงทุน

ซึ่งทั้ง 2 ค่า มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระ (x) ไม่อยู่ในรูปเชิงเส้นตรง แต่จะอยู่ในรูปคล้ายตัว S

$$\text{โดยที่ } p(y) = \frac{1}{1 + e^{-f(x)}}$$

$$\text{หรือ } \frac{1}{1 + e^{-(b_0 + b_1 x)}} \quad \text{หรือ } \frac{e^{b_0 + b_1 x}}{1 + e^{b_0 + b_1 x}}$$

กำหนดให้

$p(y)$  = ความน่าจะเป็นของโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์  $y$

$e$  = exponential function ( $e = 2.71828$ )

$f(x)$  = ฟังก์ชันของตัวแปรอิสระ

สมมติให้

$P_y$  = ความน่าจะเป็นของโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ที่สนใจ

$Q_y$  = ความน่าจะเป็นของโอกาสที่จะไม่เกิดเหตุการณ์ที่สนใจ

$Z$  = Linear Combination ของตัวแปรอิสระ (กรณีตัวแปรอิสระ 1 ตัว)

$$\text{จะได้ } P_y = \frac{1}{1 + e^Z}$$

$$Q_y = 1 - P_y \quad \text{หรือ} \quad \frac{1}{1 + e^Z}$$

1.2 กรณีตัวแปรอิสระมากกว่า 1 ตัว จะได้ฟังก์ชัน ดังนี้

$$P_y = \frac{e^{b_0 + b_1 x_1 + \dots + b_p x_p}}{1 + e^{b_0 + b_1 x_1 + \dots + b_p x_p}}$$

สมมติให้

$P_y$  = ความน่าจะเป็นของโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ที่สนใจ

$Q_y$  = ความน่าจะเป็นของโอกาสที่จะไม่เกิดเหตุการณ์ที่สนใจ

$$\text{จะได้ } Q_y = 1 - P_y \text{ หรือ } Q_y = 1 - \frac{e^{b_0 + b_1 x_1 + \dots + b_p x_p}}{1 + e^{b_0 + b_1 x_1 + \dots + b_p x_p}}$$

ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามไม่อยู่ในรูปเชิงเส้นจึงต้องมีการปรับความสัมพันธ์ให้อยู่ในรูปเชิงเส้น ในรูปแบบของ Odds หรือ Odd Ratio

Odds หรือ Odd Ratio คือ โอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ที่สนใจ ( $y = 1$ ) กับโอกาสที่จะไม่เกิดเหตุการณ์ที่สนใจ ( $y = 0$ )

$$\text{Odds} = \frac{P_y}{Q_y}$$

การเขียนสมการโลจิสติกในรูปแบบ Log ของ Odds

$$\text{จะได้ } \log\left(\frac{P_y}{Q_y}\right)$$

$$\text{เมื่อ } Q_y = 1 - P_y$$

$$\text{Log(Odds) หรือ Logit} = b_0 + b_1 x_1 + \dots + b_p x_p$$

การทำนายค่า  $y$  ที่เป็น  $P_y$  ในสมการถดถอยโลจิสติกตามวิธี Maximum Likelihood (ศิริชัย พงษ์วิชัย, 2549)

$$\text{จะได้ } P_y = \frac{e^{b_0 + b_1 x_1 + \dots + b_p x_p}}{1 + e^{b_0 + b_1 x_1 + \dots + b_p x_p}}$$

## 2. การตรวจสอบความเหมาะสมของสมการถดถอยโลจิสติก

2.1 Chi-square ทดสอบความเหมาะสมของโมเดล คือ (ศิริชัย พงษ์วิชัย, 2549)

$$H_0: \beta_i = 0 \text{ โมเดลเหมาะสม}$$

$$H_1: \beta_i \neq 0 \text{ โมเดลไม่เหมาะสม}$$

2.2 ค่า  $-2LL$  ( $-2\text{Log Likelihood}$ ) ถ้าค่า  $-2LL$  มีค่าต่ำ สมการมีความเหมาะสม

### 3. การทดสอบนัยสำคัญของสัมประสิทธิ์ตัวแปรอิสระในสมการถดถอยโลจิสติก

#### 3.1 วอลด์ (wald statistic)

$H_0: \beta_i = 0$  ตัวแปรอิสระไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของ odds ratio

$H_1: \beta_i \neq 0$  สัมประสิทธิ์เป็น + ตัวแปรอิสระมีผลเพิ่มต่อโอกาสเกิดการลงทุนสัมประสิทธิ์เป็น - ตัวแปรอิสระลดความน่าจะเป็นของเหตุการณ์

3.2 Cox & Snell  $R$  square หรือ  $R_{CS}^2$  พิจารณาความสอดคล้องของโมเดล ถ้ามีค่าน้อยกว่า 1 โมเดลจะมีความสอดคล้องกัน (กัลยา วานิชย์บัญชา, 2549ก)

3.3 Nagelkerke  $R$  square จะมีค่ามากกว่า  $R_{CS}^2$  เสมอ

## ผลการวิจัย

### ส่วนที่ 1 สภาพทั่วไปด้านประชากรศาสตร์ ด้านการลงทุน และมูลเหตุจูงใจในการลงทุนของกลุ่มตัวอย่าง

การวิเคราะห์สภาพทั่วไปด้านประชากรศาสตร์ จากการเก็บแบบสอบถามจากผู้ตอบแบบสอบถามจำนวน 385 คน โดยการแจกแจงความถี่ (frequency) ค่าสถิติร้อยละ (percentage) มีผลการวิเคราะห์ ดังนี้

#### ตาราง 7

##### สภาพทั่วไปด้านประชากรของกลุ่มตัวอย่าง

ข้อมูลส่วนบุคคล	จำนวน ( $n = 385$ )	ร้อยละ
1. เพศ		
ชาย	119	30.9
หญิง	266	69.1
2. อายุ		
21-30 ปี	71	18.4
31-40 ปี	203	52.7

ตาราง 7 (ต่อ)

ข้อมูลส่วนบุคคล	จำนวน (n = 385)	ร้อยละ
41-50ปี	76	19.7
51-60 ปี	28	7.3
ตั้งแต่ 61 ปีขึ้นไป	7	1.8
3. ระดับการศึกษา		
ต่ำกว่าปริญญาตรี	4	1.0
ปริญญาตรี	322	83.6
สูงกว่าปริญญาตรี	59	15.3
4. สถานะภาพ		
โสด	148	38.4
สมรส	322	83.6
หย่า	14	3.6
5. อาชีพ		
นิสิต/นักศึกษา	6	1.6
ข้าราชการ	43	11.2
พนักงานรัฐวิสาหกิจ	84	21.8
พนักงานบริษัทเอกชน	232	60.3
ธุรกิจส่วนตัว/ค้าขาย	20	5.2
6. รายได้ส่วนบุคคลเฉลี่ยต่อเดือน		
น้อยกว่า 30,000 บาท	31	8.1
30,000-49,999บาท	239	62.1
50,000-69,999บาท	94	24.4
70,000-79,999บาท	15	3.9
ตั้งแต่ 80,000 บาทขึ้นไป	6	1.6

จากตาราง 7 ผลการเคราะห์สภาพทั่วไปข้อมูลส่วนบุคคลของกลุ่มตัวอย่าง สามารถสรุปได้ ดังนี้

1. ด้านเพศ จากผู้ตอบแบบสอบถามจำนวน 385 คน พบว่า ส่วนใหญ่เป็น เพศหญิงจำนวน 266 คน คิดเป็นร้อยละ 69.1 และเพศชาย 119 คิดเป็นร้อยละ 30.9
2. ด้านอายุ พบว่า ส่วนใหญ่มีอายุระหว่าง 31-40 ปี จำนวน 203 คน คิดเป็นร้อยละ 52.7 รองลงมา คือ มีอายุระหว่าง 41-50 ปี จำนวน 76 คน คิดเป็นร้อยละ 19.7 อายุ 21-30 ปี จำนวน 71 คน คิดเป็นร้อยละ 18.4 อายุ 51-60 ปี จำนวน 28 คน คิดเป็นร้อยละ 7.3 และ ตั้งแต่ 61 ปีขึ้นไป จำนวน 7 คน คิดเป็นร้อยละ 1.8 ตามลำดับ
3. ด้านระดับการศึกษา พบว่า ส่วนใหญ่สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรี จำนวน 322 คน คิดเป็นร้อยละ 83.6 สูงกว่าระดับปริญญาตรี จำนวน 59 คน คิดเป็นร้อยละ 15.3 และต่ำกว่าระดับปริญญาตรี จำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1 ตามลำดับ
4. ด้านสถานภาพ พบว่า ส่วนใหญ่มีสถานะภาพสมรส จำนวน 221 คน คิดเป็น ร้อยละ 52.4 สถานภาพโสด จำนวน 148 คิดเป็นร้อยละ 38.4 และสถานภาพ หย่าร้าง จำนวน 14 คน คิดเป็นร้อยละ 3.6 ตามลำดับ
5. ด้านอาชีพ พบว่า ส่วนใหญ่ประกอบอาชีพพนักงานบริษัทเอกชน จำนวน 232 คน คิดเป็นร้อยละ 60.3 รองลงมา ประกอบอาชีพพนักงานรัฐวิสาหกิจ จำนวน 84 คน คิดเป็นร้อยละ 21.8 ประกอบอาชีพข้าราชการ จำนวน 43 คน คิดเป็นร้อยละ 11.2 ประกอบอาชีพธุรกิจส่วนตัว/ค้าขาย จำนวน 20 คน คิดเป็นร้อยละ 5.2 และนิสิต/ นักศึกษา คิดเป็นร้อยละ 1.6 ตามลำดับ
6. ด้านรายได้ส่วนบุคคลเฉลี่ยต่อเดือน พบว่า ส่วนใหญ่มีรายได้เฉลี่ยที่ 30,000-49,999 บาท จำนวน 239 คน คิดเป็นร้อยละ 62.1 รายได้ 50,000-69,999 บาท คิดเป็น ร้อยละ 24.4 รายได้ น้อยกว่า 30,000 บาท จำนวน 31 คน คิดเป็นร้อยละ 8.1 รายได้ 70,000-79,999 บาท จำนวน 15 คน คิดเป็นร้อยละ 3.9 และรายได้ตั้งแต่ 80,000 บาทขึ้นไป จำนวน 6 คน คิดเป็นร้อยละ 1.6 ตามลำดับ

### ผลการวิเคราะห์สภาพทั่วไปด้านพฤติกรรมการเลือกลงทุน

การวิเคราะห์สภาพทั่วไปด้านพฤติกรรมการเลือกลงทุนจากการเก็บแบบสอบถามจากผู้ตอบแบบสอบถามจำนวน 385 คน โดยการแจกแจงความถี่ (frequency) ค่าสถิติร้อยละ (percentage) มีผลการวิเคราะห์ ดังนี้

#### ตาราง 8

##### สภาพทั่วไปด้านการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของกลุ่มตัวอย่าง

พฤติกรรมการลงทุน	จำนวน (n = 385)	ร้อยละ
1. ท่านเลือกลงทุนหรือไม่		
1.1 เลือกลงทุน	363	94.3
1.2 ไม่เลือกลงทุน	22	5.7
2. ถ้าท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ผ่านบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนใด		
2.1 บมจ. กรุงไทย		
2.1.1 เลือกลงทุน	101	6.2
2.1.2 ไม่เลือกลงทุน	284	73.8
2.2 บลจ. กรุงศรี จำกัด		
2.2.1 เลือกลงทุน	68	17.7
2.2.2 ไม่เลือกลงทุน	317	82.3
2.3 บลจ. กสิกรไทย จำกัด		
2.3.1 เลือกลงทุน	268	69.9
2.3.2 ไม่เลือกลงทุน	114	29.6
2.4 บลจ. ซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล จำกัด		
2.4.1 เลือกลงทุน	10	2.6
2.4.2 ไม่เลือกลงทุน	375	97.4
2.5 บลจ. ทหารไทย จำกัด		
2.5.1 เลือกลงทุน	104	27.0
2.5.2 ไม่เลือกลงทุน	281	73.0

ตาราง 8 (ต่อ)

พฤติกรรมการลงทุน	จำนวน (n = 385)	ร้อยละ
2.6 บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด		
2.6.1 เลือกลงทุน	154	40.0
2.6.2 ไม่เลือกลงทุน	231	60.0
2.7 บลจ. ธนชาติ จำกัด		
2.7.1 เลือกลงทุน	2	0.5
2.7.2 ไม่เลือกลงทุน	383	99.5
2.8 บลจ. บัวหลวง จำกัด		
2.8.1 เลือกลงทุน	74	19.2
2.8.2 ไม่เลือกลงทุน	311	80.8
2.9 บลจ. แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด		
2.9.1 เลือกลงทุน	12	3.1
2.9.2 ไม่เลือกลงทุน	373	96.9
2.10 บลจ. วรรณ จำกัด		
2.10.1 เลือกลงทุน	8	2.1
2.10.2 ไม่เลือกลงทุน	377	97.9
2.11 บลจ. แอสเซท พลัส จำกัด		
2.11.1 เลือกลงทุน	4	1.0
2.11.2 ไม่เลือกลงทุน	381	99.0
3. วัตถุประสงค์ของการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม ตราสารหนี้		
3.1 เพื่อออมเงิน	73	19.0
3.2 เพื่อเก็งกำไรจากลงทุน	47	12.2
3.3 เพื่อลดหย่อนภาษี	215	55.8
3.4 เพื่อกระจายความเสี่ยง	50	13.0
4. ความถี่ในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้		
4.1 ปีละ 1 ครั้ง	117	30.4
4.2 ปีละ 2 ครั้ง	210	54.5

ตาราง 8 (ต่อ)

พฤติกรรมการลงทุน	จำนวน (n = 385)	ร้อยละ
4.3 ปีละ 3 ครั้ง	50	13.0
4.4 มากกว่าปีละ 3 ครั้ง	6	1.6
5. จำนวนเงินลงทุนในแต่ละครั้ง		
5.1 น้อยกว่า 20,000 บาท	78	20.3
5.2 20,000-39,999 บาท	218	56.6
5.3 40,000-59,999 บาท	60	15.6
5.4 60,000-79,999 บาท	22	5.7
5.5 80,000-99,999 บาท	2	0.5
5.6 ตั้งแต่ 100,000 บาทขึ้นไป	4	1.0
6. บุคคลที่มีส่วนร่วมในการตัดสินใจเลือกลงทุน ในกองทุนรวมตราสารหนี้		
6.1 ตนเอง	57	14.8
6.2 พนักงานธนาคาร	244	63.4
6.3 เจ้าหน้าที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน	68	17.7
6.4 เพื่อน/ครอบครัว	16	4.2
7. ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนกองทุน- ตราสารหนี้		
ร้อยละ 4-5	255	66.2
ร้อยละ 6-7	112	29.1
ร้อยละ 8-9	12	3.1
ร้อยละ 9 ขึ้นไป	6	4.2
8. ท่านซื้อขายกองทุนผ่านช่องทางใดมากที่สุด		
8.1 พนักงานธนาคาร	381	99
8.2 อินเทอร์เน็ต	4	1.0

จากตาราง 8 ผลการวิเคราะห์สภาพทั่วไปด้านพฤติกรรมทางเลือกลงทุนของกลุ่มตัวอย่างสามารถสรุปได้ ดังนี้

1. คนส่วนใหญ่เลือกลงทุน จำนวน 363 คน คิดเป็นร้อยละ 94.3 และไม่เลือกลงทุน จำนวน 22 คน คิดเป็นร้อยละ 5.7

2. ด้านบริษัทหลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนในบริษัท มหาชน (จำกัด) ได้แก่ บลจ. กรุงไทย ตัดสินใจเลือกลงทุน จำนวน 101 คน คิดเป็นร้อยละ 26.2 ไม่เลือกลงทุน จำนวน 284 คน คิดเป็นร้อยละ 73.8 รองลงมา ได้แก่ บลจ. กรุงศรี จำกัด เลือกลงทุน จำนวน 68 คน คิดเป็นร้อยละ 17.7 ไม่เลือกลงทุน จำนวน 317 คน คิดเป็นร้อยละ 82.3 บลจ. กสิกรไทย จำกัด เลือกลงทุน จำนวน 268 คน คิดเป็นร้อยละ 69.9 ไม่เลือกลงทุน จำนวน 114 คน คิดเป็นร้อยละ 29.6 บลจ. ซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล จำกัด เลือกลงทุน จำนวน 10 คน คิดเป็นร้อยละ 2.6 ไม่เลือกลงทุน จำนวน 375 คน คิดเป็นร้อยละ 97.4 บลจ. ทหารไทย จำกัด เลือกลงทุน จำนวน 104 คน คิดเป็นร้อยละ 27.0 ไม่เลือกลงทุน จำนวน 281 คน คิดเป็นร้อยละ 73.0 บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด เลือกลงทุน จำนวน 154 คน คิดเป็นร้อยละ 40 ไม่เลือกลงทุน จำนวน 231 คน คิดเป็นร้อยละ 60 บลจ. ธนชาติ จำกัด เลือกลงทุน จำนวน 2 คน คิดเป็นร้อยละ 0.5 ไม่เลือกลงทุน จำนวน 383 คน คิดเป็น ร้อยละ 99.5 บลจ. บัวหลวง จำกัด เลือกลงทุน จำนวน 74 คน คิดเป็นร้อยละ 19.2 ไม่เลือกลงทุน 311 คน คิดเป็นร้อยละ 80.8 บลจ. แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด เลือกลงทุน จำนวน 12 คน คิดเป็นร้อยละ 3.1 ไม่เลือกลงทุน 373 คน คิดเป็นร้อยละ 97.9 บลจ. วรรณ จำกัด เลือกลงทุน จำนวน 8 คน คิดเป็นร้อยละ 2.1 ไม่เลือกลงทุน จำนวน 377 คน คิดเป็นร้อยละ 97.9 บลจ. แอสเซท พลัส จำกัด เลือกลงทุน จำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.0 ไม่เลือกลงทุน จำนวน 381 คน คิดเป็นร้อยละ 99 และอื่น ๆ ไม่มีระบุ

3. ด้านวัตถุประสงค์ของการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ พบว่า ส่วนใหญ่เพื่อลดหย่อนภาษี จำนวน 215 คน คิดเป็นร้อยละ 55.8 รองลงมา คือ เพื่อออมเงิน จำนวน 73 คน คิดเป็นร้อยละ 19 เพื่อกระจายความเสี่ยง จำนวน 50 คน คิดเป็นร้อยละ 13.0 และเพื่อเก็งกำไรจากการลงทุน จำนวน 47 คน คิดเป็นร้อยละ 12.2 ตามลำดับ

4. ด้านความถี่ในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ พบว่า ส่วนใหญ่ เลือกลงทุน ปีละ 2 ครั้ง จำนวน 210 คน คิดเป็นร้อยละ 54.5 รองลงมา คือ ปีละ 1 ครั้ง จำนวน 117 คน คิดเป็นร้อยละ 30.4 ปีละ 3 ครั้ง จำนวน 50 คน คิดเป็นร้อยละ 13.0 และมากกว่าปีละ 3 ครั้ง จำนวน 6 คน คิดเป็นร้อยละ 1.60 ตามลำดับ

5. ด้านจำนวนเงินลงทุนในแต่ละครั้ง พบว่า ส่วนใหญ่ลงทุนจำนวน 20,000-39,999 บาท จำนวน 218 คน คิดเป็นร้อยละ 56.6 รองลงมา คือ น้อยกว่า 20,000 บาท จำนวน 78 คน คิดเป็นร้อยละ 20.3 ลงทุน 40,000-59,999 บาท จำนวน 60 คน คิดเป็นร้อยละ 15.6 ลงทุน 60,000-79,999 บาท จำนวน 22 คน คิดเป็นร้อยละ 5.7 ลงทุนตั้งแต่ 100,000 บาทขึ้นไป จำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.0 และ 80,000-99,999 บาท จำนวน 2 คน คิดเป็นร้อยละ 0.5 ตามลำดับ

6. ด้านบุคคลที่มีส่วนร่วมในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ พบว่า ส่วนใหญ่ผู้มีส่วนร่วมตัดสินใจมากที่สุด คือ พนักงานธนาคาร จำนวน 244 คน คิดเป็นร้อยละ 63.4 รองลงมา คือ เจ้าหน้าที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน จำนวน 68 คน คิดเป็นร้อยละ 17.7 ตนเอง จำนวน 57 คน คิดเป็นร้อยละ 14.8 และเพื่อน/ครอบครัว จำนวน 16 คน คิดเป็นร้อยละ 4.2 ตามลำดับ

7. ด้านการซื้อขายกองทุนรวมตราสารหนี้ผ่านช่องทางใด ส่วนใหญ่ พบว่า ผ่านช่องทางพนักงานธนาคาร จำนวน 381 คน คิดเป็นร้อยละ 99 และอินเทอร์เน็ต จำนวน 4 คน คิดเป็นร้อยละ 1.0

8. ด้านผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนกองทุนรวมตราสารหนี้ พบว่า ส่วนใหญ่คาดการณ์ว่าจะได้รับผลตอบแทนร้อยละ 4-5 จำนวน 255 คน คิดเป็นร้อยละ 66.2 รองลงมา คือ การคาดการณ์ว่าจะได้รับผลตอบแทนร้อยละ 6-7 จำนวน 112 คน คิดเป็นร้อยละ 29.1 คาดการณ์ว่าจะได้รับผลตอบแทนร้อยละ 8-9 จำนวน 12 คน คิดเป็นร้อยละ 3.1 และคาดการณ์ว่าจะได้รับผลตอบแทนตั้งแต่ร้อยละ 9 ขึ้นไป จำนวน 6 คน คิดเป็นร้อยละ 1.6 ตามลำดับ

### **ผลการวิเคราะห์สภาพทั่วไปข้อมูลสารสนเทศด้านข่าวสาร**

การวิเคราะห์สภาพทั่วไปข้อมูลสารสนเทศด้านข่าวสารจากการเก็บแบบสอบถามจากผู้ตอบแบบสอบถามจำนวน 385 คน โดยการแจกแจงความถี่ (frequency) ค่าสถิติร้อยละ (percentage) มีผลการวิเคราะห์ ดังนี้

## ตาราง 9

## มูลเหตุจูงใจในการตัดสินใจเลือกลงทุน

การตัดสินใจเลือกลงทุน	จำนวน (n = 385)	ร้อยละ
1. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนมีชื่อเสียงที่ดี เป็นที่รู้จัก มีส่วนแบ่งการตลาดที่สูงเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ทำให้ท่านเลือกลงทุน		
1.1 ใช่	350	90.9
1.2 ไม่ใช่	35	9.1
2. ช่องทางการซื้อขายง่าย สะดวก รวดเร็ว และมีช่องทางที่หลากหลาย		
2.1 ใช่	317	82.3
2.2 ไม่ใช่	68	17.7
3. ไม่เรียกเก็บค่าธรรมเนียมทั้งซื้อและขายคืนหน่วยลงทุน		
3.1 ใช่	332	86.2
3.2 ไม่ใช่	53	13.8
4. ผู้นำเสนอขายกองทุน มีความรู้ความสามารถ บริหารจัดการ โดยมีอาชีพ ให้ข้อมูลถูกต้องครบถ้วนและให้คำแนะนำลูกค้าได้ตรงตามความต้องการ		
4.1 ใช่	278	72.2
4.2 ไม่ใช่	107	27.8

จากตาราง 9 ผลการวิเคราะห์สภาพทั่วไปข้อมูลสารสนเทศด้านข่าวสาร สามารถสรุปได้ ดังนี้

1. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนมีชื่อเสียงที่ดี เป็นที่รู้จัก มีส่วนแบ่งการตลาดที่สูงเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ทำให้เลือกลงทุน พบว่า ส่วนใหญ่ ตอบ ใช่ จำนวน 350 คน คิดเป็นร้อยละ 90.9 และตอบ ไม่ใช่ จำนวน 35 คน คิดเป็นร้อยละ 9.1

2. ด้านช่องทางการซื้อขายง่าย สะดวก รวดเร็ว และมีช่องทางที่หลากหลาย พบว่า ส่วนใหญ่ ตอบใช่ จำนวน 317 คน คิดเป็นร้อยละ 82.3 และตอบไม่ใช่ จำนวน 68 คน คิดเป็นร้อยละ 17.7

3. ด้านไม่เรียกเก็บค่าธรรมเนียมทั้งซื้อและขายคืนหน่วยลงทุน พบว่า ส่วนใหญ่ ตอบใช่ จำนวน 332 คน คิดเป็นร้อยละ 86.2 และตอบไม่ใช่ จำนวน 53 คน คิดเป็นร้อยละ 13.8

4. ผู้นำเสนอขายกองทุน มีความรู้ความสามารถ บริหารจัดการโดยมืออาชีพ ให้ข้อมูลถูกต้องครบถ้วนและให้คำแนะนำลูกค้าได้ตรงตามความต้องการ พบว่า ส่วนใหญ่ ตอบใช่ จำนวน 278 คน คิดเป็นร้อยละ 72.2 และตอบไม่ใช่ จำนวน 107 คน คิดเป็นร้อยละ 27.8

## ส่วนที่ 2 ผลการวิเคราะห์ด้วยสมการถดถอยโลจิสติก

1. สมมติฐานที่ 1 ใช้ตัวแปรปัจจัยส่วนบุคคลที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ มีผลการวิเคราะห์ ดังนี้

### ตาราง 10

ความเหมาะสมของตัวแปรอิสระที่ใช้ใน โมเดล (Omnibus tests of model coefficients)

ค่าสถิติ	Chi-square	df	Sig.
Step	103.215	17	0.000*
Block	103.215	17	0.000*
Model	103.215	17	0.000*

หมายเหตุ: \*มีนัยสำคัญทางสถิติ .05

จากตาราง 10 สามารถอธิบาย ได้ดังนี้ ค่าสถิติทดสอบไคสแควร์มีค่าเท่ากับ 103.215 และมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า ตัวแปรอิสระที่ใช้ในสมการนี้มี

ความเหมาะสมดี อาจกล่าวได้ว่า มีตัวแปรอิสระบางตัวที่มีความสำคัญต่อการทำนาย ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้

## ตาราง 11

การตรวจสอบความสอดคล้องของโมเดล (model summary)

Step	-2Log Likelihood	Cox & Snell R Square	Nagelkerke R Square
1	65.204	.236	.664

จากตาราง 11 สามารถอธิบาย ได้ดังนี้ การทดสอบค่าทางสถิติได้ผลลัพธ์จากการทำ Iteration Procedure ทำให้ค่าเริ่มต้นของ -2Log Likelihood หรือ -2LL เท่ากับ 168.419 มีการแจกแจงแบบ Chi-Square ผลต่างระหว่างค่า -2LL ของ Initial Model และของ Full Model =  $168.419 - 65.204 = 103.215$  คือค่า Chi-Square ในตาราง Omnibus Test สรุปว่า มีนัยสำคัญ และมีค่าสัมประสิทธิ์ของ Logistic Regression อย่างน้อย 1 ตัวที่ไม่เป็นศูนย์ ( $\beta_i \neq 0$ ) หมายความว่า มีตัวแปรอย่างน้อย 1 ตัวแปร มีผลต่อปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ แสดงว่า สมการถดถอยโลจิสติกที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ มีความสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์ และค่าสัมประสิทธิ์ของการทำนาย ( $R^2$ ) หรือ กล่าวได้ว่า สมการนั้นสามารถทำนายการเกิดเหตุการณ์จากข้อมูลจริงได้ถูกต้องเท่ากับร้อยละ 23.6 ( $R^2$  ของ Cox & Snell) และร้อยละ 64.4 ของ Nagelkerke  $R^2$  (Cox & Snell, 1989; Nagelkerke, 1991)

## ตาราง 12

ความถูกต้องของสมการการทำนาย

กลุ่มตัวอย่างจริง	ผลการทำนายจากสมการ		
	ไม่ตัดสินใจลงทุน (0)	ตัดสินใจลงทุน (1)	% ของความถูกต้อง
ไม่ตัดสินใจลงทุน (0)	12	10	54.5
ตัดสินใจลงทุน (1)	4	357	98.9
รวม			96.3

จากตาราง 12 อธิบาย ได้ดังนี้ สมการนี้ทำนายกลุ่มผู้ที่ตัดสินใจเลือกลงทุน  
 ในกองทุนรวมตราสารหนี้ ได้ถูกต้องร้อยละ 98.9 และทำนายผู้ไม่ตัดสินใจเลือกลงทุน  
 ในกองทุนรวมตราสารหนี้ ได้ถูกต้องร้อยละ 54.5 โดยเฉลี่ยแล้วสมการถดถอยโลจิสติก  
 สามารถทำนายได้ถูกต้องร้อยละ 96.3

### ตาราง 13

การวิเคราะห์สมการถดถอยโลจิสติกปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุน  
 ในกองทุนรวมตราสารหนี้

ปัจจัย	$\beta$	SE	Wald	df	Sig.	Exp ( $\beta$ )
เพศ	.173	.918	.036	1	.850	1.189
อายุ 21-30 ปี	0.000	0.000	.804	4	.066	0.000
อายุ 31-40 ปี	-2.274	.955	5.666	1	.017*	.103
อายุ 41-50 ปี	18.016	34.25	0.000	1	.996	6.67
อายุ 51-60 ปี	-5.318	1.834	8.406	1	.004*	.005
อายุตั้งแต่ 61 ปีขึ้นไป	11.927	1.319	0.000	1	.999	1.513
ต่ำกว่าปริญญาตรี	0.000	0.000	.764	2	.683	0.000
ปริญญาตรี	-.084	3.480	0.000	1	1.000	.919
สูงกว่าปริญญาตรี	.963	3.480	0.000	1	1.000	2.619
โสด	0.000	0.000	.017	2	.992	0.000
สมรส	.160	1.226	.017	1	.896	1.173
หย่า	16.863	8.324	0.000	1	.998	2.107
นิสิต/นักศึกษา	0.000	0.000	.475	4	.501	1.000
ข้าราชการ	23.063	2.842	0.000	1	.999	1.038
พนักงานรัฐวิสาหกิจ	23.063	2.842	0.000	1	.999	1.590
พนักงานบริษัทเอกชน	21.748	2.842	0.000	1	.999	2.786
ธุรกิจส่วนตัว/ค้าขาย	16.555	2.842	0.000	1	1.000	1.548
รายได้น้อยกว่า 30,000 บาท	0.000	0.000	.949	4	.752	1.000
รายได้ 30,000-49,999 บาท	7.546	2.021	13.947	1	.000*	1.893
รายได้ 50,000-69,999 บาท	4.247	1.525	7.759	1	.005*	6.989

ตาราง 13 (ต่อ)

ปัจจัย	$\beta$	SE	Wald	df	Sig.	Exp ( $\beta$ )
รายได้ 70,000-79,999 บาท	23.339	8.708	0.000	1	.998	1.367
รายได้ตั้งแต่ 80,000 บาท	24.572	1.399	0.000	1	.999	4.694
Constant	-21.292	2.008	0.000	1	.999	0.000

จากตาราง 13 อธิบายได้ ดังนี้ จากผลการวิเคราะห์สมการถดถอยโลจิสติกพบว่า ตัวแปรอิสระทั้ง 2 ตัวแปร มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 จำนวน 4 ตัวแปรที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ คือ กลุ่มอายุ 31-40 ปี กลุ่มอายุ 51-60 ปี มีรายได้ 30,000-49,999 บาท และมีรายได้ 50,000-69,999 บาท

$$Z = -21.292 - 2.274 (\text{อายุ 31-40 ปี}) - 5.318 (\text{อายุ 51-60 ปี}) + 7.546 (\text{มีรายได้ 30,000-49,999 บาท}) + 4.247 (\text{มีรายได้ 50,000-69,999 บาท})$$

2. สมมติฐานที่ 2 ใช้ตัวแปรพฤติกรรมกรรมการลงทุนที่ผ่านมามีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้

ตาราง 14

ความเหมาะสมของตัวแปรอิสระที่ใช้ใน โมเดล (Omnibus tests of model coefficients)

ค่าสถิติ	Chi-square	df	Sig.
Step	109.968	18	0.000*
Block	109.968	18	0.000*
Model	109.968	18	0.000*

หมายเหตุ: \*มีนัยสำคัญทางสถิติ .05

จากตาราง 14 อธิบายได้ ดังนี้ ค่าสถิติทดสอบไคสแควร์มีค่าเท่ากับ 109.968 และมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า ตัวแปรอิสระที่ใช้ในสมการมีความเหมาะสมดี กล่าวได้ว่า มีตัวแปรอิสระบางตัวที่มีความสำคัญต่อการทำนายปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้

ตาราง 15

การตรวจสอบความสอดคล้องของโมเดล (model summary)

Step	-2Log Likelihood	Cox & Snell R Square	Nagelkerke R Square
1	58.333	.250	.702

จากตาราง 15 อธิบายได้ ดังนี้ การทดสอบค่าทางสถิติได้ผลลัพธ์จากการทำ Iteration Procedure ทำให้ค่าเริ่มต้นของ -2Log likelihood หรือ -2LL เท่ากับ 168.301 มีการแจกแจงแบบ Chi-Square ผลต่างระหว่างค่า -2LL ของ Initial Model และของ Full Model = 168.301 - 58.333 = 109.968 คือ ค่า Chi-Square ในตาราง Omnibus Test สรุปว่า มีนัยสำคัญ และมีค่าสัมประสิทธิ์ของ Logistic Regression อย่างน้อย 1 ตัวที่ไม่เป็นศูนย์ ( $\beta_i \neq 0$ ) หมายความว่า มีตัวแปรอย่างน้อย 1 ตัวแปร มีผลต่อปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ แสดงว่าสมการถดถอยโลจิสติกที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ มีความสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์ และค่าสัมประสิทธิ์ของการทำนาย ( $R^2$ ) หรือกล่าวได้ว่า สมการนั้นสามารถทำนายการเกิดเหตุการณ์จากข้อมูลจริงได้ถูกต้องร้อยละ 25 ( $R^2$  ของ Cox & Snell) และร้อยละ 70.2 ของ Nagelkerke  $R^2$

ตาราง 16

ความถูกต้องของสมการการทำนาย

กลุ่มตัวอย่างจริง	ผลการทำนายจากสมการ		
	ไม่ตัดสินใจลงทุน (0)	ตัดสินใจลงทุน (1)	% ของความถูกต้อง
ไม่ตัดสินใจลงทุน (0)	16	6	72.7
ตัดสินใจลงทุน (1)	5	355	98.6
รวม			97.1

จากตาราง 16 สมการนี้ทำนายกลุ่มผู้ที่ตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวม-ตราสารหนี้ ได้ถูกต้องร้อยละ 98.6 และทำนายผู้ไม่ตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวม

ตราสารหนี้ ได้ถูกต้องร้อยละ 72.7 โดยเฉลี่ยแล้วสมการถดถอยโลจิสติกสามารถทำนาย ได้ถูกต้องร้อยละ 97.1

### ตาราง 17

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยโลจิสติกปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุน  
ในกองทุนรวมตราสารหนี้

ปัจจัย	$\beta$	SE	Wald	df	Sig.	Exp ( $\beta$ )
เพื่อออมเงิน	0.000	0.000	1.018	3	.797	0.000
เพื่อเก็บกำไรจากลงทุน	-.266	1.114	.057	1	.811	.767
เพื่อลดหย่อนภาษี	.959	1.072	.801	1	.371	2.610
เพื่อกระจายความเสี่ยง	16.465	1.761	.000	1	.993	1.415
ปีละ 1 ครั้ง	0.000	0.000	1.251	3	.741	0.000
ปีละ 2 ครั้ง	1.334	1.193	1.251	1	.263	3.797
ปีละ 3 ครั้ง	17.855	4.209	0.000	1	.997	5.680
มากกว่าปีละ 3 ครั้ง	-13.429	3.160	0.000	1	1.000	0.000
น้อยกว่า 20,000 บาท	0.000	0.000	.495	5	.992	0.000
20,000-39,999 บาท	48.898	3.198	0.000	1	.988	1.723
40,000-59,999 บาท	.933	1.327	.494	1	.482	2.541
60,000-79,999 บาท	15.569	7.376	0.000	1	.998	5.771
80,000-99,999 บาท	3.300	2.870	0.000	1	1.000	2.712
ตั้งแต่ 100,000 บาทขึ้นไป	45.967	4.817	0.000	1	.999	9.188
ตนเอง	0.000	0.000	.798	3	.997	1.000
พนักงานธนาคาร	3.043	.721	17.798	1	.000*	2.097
เจ้าหน้าที่หลักทรัพย์จัดการ กองทุน	16.675	4.052	.000	1	.997	1.745
เพื่อน/ครอบครัว	-31.437	2.584	.000	1	.990	0.000
4-5%	0.000	0.000	.057	3	.996	0.000
8-9%	2.124	1.557	.000	1	1.000	8.367

ตาราง 17 (ต่อ)

ปัจจัย	$\beta$	SE	Wald	df	Sig.	Exp ( $\beta$ )
9% ขึ้นไป	-44.549	2.999	.000	1	.998	0.000
พนักงานธนาคาร	.488	2.342	.000	1	1.000	1.630
Constant	-.812	.516	2.473	1	.116	.444

หมายเหตุ: \*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตาราง 17 อธิบายได้ดังนี้ จากผลการวิเคราะห์สมการถดถอยโลจิสติกพบว่า ตัวแปรอิสระทั้ง 23 ตัวแปร มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 จำนวน 1 ตัวแปร คือ บุคคลที่มีส่วนร่วมในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ คือ พนักงานธนาคาร สามารถเขียนเป็นสมการ ได้ดังนี้

$$Z = -0.812 + 3.043 (\text{พนักงานธนาคาร})$$

3. สมมติฐานที่ 3 ข้อมูลสารสนเทศด้านข่าวสารที่ได้รับมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้

ตาราง 18

การทดสอบความเหมาะสมของตัวแปรอิสระที่ใช้ในโมเดล (Omnibus tests of model coefficients)

ค่าสถิติ	Chi-square	df	Sig.
Step	58.364	4	0.000*
Block	58.364	4	0.000*
Model	58.364	4	0.000*

หมายเหตุ: \*มีนัยสำคัญทางสถิติ .05

จากตาราง 18 อธิบายได้ดังนี้ ค่าสถิติทดสอบไคสแควร์มีค่าเท่ากับ 58.364 และมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า ตัวแปรอิสระที่ใช้ในสมการนี้มี

ความเหมาะสมดี กล่าวได้ว่า มีตัวแปรอิสระบางตัวที่มีความสำคัญต่อการทำนาย ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้

## ตาราง 19

การตรวจสอบความสอดคล้องของโมเดล (model summary)

Step	-2Log likelihood	Cox & Snell R Square	Nagelkerke R Square
1	110.291	.141	.589

จากตาราง 19 อธิบายได้ดังนี้ การทดสอบค่าทางสถิติได้ผลลัพธ์จากการทำ Iteration Procedure ทำให้ค่าเริ่มต้นของ -2Log likelihood หรือ -2LL เท่ากับ 168.665 มีการแจกแจงแบบ Chi-Square ผลต่างระหว่างค่า -2LL ของ Initial Model และของ Full Model = 168.665 - 58.364 = 110.291 คือค่า Chi-Square ในตาราง Omnibus Test สรุปว่ามีนัยสำคัญ และมีค่าสัมประสิทธิ์ของ Logistic Regression อย่างน้อย 1 ตัวที่ไม่เป็นศูนย์ ( $\beta_i \neq 0$ ) หมายความว่า มีตัวแปรอย่างน้อย 1 ตัวแปร มีผลต่อปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ แสดงว่า สมการถดถอยโลจิสติกที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ มีความสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์ และค่าสัมประสิทธิ์ของการทำนาย ( $R^2$ ) หรือกล่าวได้ว่า สมการนั้นสามารถทำนายการเกิดเหตุการณ์จากข้อมูลจริงได้ถูกต้องร้อยละ 14.1 ( $R^2$  ของ Cox&Snell) และร้อยละ 58.9 ของ Nagelkerke  $R^2$

## ตาราง 20

ความถูกต้องของสมการการทำนาย

กลุ่มตัวอย่างจริง	ผลการทำนายจากสมการ		
	ไม่ตัดสินใจลงทุน (0)	ตัดสินใจลงทุน (1)	% ของความถูกต้อง
ไม่ตัดสินใจลงทุน (0)	10	12	45.5
ตัดสินใจลงทุน (1)	6	357	98.3
รวม			95.3

ตาราง 21

การวิเคราะห์สมการถดถอยโลจิสติกปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้

ปัจจัย	$\beta$	SE	Wald	df	Sig.	Exp ( $\beta$ )
RLB บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนมีชื่อเสียงที่ดี เป็นที่รู้จัก มีส่วนแบ่งการตลาดที่สูงเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ทำให้ท่านเลือกลงทุน	-1.655	.604	7.519	1	.006*	.191
EOF ช่องทางการซื้อขายง่าย สะดวก รวดเร็ว และมีช่องทางที่หลากหลาย	-.731	.677	1.164	1	.281	.482
NOF ไม่เรียกเก็บค่าธรรมเนียมทั้งซื้อและขายคืนหน่วยลงทุน	-2.258	.614	13.544	1	.000*	.105
PNO ผู้นำเสนอขายกองทุน มีความรู้ความสามารถ บริหารจัดการ โดยมีอาชีพ ให้ข้อมูลถูกต้องครบถ้วนและให้คำแนะนำลูกค้าได้ตรงตามความต้องการ	-.239	.639	.140	1	.708	.787
Constant	4.381	.460	9.784	1	0.000	79.943

จากตาราง 20 อธิบาย ได้ดังนี้ สมการทำนายกลุ่มผู้ที่ตัดสินใจเลือกลงทุน  
 ในกองทุนรวมตราสารหนี้ ได้ถูกต้องร้อยละ 98.3 และทำนายผู้ไม่ตัดสินใจเลือกลงทุน  
 ในกองทุนรวมตราสารหนี้ ได้ถูกต้องร้อยละ 45.5 โดยเฉลี่ยแล้วสมการถดถอยโลจิสติก  
 สามารถทำนายได้ถูกต้องร้อยละ 95.3

จากตาราง 21 อธิบาย ได้ดังนี้ จากผลการวิเคราะห์สมการถดถอยโลจิสติก  
 พบว่า ตัวแปรอิสระทั้ง 4 ตัวแปร มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 จำนวน 5 ตัวแปร  
 ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ คือ บริษัทหลักทรัพย์  
 จัดการกองทุนมีชื่อเสียงที่ดี เป็นที่รู้จัก มีส่วนแบ่งการตลาดที่สูงเป็นหนึ่งในปัจจัยที่  
 ทำให้ท่านเลือกลงทุน และไม่เรียกเก็บค่าธรรมเนียมทั้งซื้อและขายคืนหน่วยลงทุน  
 สามารถเขียนสมการ ได้ดังนี้

$Z = 4.381 - 1.655$  (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนมีชื่อเสียงที่ดี เป็นที่รู้จัก  
 มีส่วนแบ่งการตลาดที่สูงเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ทำให้ท่านเลือกลงทุน  $- 2.258$  (ไม่เรียกเก็บ  
 ค่าธรรมเนียมทั้งซื้อและขายคืนหน่วยลงทุน)

## บทที่ 5

### สรุปผลการวิจัย และข้อเสนอแนะ

การวิจัยเรื่อง “ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้” มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาถึงปัจจัยส่วนบุคคลในส่วนของลักษณะข้อมูลส่วนบุคคลทั่วไป ที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ เพื่อศึกษาถึงปัจจัยส่วนบุคคลในส่วนของพฤติกรรมการลงทุนที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ และเพื่อศึกษาถึงปัจจัยส่วนบุคคลในส่วนของข้อมูลสารสนเทศด้านข่าวสารที่มีได้รับที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ โดยใช้แบบสอบถามในการเก็บรวบรวมข้อมูล จำนวน 385 วิเคราะห์ข้อมูลด้วยการวิจัยด้วย สมการถดถอยโลจิสติก (logistic regression) และค่าเฉลี่ย ร้อยละ โดยโปรแกรมสำเร็จรูปทางคอมพิวเตอร์ สามารถสรุปผลการวิเคราะห์ที่มีนัยสำคัญทางสถิติ ได้ดังนี้

### สรุปผลการวิจัย

1. ปัจจัยส่วนบุคคลที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ตัวแปรที่มีนัยสำคัญทางสถิติของลักษณะข้อมูลส่วนบุคคลทั่วไป มีจำนวน 4 ตัวแปร ผลการวิจัย พบว่า

กลุ่มอายุ 31-40 ปี มีค่าสัมประสิทธิ์เป็นลบ ( $\text{Exp}(\beta) = 0.103$ ) (มีค่า  $\text{Exp}(\beta) < 1$ ) แสดงว่า ตัวแปรด้านกลุ่มอายุจะลดโอกาสการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ คือ ถ้ากลุ่มตัวอย่างที่มีอายุ 31-40 ปี มีอายุเพิ่มขึ้น 1 ปี โอกาสการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ลดลง ร้อยละ  $89.7 (1 - 0.103) * 100 = 89.7$  ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ญัฐชัย คหัญญา (2556) พบว่า อายุของผู้ลงทุน 31-40 ปี

มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุน เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับ ทรรศวรรณ จันทรสาຍ (2557) และอรรถเดช เทพชัยชนะวงศ์ (2558) พบว่า อายุ 31-40 ปี มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุน กลุ่มอายุ 51-60 ปี พบว่าค่าสัมประสิทธิ์เป็นลบ ( $\text{Exp}(\beta) = 0.005$ ) (มีค่า  $\text{Exp}(\beta) < 1$ ) แสดงว่า ตัวแปรด้านอายุจะลดโอกาสการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ คือ ถ้ากลุ่มตัวอย่างที่มีอายุ 51-60 ปี มีอายุเพิ่มขึ้น 1 ปี โอกาสการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ลดลง ร้อยละ  $99.5 (1 - 0.005) * 100 = 99.5$  ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ อัมรา พูลสวัสดิ์ (2559) พบว่า อายุของผู้ลงทุน 50-59 ปี มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุน

ผู้ที่มีรายได้ 30,000-49,999 บาท พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์เป็นบวก ( $\text{Exp}(\beta) = 1.893$ ) (มีค่า  $\text{Exp}(\beta) > 1$ ) แสดงว่า ตัวแปรผู้ที่มีรายได้ดังกล่าวเพิ่มโอกาสการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ นั่นคือ ถ้ากลุ่มตัวอย่างมีรายได้ 30,000-49,999 บาท มีรายได้เพิ่มขึ้น 1 หน่วย โอกาสที่การตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้เพิ่มขึ้น ร้อยละ 1.893 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ชุริพร สีสนิท (2553) รายได้ของผู้ลงทุนในช่วง 40,000 บาท มีผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจเลือกลงทุน ผู้ที่มีรายได้ 50,000-69,999 บาท พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์เป็นบวก ( $\text{Exp}(\beta) = 6.989$ ) (มีค่า  $\text{Exp}(\beta) > 1$ ) แสดงว่า ตัวแปรรายได้ดังกล่าวเพิ่มโอกาสการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ คือ ถ้ากลุ่มตัวอย่างมีรายได้ 50,000-69,999 บาท มีรายได้เพิ่มขึ้น 1 หน่วย โอกาสที่การตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้เพิ่มขึ้น ร้อยละ 6.989 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ เฉลิมพล นิฐนันท์กุล, สุรีย์ พงษ์เกษม และอรัญญา สุขเอียด (2549) พบว่า ผู้ลงทุนที่มีรายได้ 50,000 บาทขึ้นไป มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุน เป็นไปในทิศทางเดียวกับ ทรรศวรรณ จันทรสาຍ (2557) พบว่า รายได้ของผู้ลงทุนในช่วง 60,000 บาท ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุน

2. ปัจจัยส่วนบุคคลด้านพฤติกรรมการลงทุนที่ผ่านมามีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ตัวแปรที่มีนัยสำคัญทางสถิติของพฤติกรรมการลงทุนมีส่วนในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้มีจำนวน 1 ตัวแปร ผลการวิจัยพบว่า

บุคคลที่มีส่วนร่วมในการตัดสินใจเลือก พนักงานธนาคาร พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์เป็นบวก ( $\text{Exp}(\beta) = 2.097$ ) (มีค่า  $\text{Exp}(\beta) > 1$ ) แสดงว่า ตัวแปรอิสระดังกล่าวเพิ่มโอกาสการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ นั่นคือ ถ้ากลุ่มตัวอย่างมีบุคคลที่มีส่วนร่วมในการตัดสินใจเลือกพนักงานธนาคาร เพิ่มขึ้น 1 คน มีโอกาสที่การตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.097 ซึ่งจะมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับผู้ที่มีรายได้ 30,000-49,999 บาท และ ผู้ที่มีรายได้ 50,000-69,999 บาท

3. ปัจจัยส่วนบุคคลในส่วนของคุณลักษณะด้านข่าวสารที่ได้รับมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ตัวแปรที่มีนัยสำคัญทางสถิติของคุณลักษณะด้านข่าวสารที่ได้รับมีส่วนในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้มีจำนวน 2 ตัวแปร ผลการวิจัยพบว่า

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนมีชื่อเสียงที่ดี เป็นที่รู้จัก มีส่วนแบ่งการตลาดที่สูงเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ทำให้ท่านเลือกลงทุนพบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์เป็นลบ ( $\text{Exp}(\beta) = 0.191$ ) (มีค่า  $\text{Exp}(\beta) < 1$ ) แสดงว่า ตัวแปรอิสระดังกล่าวลดโอกาสการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ นั่นคือ ถ้ามีผู้ลงทุนเลือกความน่าเชื่อถือของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ทำให้ท่านเลือกลงทุน เพิ่มขึ้น 1 คน โอกาสการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ลดลง ร้อยละ  $80.9 (1 - 0.191) * 100 = 80.9$  มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับกลุ่มอายุ 31-40 ปี และกลุ่มอายุ 51-60 ปี ถ้ากลุ่มตัวอย่งนี้เพิ่มขึ้น 1 ปี สามารถลดโอกาสการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้

ไม่เรียกเก็บค่าธรรมเนียมทั้งซื้อและขายคืนหน่วยลงทุนเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ทำให้ท่านเลือกลงทุน พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์เป็นลบ ( $\text{Exp}(\beta) = 0.105$ ) (มีค่า  $\text{Exp}(\beta) < 1$ ) แสดงว่า ตัวแปรอิสระดังกล่าวลดโอกาสการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ นั่นคือ ถ้ามีผู้ลงทุนเลือกการไม่เรียกเก็บค่าธรรมเนียมทั้งซื้อและขายคืนหน่วยลงทุนเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ทำให้ท่านเลือกลงทุน เพิ่มขึ้น 1 คน โอกาสการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ลดลง ร้อยละ  $89.5 (1 - 0.105) * 100 = 89.5$

มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับกลุ่มอายุ 31-40 ปี และกลุ่มอายุ 51-60 ปี ถ้ากลุ่มตัวอย่างนี้เพิ่มขึ้น 1 ปี สามารถลดโอกาสการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้

## ข้อเสนอแนะ

### ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย

1. จากการวิจัยในครั้งนี้ส่วนใหญ่ พบว่า ผู้ที่ตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้จะเป็นผู้ที่มีอายุ 31-40 ปี และอายุ 51-60 ปี ที่มีความสนใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ดังนั้น ควรแนะนำข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้แก่กลุ่มคนช่วงอายุอื่นเพิ่มขึ้นด้วย เพื่อเป็นช่องทางในการตัดสินใจกระจายความเสี่ยงในการลงทุนและให้ได้รับผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นจากเดิม

2. ผู้ที่ตัดสินใจเลือกลงทุนส่วนใหญ่จะมีรายได้อยู่ที่ 30,000-69,999 บาทต่อเดือน ซึ่งเป็นกลุ่มผู้ที่มีรายได้ต่อเดือนค่อนข้างสูงพอควร แต่ควรศึกษากลุ่มผู้ที่มีรายได้มากกว่าหรือน้อยกว่ากลุ่มเป้าหมายนี้ ว่าเหตุใดถึงไม่ตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้

3. ผู้ที่ตัดสินใจเลือกลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสำคัญในด้านบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่มีชื่อเสียงดี เป็นที่รู้จัก มีส่วนแบ่งทางการตลาดสูง และไม่เก็บค่าธรรมเนียม ทั้งซื้อและขายคืนหน่วยลงทุน ขณะเดียวกันน่าจะมีการศึกษาเพิ่มเติมว่านอกจากปัจจัยข้างต้นนี้ที่มีส่วนในการตัดสินใจเลือกลงทุน มีปัจจัยอื่นอีกไม่ที่ทำให้ผู้ลงทุนตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้

### ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

1. ควรมีการศึกษาด้านปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ด้านอื่นที่นอกเหนือจากปัจจัยส่วนบุคคลเพิ่มเติม เช่น ปัจจัยด้านการตลาดหรือปัจจัยอื่นที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจเลือกลงทุน

2. แบบสอบถามที่ใช้ควรมีจำนวนกลุ่มตัวอย่างที่มากกว่า 385 ตัวอย่าง และกระจายแบบสอบถามไปตามพื้นที่อื่นนอกเหนือจากกรุงเทพมหานคร เพื่อให้ครอบคลุมกลุ่มนักลงทุนมากกว่านี้

3. ควรมีเครื่องมือในการวิเคราะห์อื่นที่นอกเหนือจาก สมการถดถอยโลจิสติก นำมาทดสอบเพิ่มเติมเพื่อจะได้เปรียบเทียบผลการวิเคราะห์ที่ถูกต้องแม่นยำที่สุด

ภาคผนวก

## แบบสอบถาม

การวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้  
ผ่านบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน

**คำชี้แจง:** แบบสอบถามนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต  
มหาวิทยาลัยรามคำแหง ผู้วิจัยจึงขอความกรุณาผู้ตอบแบบสอบถามกรอกแบบสอบถาม  
ให้สมบูรณ์ครบถ้วนตามความจริง โดยคำตอบของท่านจะถูกผู้วิจัยใช้ประโยชน์  
ในการศึกษาเท่านั้นและคำตอบของทุกท่านถือเป็นความลับไม่มีผลกระทบต่อท่าน  
ไม่ว่าจะทางใด

ผู้วิจัยขอขอบพระคุณในความอนุเคราะห์จากผู้ตอบแบบสอบถามเป็นอย่างยิ่ง  
แบบสอบถามแบ่งเป็น 3 ส่วน

ส่วนที่ 1 แบบสอบถามเกี่ยวกับลักษณะข้อมูลส่วนบุคคลทั่วไปสำหรับ  
ผู้ตอบแบบสอบถาม

ส่วนที่ 2 ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้

ส่วนที่ 3 ข้อมูลเกี่ยวกับการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้

**ส่วนที่ 1** แบบสอบถามเกี่ยวกับลักษณะข้อมูลส่วนบุคคลทั่วไปสำหรับผู้ตอบ

แบบสอบถาม

**คำชี้แจง:** โปรดทำเครื่องหมาย ✓ ลงใน  ที่ท่านคิดว่าตรงกับท่านมากที่สุด

1. เพศ

ชาย

หญิง

2. อายุ

21-30 ปี

31-40 ปี

41-50ปี

51-60 ปี

ตั้งแต่ 61 ปีขึ้นไป

3. ระดับการศึกษา

ต่ำกว่าปริญญาตรี

ปริญญาตรี

สูงกว่าปริญญาตรี

4. สถานภาพ

โสด

สมรส

หย่า

อื่น ๆ (โปรดระบุ)...

5. อาชีพ

นิสิต/นักศึกษา

ข้าราชการ

พนักงานรัฐวิสาหกิจ

พนักงานบริษัทเอกชน

ธุรกิจส่วนตัว/ค้าขาย

อื่น ๆ (โปรดระบุ)...

6. รายได้ส่วนบุคคลเฉลี่ยต่อเดือน

- |  |  |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> น้อยกว่า 30,000 บาท | <input type="checkbox"/> 30,000-49,999 บาท |
| <input type="checkbox"/> 50,000-69,999 บาท   | <input type="checkbox"/> 70,000-79,999 บาท |
| <input type="checkbox"/> ตั้งแต่ 80,000 บาท  |  |

**ส่วนที่ 2** ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้

**คำชี้แจง:** โปรดทำเครื่องหมาย ✓ ลงใน  ที่ท่านคิดว่าตรงกับท่านมากที่สุด

1. ท่านเลือกลงทุนหรือไม่

- เลือกลงทุน  ไม่เลือกลงทุน

2. ถ้าท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ผ่านบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนใด

(เลือกตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- บมจ. กรุงไทย จำกัด
- บลจ. กรุงศรี จำกัด
- บลจ. กสิกรไทย จำกัด
- บลจ. ซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล จำกัด
- บลจ. ทหารไทย จำกัด
- บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด
- บลจ. ธนชาติ จำกัด
- บลจ. บัวหลวง จำกัด
- บลจ. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด
- บลจ. วรรณ จำกัด
- บลจ. แอสเซท พลัส จำกัด
- อื่น ๆ (โปรดระบุ) ...

3. วัตถุประสงค์ของการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้
- |   |  |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> เพื่อออมเงิน     | <input type="checkbox"/> เพื่อเก็บกำไรจากลงทุน |
| <input type="checkbox"/> เพื่อลดหย่อนภาษี | <input type="checkbox"/> เพื่อกระจายความเสี่ยง |
4. ความถี่ในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้
- |                                       |  |
|---------------------------------------|--|
| <input type="checkbox"/> ปีละ 1 ครั้ง | <input type="checkbox"/> ปีละ 2 ครั้ง        |
| <input type="checkbox"/> ปีละ 3 ครั้ง | <input type="checkbox"/> มากกว่าปีละ 3 ครั้ง |
5. จำนวนเงินลงทุนในแต่ละครั้ง
- |  |  |
|--|--|
| <input type="checkbox"/> น้อยกว่า 20,000 บาท | <input type="checkbox"/> 20,000-39,999 บาท         |
| <input type="checkbox"/> 40,000-59,999 บาท   | <input type="checkbox"/> 60,000-79,999 บาท         |
| <input type="checkbox"/> 80,000-99,999 บาท   | <input type="checkbox"/> ตั้งแต่ 100,000 บาทขึ้นไป |
6. บุคคลที่มีส่วนร่วมในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้
- ตนเอง
  - พนักงานธนาคาร
  - เจ้าหน้าที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน
  - เพื่อน/ครอบครัว
7. ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนกองทุนตราสารหนี้
- |                                      |  |
|--------------------------------------|--|
| <input type="checkbox"/> ร้อยละ 4-5% | <input type="checkbox"/> ร้อยละ 6-7      |
| <input type="checkbox"/> ร้อยละ 8-9  | <input type="checkbox"/> ร้อยละ 9 ขึ้นไป |
8. ท่านซื้อขายกองทุนผ่านช่องทางใดมากที่สุด
- |   |                                       |
|---|---------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> พนักงานธนาคาร                      | <input type="checkbox"/> อินเทอร์เน็ต |
| <input type="checkbox"/> บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนโดยตรง |                                       |
| <input type="checkbox"/> อื่น ๆ (โปรดระบุ) ...              |                                       |

ส่วนที่ 3 ข้อมูลเกี่ยวกับการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้

คำชี้แจง: โปรดทำเครื่องหมาย ✓ ลงใน  ที่ตรงความคิดเห็นของท่านมากที่สุด

1. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนมีชื่อเสียงที่ดี เป็นที่รู้จัก มีส่วนแบ่งการตลาดที่สูง  
เป็นหนึ่งในปัจจัยที่ทำให้ท่านเลือกลงทุน  
 ใช่  ไม่ใช่
2. ช่องทางการซื้อขายง่าย สะดวก รวดเร็ว และมีช่องทางที่หลากหลาย  
 ใช่  ไม่ใช่
3. ไม่เรียกเก็บค่าธรรมเนียมทั้งซื้อและขายคืนหน่วยลงทุน  
 ใช่  ไม่ใช่
4. ผู้นำเสนอขายกองทุน มีความรู้ความสามารถ บริหารจัดการโดยมืออาชีพ ให้ข้อมูล  
ถูกต้องครบถ้วนและให้คำแนะนำลูกค้าได้ตรงตามความต้องการ  
 ใช่  ไม่ใช่

## บรรณานุกรม

- กัลยา วานิชย์บัญชา. (2544). *หลักสถิติ* (พิมพ์ครั้งที่ 6). กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- กัลยา วานิชย์บัญชา. (2549ก). *สถิติสำหรับงานวิจัย* (พิมพ์ครั้งที่ 2). กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- กัลยา วานิชย์บัญชา. (2549ข). *สถิติสำหรับงานวิจัย* (พิมพ์ครั้งที่ 5). กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- กัลยา วานิชย์บัญชา. (2551). *การวิเคราะห์ข้อมูลหลายตัวแปร* (พิมพ์ครั้งที่ 3). กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2544). *การลงทุน*. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัย-ธรรมศาสตร์.
- เฉลิมพล นิธินันท์กุล, สุรีย์ พงษ์เกษม และอรัญญา สุขเอียด. (2549). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ*. สารนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยนเรศวร.
- ชวีพร สีสนิท. (2553). *ปัจจัยที่ส่งผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม-หุ้นระยะยาวของลูกค้าย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งหนึ่ง ในเขตกรุงเทพมหานคร*. สารนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.
- ณัฐชัย คหัญฐา. (2556). *ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนเปิดของบริษัท-หลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง จำกัด ในเขตกรุงเทพมหานคร*. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยนานาชาติแอสแตมฟอร์ด.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน. (2548). *การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์*. กรุงเทพมหานคร: อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน).

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน. (2551). *การวิเคราะห์หลักทรัพย์*. กรุงเทพมหานคร: อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน).
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน. (2558ก). *ตลาดตราสารหนี้*. ค้นเมื่อ 15 กันยายน 2561, จาก <https://www.set.or.th/set/education/html.do?name=bond&showTitle=F>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน. (2558ข). *ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์*. กรุงเทพมหานคร: อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน).
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน. (2561). *กองทุนรวม (mutual fund)*. ค้นเมื่อ 15 กันยายน 2561, จาก <https://www.set.or.th/set/education/html.do?name=mutualfund&showTitle=F>
- ทรศวรรณ จันทรฉาย. (2557). *ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม RMF และ LTF กับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนบัวหลวง*. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเนชั่น.
- บริษัท Wealth Management System Limited (WMSL). (2561). *Wealth magik*. ค้นเมื่อ 21 พฤศจิกายน 2561, จาก <https://www.wealthmagik.com>
- บริษัท มอร์นิ่งสตาร์ รีเสิร์ช (ประเทศไทย). (2562). *Morningstar Direct*. ค้นเมื่อ 15 มกราคม 2562, จาก <http://www.morningstarthailand.com/th/news/17906/ผลตอบแทนเฉลี่ยกองทุนรวม.aspx>
- พรสุรีย์ สิงห์มณี. (2550). *ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมหนี้*. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535. (2535). *ราชกิจจานุเบกษา*, 133(104ก), 45-48.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2540). *หลักการลงทุน*. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2544). *หลักการลงทุน (พิมพ์ครั้งที่ 12)*. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

- ยุทธ ไถยวรรณ. (2555). หลักการและการใช้การวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติกสำหรับการวิจัย. *วารสารวิจัยมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลศรีวิชัย*, 4(1), 1-12.
- วเรศ อุปปาทิก. (2544). *เศรษฐศาสตร์การเงินและการธนาคาร*. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วเรศ อุปปาทิก. (2558). *เศรษฐศาสตร์การเงินและการธนาคาร (พิมพ์ครั้งที่ 5)*. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ศรีชัย พงษ์วิชัย. (2549). *การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติด้วยคอมพิวเตอร์ (พิมพ์ครั้งที่ 6)*. กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ศิริวรรณ เสรีรัตน์. (2549). *การวิจัยการตลาด*. กรุงเทพมหานคร: Diamond in Business World.
- สมาคมบริษัทจัดการลงทุน. (2561ก). *AIMC category performance report*. ค้นเมื่อ 20 พฤศจิกายน 2561, จาก [www.oldweb.aimc.or.th/keepfile/peer\\_group\\_pfm/AIMC\\_Monthly\\_Performance\\_201810.pdf](http://www.oldweb.aimc.or.th/keepfile/peer_group_pfm/AIMC_Monthly_Performance_201810.pdf)
- สมาคมบริษัทจัดการลงทุน. (2561ข). *ผลตอบแทนการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้*. ค้นเมื่อ 18 กันยายน 2561, จาก <https://www.aimc.or.th/>
- อรรถเดช เทพชัยชนะวงศ์. (2558). *ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทกองทุนต่างประเทศของกลุ่มคนทำงานในเขตกรุงเทพและปริมณฑล*. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- อัมรา พูลสวัสดิ์. (2559). *ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของนักลงทุนในเขตจังหวัดชลบุรี*. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- Cox, D. R., & Snell, E. J. (1989). *The analysis of binary data* (2nd ed.). London: Chapman and Hall.
- Cronbach, L. J. (1970). *Essentials of psychological testing*. New York: Harper & Row.

Haugen, R. A. (1993). *Modern investment theory* (3rd ed.). Englewood Cliffs, NJ: Prentice Hall.

Keynes, J. M. (1936). *The general theory of employment, interest and money*. London: Macmillan.

Markowitz, H. (1952). Modern portfolio theory. *The Journal of Finance*, 7(1), 77-91.

Nagelkerke, N. (1991). A note on a general definition of the coefficient of determination. *Biometrika*, 78, 691-692.

## ประวัติผู้เขียน

ชื่อ ชื่อสกุล	นางสาวเมทิตี รักปลอด
วัน เดือน ปี เกิด	11 สิงหาคม 2537
สถานที่เกิด	จังหวัดนครศรีธรรมราช
วุฒิการศึกษา	สำเร็จการศึกษาระดับมัธยมศึกษาตอนปลาย จากโรงเรียนท่าศาลาประสิทธิ์ศึกษา จังหวัดนครศรีธรรมราช ปีการศึกษา 2556 สำเร็จปริญญาตรีรัฐศาสตรบัณฑิต จากมหาวิทยาลัยรามคำแหง ปีการศึกษา 2557
ตำแหน่งหน้าที่ สถานที่ทำงาน	เจ้าหน้าที่แลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ธนาคารกสิกรไทย