

บทที่ 2

ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

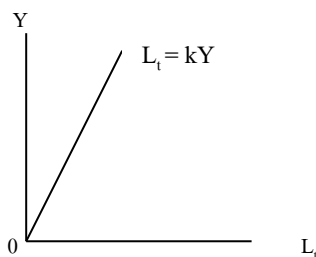
การศึกษาพฤติกรรมของลูกค้ำที่เลือกลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของธนาคารกรุงเทพ จำกัด ในเขตจังหวัดลำพูน ในการศึกษาครั้งนี้มีกรอบแนวคิดทางทฤษฎี คือ ทฤษฎีความต้องการถือเงินของเคนส์ ทฤษฎีความต้องการถือเงินMilton Friedmanและทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์ของ Markowitz โดยมีรายละเอียดดังนี้

2.1.1 ทฤษฎีความต้องการถือเงินของ John Maynard Keynes

Keynes (อ้างใน วันรักษ์ มิ่งมณีนาคิน, 2555) ได้อธิบาย อุปสงค์ต่อการถือเงิน (Demand for Money คือ ปริมาณเงินทั้งสิ้นที่ระบบเศรษฐกิจต้องการถือไว้ในขณะใดขณะหนึ่ง แบ่งความต้องการถือเงินออกเป็น 3 ส่วน ได้แก่ การใช้จ่ายประจำวัน การใช้จ่ายยามฉุกเฉิน และเก็บออมเพื่อหาผลตอบแทน แต่ละส่วนมีลักษณะ ดังนี้

1. ความต้องการถือเงินเพื่อใช้จ่ายประจำวัน (Transaction demand for money) ผู้บริโภคจะต้องถือเงินไว้จำนวนหนึ่งเพื่อใช้จ่ายในชีวิตประจำวันความต้องการถือเงินจะขึ้นอยู่กับรายได้ ถ้ารายได้เพิ่มขึ้น ความต้องการถือเงินเพื่อใช้จ่ายประจำวันจะเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน

$L_t = kY$
 L_t คือ ปริมาณเงินที่ต้องการถือไว้เพื่อใช้จ่ายประจำวัน
 K คือ อัตราส่วนของรายได้ที่ต้องการถือไว้เพื่อใช้จ่ายประจำวัน
 Y คือ รายได้



ภาพที่ 2.1 อุปสงค์ต่อการถือเงินเพื่อใช้จ่ายประจำวัน

2. ความต้องการถือเงินเพื่อเหตุฉุกเฉิน (Precautionary demand for money) ความต้องการถือเงินประเภทนี้มีสาเหตุมาจากความไม่แน่นอนของรายจ่ายในอนาคตเช่น เกิดอุบัติเหตุ การเจ็บป่วยกะทันหันต้องเข้ารับรักษาในโรงพยาบาล เป็นต้นความต้องการถือเงินประเภทนี้จะขึ้นอยู่กับรายได้ถ้ามีรายได้มาก ก็ย่อมจะสามารถจะเก็บเงินไว้ใช้จ่ายยามจำเป็นได้มากและถ้าอัตราดอกเบี้ยสูงพอที่จะได้กำไรจากการลงทุนซื้อหลักทรัพย์ บุคคลจะนำเงินไปซื้อหลักทรัพย์มาถือไว้ และขายหลักทรัพย์เมื่อต้องใช้จ่ายฉุกเฉินการถือเงินเพื่อใช้จ่ายกรณีฉุกเฉินจึงมีปริมาณลดลง

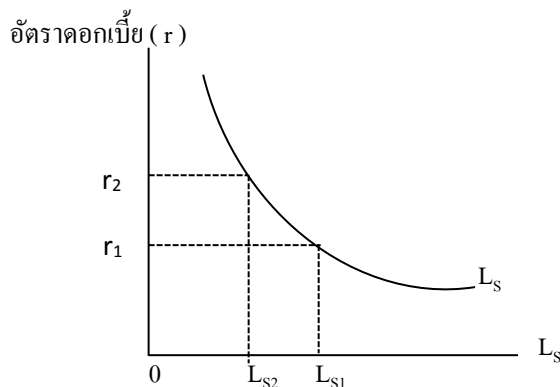
3. ความต้องการถือเงินเพื่อเก็งกำไร (Speculative demand for money) ความต้องการถือเงินประเภทนี้จะมีความสัมพันธ์ผกผันกับอัตราดอกเบี้ยกล่าวคือ ถ้าอัตราดอกเบี้ยยิ่งต่ำความต้องการถือเงินไว้ก็จะยิ่งมีมากขึ้น เนื่องจากในระยะที่อัตราดอกเบี้ยต่ำ คนทั่วไปจะถือเงินไว้เพื่อหากำไรจากการซื้อหลักทรัพย์ ในทางตรงกันข้ามถ้าอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น ความต้องการถือเงินจะน้อยลงเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยก็มีความสัมพันธ์ผกผันกับราคาหลักทรัพย์เมื่ออัตราดอกเบี้ยสูงราคาหลักทรัพย์จะต่ำ คนก็จะเปลี่ยนจากการถือเงินไปซื้อหลักทรัพย์

ดังนั้นฟังก์ชันอุปสงค์ถือเงินเพื่อเก็งกำไรมีดังนี้

$$L_s = f(r)$$

L_s คือ ความต้องการถือเงินเพื่อเก็งกำไร

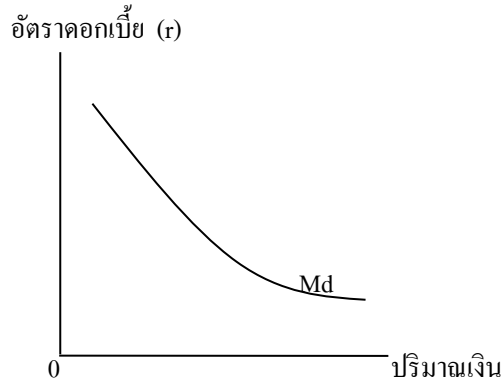
r คือ อัตราดอกเบี้ย



ภาพที่ 2.2 เส้นความต้องการถือเงินเพื่อเก็งกำไร

ความต้องการถือเงินทั้งสามลักษณะรวมกัน คือ อุปสงค์ต่อการถือเงินทั้งหมด (Demand for money, Md) เขียนเป็นฟังก์ชันดังนี้

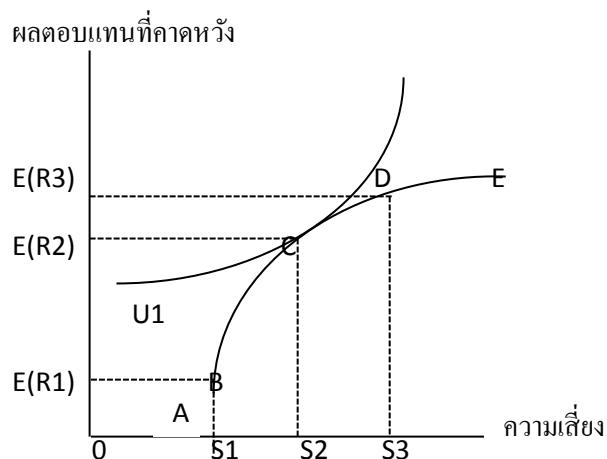
$$Md = L_r(Y, r) + L_s(r)$$



ภาพที่ 2.3 เส้นอุปสงค์ต่อการถือเงินทั้งหมด

2.1.2 แนวคิดด้านการลงทุน

แนวคิดด้านการลงทุน (อ้างใน เพชรวิฑูมทรัพย์, 2544) ได้อธิบายว่า นักลงทุนมีจุดมุ่งหมายในการลงทุนแตกต่างกันออกไป นักลงทุนบางรายลงทุนเพื่อหวังรายได้จากดอกเบี้ยเงินปันผลบางราย คาดหวังกำไรจากการขายหลักทรัพย์ทั้งนี้ นักลงทุนจะเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ความพอใจแก่นักลงทุนมากที่สุด ณ ระดับความเสี่ยงนั้นๆ



ภาพที่ 2.4 ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยง

จากรูปที่ 2.4 เส้น ABCDE เป็นเส้น Curve แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับกับความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละกลุ่มคือ A, B, C, D และ E ซึ่งจะให้ผลตอบแทนที่ต่างกันเนื่องจากความเสี่ยงไม่เท่ากันหลักทรัพย์กลุ่ม B ความเสี่ยงอยู่ในระดับ S1 และผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้เท่ากับ E(R1) หลักทรัพย์กลุ่ม C ความเสี่ยงอยู่ในระดับ S2 และผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้เท่ากับ E(R2) เป็นต้นเส้น U1 คือเส้นแสดงความพอใจ (Indifference curve) ของนักลงทุนเส้น ABCDE สัมผัสกับเส้น U1 ที่จุด C แสดงว่านักลงทุนพอใจที่จะลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม C ณะระดับความเสี่ยง S2 และให้ผลตอบแทน E(R2) เส้น U1 หรือเส้นแสดงความพอใจของนักลงทุนแต่ละรายไม่เหมือนกันทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดจุดมุ่งหมายในการลงทุนของนักลงทุนแต่ละราย

ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดจุดมุ่งหมายของนักลงทุน

1. อายุของนักลงทุน (The age of the investor) นักลงทุนที่มีอายุน้อยมักจะกล้าเสี่ยงและสนใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่ก่อให้เกิดความงอกเงยแก่เงินลงทุนแต่สำหรับนักลงทุนที่มีอายุมากอาจสนใจในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนที่แน่นอนกว่ามาก
2. การมีครอบครัวและความรับผิดชอบที่มีต่อครอบครัว (Marital status and family responsibilities) นักลงทุนที่มีครอบครัวแล้วต้องรับผิดชอบต่อความเป็นอยู่ของครอบครัวและต้องให้การศึกษาแก่บุตรทำให้เกิดความจำเป็นที่ต้องลงทุนในหลักทรัพย์ที่มั่นคงให้ผลตอบแทนที่แน่นอนสำหรับคนโสดไม่มีภาระผูกพันขอมลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงได้
3. นิสัยส่วนตัวของนักลงทุน (Personal habit) นักลงทุนที่มีนิสัยประหยัดอาจไม่มีความต้องการที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงแต่อาจลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีการขยายตัวในอนาคตได้ในทางตรงกันข้ามนักลงทุนที่มีนิสัยใช้จ่ายฟุ่มเฟือยอาจต้องการผลตอบแทนที่แน่นอนเพื่อนำมาจุนเจือรายจ่ายที่เกิดขึ้น
4. ความสมัครใจในการลงทุน (Willingness to accept risks of investment) นักลงทุนบางรายอาจต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงความเสี่ยงในที่นี้มีหลายลักษณะได้แก่ความเสี่ยงในธุรกิจความเสี่ยงในตลาดความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ยความเสี่ยงในอำนาจซื้อ เป็นต้น นักลงทุนในลักษณะนี้ได้เตรียมตัวเตรียมใจที่จะเผชิญกับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตแล้ว
5. ความจำเป็นของผู้ลงทุน (Investor's needs) ความจำเป็นของนักลงทุนแต่ละรายอาจแตกต่างกันสิ่งสำคัญที่เร่งเร้าให้เกิดการลงทุนคือกำไร นักลงทุนบางรายอาจมีความจำเป็นในแง่ขอความรู้สึกและจิตใจที่ต้องการลงทุนเพื่อสะสมผลตอบแทนไว้ใช้ในยามชราหรือเพื่อการศึกษาต่อในอนาคตหรือเพื่อปรับฐานะการครองชีพของตนเองให้ดีขึ้น

2.1.3 ทฤษฎีความต้องการถือเงินของ Milton Friedman

Milton Friedman(อ้างใน ปีทมิฎฐธรรมธ,2550)ได้อธิบาย ทฤษฎีความต้องการถือเงินที่พัฒนามาจากแนวคิดของนักทฤษฎีปริมาณเงินของสำนักเคมบริดจ์ซึ่งอธิบายปัจจัยที่กำหนดความต้องการถือเงินโดยมองว่าเงินเป็นสิ่งที่ก่อให้เกิดอรรถประโยชน์ (Utility) บุคคลมีอุปสงค์ต่อเงินเพราะเห็นว่าเงินจะก่อให้เกิดอรรถประโยชน์ขึ้นได้พฤติกรรมการเลือกถือเงินของบุคคลเป็นส่วนสำคัญโดยตรงกับรายได้ที่เป็นตัวเงินและมีบางส่วนมีความคิดคล้ายคลึงกับ John Maynard Keynes ที่เรียกว่าทฤษฎีความพอใจในสภาพคล่อง (Liquidity Preference Theory) โดยที่ความต้องการในการเลือกถือเงินเพื่อใช้จ่ายในชีวิตประจำวันและยามฉุกเฉินมีความสัมพันธ์โดยตรงกับรายได้ส่วนความต้องการถือเงินเพื่อเก็งกำไรขึ้นอยู่กับคาดคะเนอัตราดอกเบี้ยในอนาคตแต่ Friedman มองความต้องการถือเงินของบุคคลว่าเป็นส่วนหนึ่งของการสร้างความมั่งคั่ง (Wealth) ภายใต้ความมั่งคั่งนี้บุคคลจะเลือกผสมผสานการถือทรัพย์สินต่างๆตามแนวคิดของแต่ละบุคคล โดยคำนึงถึงอรรถประโยชน์ (Utility) ที่จะได้ตอบแทนจากการเลือกถือทรัพย์สินในรูปแบบต่างๆกันการจัดส่วนประกอบในการถือสินทรัพย์เรียกว่า Portfolio การจัด Portfolio ในความคิดของFriedman ไม่ได้หมายถึงพันธบัตรอย่างเดียวตามแนวคิดของ Keynes แต่ Friedman เห็นว่ารูปแบบต่างๆในการถือสินทรัพย์ของบุคคลมีมากกว่า 5 แบบดังนี้

1. เงิน (Money) หมายถึง สิ่งที่ยอมรับกันโดยทั่วไปในการชำระหนี้หรือในการชำระค่าสินค้า ซึ่งมีมูลค่าในตัวเงินคงที่ Friedman ถือว่าอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงของเงินขึ้นอยู่กับระดับราคาทั่วไปของสินค้าและบริการ

2. พันธบัตร (Bond) หมายถึง เป็นสัญญาที่ออกโดยผู้ขอกู้ยืม โดยจะมีสัญญาข้อผูกมัดที่ว่า ผู้ออกพันธบัตร (ผู้ขอกู้) จะต้องจ่ายผลตอบแทน (ดอกเบี้ย) ให้กับผู้ถือพันธบัตร (ผู้ให้กู้) ตามอัตราและระยะเวลาที่กำหนดไว้ในพันธบัตรประชาชนจะเลือกถือพันธบัตรเมื่อผลตอบแทนจากพันธบัตรนั้นสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยในตลาด และจะถือเงินสดน้อยลง

3. หุ้น (Equity) หมายถึง หลักทรัพย์ประเภทหนึ่งที่ลงทุนในหุ้นของบริษัทใด ผู้ลงทุนจะมีสถานะเป็น“เจ้าของ”ของบริษัทนั้น ถ้าหุ้นให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ย จะส่งผลให้การถือครองเงินสดลดลงแต่จะเลือกถือหุ้นแทนโดยที่ผลตอบแทนจากหุ้นพิจารณาเป็น3ประเภทคือ

3.1) ผลตอบแทนต่อปีในกรณีที่ราคาไม่เปลี่ยนแปลง

3.2) จากการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของผลตอบแทนในตัวเงินอันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงราคา

3.3) จากกำไรหรือขาดทุนอันเนื่องมาจากราคาตลาดของหุ้นที่เปลี่ยนแปลงไป

4. สินค้ากายภาพที่ไม่ใช่มนุษย์ (Physical Non-human Goods) Friedman หมายถึง สินค้า

ที่มีตัวตนและจับต้องได้ผลตอบแทนจากสินค้าคือเมื่อบุคคลคาดว่าราคาสินค้าในอนาคตจะสูงขึ้น
กว่าเดิมนักลงทุนจะต้องเปลี่ยนมาถือสินค้าเพื่อเก็งกำไร

5. **ทุนมนุษย์ (Human Capital) Friedman** หมายถึง มนุษย์เป็นปัจจัยการผลิตชนิดหนึ่ง
ทรัพย์สินมนุษย์คือความสามารถในการผลิตของมนุษย์และสามารถก่อให้เกิดรายได้

จากทฤษฎีความต้องการถือเงินของ John Maynard Keynes และ Milton Friedman พบว่าความ
ต้องการถือเงินเพื่อเก็งกำไรจะมีความสัมพันธ์ผกผันกับอัตราดอกเบี้ยคือ ถ้าอัตราดอกเบี้ยต่ำความ
ต้องการถือเงินเพื่อเก็งกำไรในรูปแบบหลักทรัพย์จะมีมากขึ้นในทางตรงกันข้ามถ้าอัตราดอกเบี้ย
สูง ความต้องการถือเงินเพื่อเก็งกำไรในรูปแบบหลักทรัพย์จะน้อยและปัจจัยที่กำหนดความเสี่ยง
ของนักลงทุน คือ ผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวัง โดยหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูง ความเสี่ยง
จะสูง และหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนต่ำ ความเสี่ยงจะต่ำ ซึ่งสอดคล้องกับผู้ที่ต้องการลงทุนใน
กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว เนื่องจากผู้ที่ลงทุนในกองทุนทั้งสอง
ต้องการผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารพาณิชย์ และเป็นกลุ่มที่สามารถรับ
ความเสี่ยงจากการลงทุนได้

2.2 นิยามศัพท์

กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund: RMF) หมายถึง กองทุนรวมที่มี
วัตถุประสงค์ในการส่งเสริมการออมและการลงทุนของบุคคล เพื่อใช้สำหรับเตรียมความพร้อม
ก่อนเกษียณอายุอย่างมีคุณภาพ ผู้ลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพนั้นจะได้รับสิทธิประโยชน์
สำหรับการลดหย่อนภาษี ซึ่งหากลงทุนในกองทุนรวมทั่วไปจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์นี้ เงิน
ลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพจะได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้ไม่เกินปีละ 500,000 บาท ทั้งนี้
ให้นำเงินลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ หรือกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ (กบข.) โดย
ผู้ลงทุนจะ
ได้รับประโยชน์จากการประหยัดภาษีเงินได้ทันทีตั้งแต่ปีแรกที่เริ่มลงทุน

กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund: LTF) คือ กองทุนรวมเพื่อการลงทุนในตรา
สารแห่งทุนในระยะยาวที่มีอายุไม่ต่ำกว่า 10 ปี เพื่อให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี แก่ผู้ลงทุนใน
กองทุนนี้ โดยเกิดจากเมื่อวันที่ 27 เมษายน พ.ศ.2547 ซึ่งคณะรัฐมนตรีได้มีมติเห็นชอบตาม
ข้อเสนอของกระทรวงการคลังเกี่ยวกับมาตรการภาษีเพื่อพัฒนา ตลาดทุน เพื่อส่งเสริมการลงทุน
ระยะยาวในตลาดหลักทรัพย์ผ่านกองทุนรวม ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อทั้งผู้ลงทุนในกองทุนรวมหุ้น
ระยะยาว และช่วย

สร้างเสถียรภาพให้แก่ระบบตลาดทุนของประเทศไทย

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.)คือ บริษัท หรือสถาบันการเงินที่ได้รับอนุญาตจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ตามข้อเสนอแนะของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ให้เป็นบริษัทที่จัดตั้ง ดูแล บริหาร และจำหน่ายหน่วยลงทุนของกองทุนรวม เช่น บลจ.บัวหลวง บลจ.กสิกรไทย เป็นต้น

2.3 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากการทบทวนวรรณกรรมที่ผ่านมา มีงานวิจัยที่เกี่ยวข้องดังนี้

สุชนกร วัฒนาศิริกุล (2548) ทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมพรีเมียมเวสต์ของลูกค้านาคาการพาณิชย์แห่งหนึ่ง ในเขตอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ การศึกษาใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือในการเก็บข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างที่มีจำนวนทั้งสิ้น 150 ราย ผลการศึกษาพบว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง มีอายุระหว่าง 31 ถึง 50 ปี สถานภาพสมรสแล้ว การศึกษาอยู่ในระดับปริญญาตรี ประกอบธุรกิจส่วนตัว พฤติกรรมในการลงทุนพบว่าผู้ลงทุนในกองทุนรวมแต่ละประเภทซื้อกองทุนรวมจากธนาคารพาณิชย์โดยลงทุนประมาณ 100,000 ถึง 500,000 บาท โดยมีการหาข้อมูลก่อนการลงทุนเพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุนในการทดสอบความรู้ความเข้าใจพบว่าผู้ลงทุนส่วนใหญ่มีความรู้ความเข้าใจดีในเรื่องของนโยบายรูปแบบของผลตอบแทนในการลงทุนระดับความเสี่ยงของกองทุนรวมและระยะเวลาในการลงทุนปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมพรีเมียมเวสต์พบว่าผู้ลงทุนทั้งในกองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนรวมตราสารทุนและกองทุนรวมผสมให้ความสำคัญกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมมากเป็นอันดับหนึ่งสำหรับผู้ลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพให้ความสำคัญกับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเป็นอันดับหนึ่งโดยสามารถนำเงินจากการลงทุนไปทำ

การลดหย่อนภาษีเงินได้ประจำปี

ปัทมรัฐ ธรรมธิ (2550) ทำการศึกษาและวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของลูกค้าธนาคารไทยพาณิชย์จำกัด(มหาชน) สาขาท่าแพ อำเภอเมืองจังหวัดเชียงใหม่ โดยใช้กลุ่มตัวอย่างจากลูกค้าของธนาคารไทยพาณิชย์สาขาท่าแพ เชียงใหม่จำนวน 450 คน ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพของลูกค้าธนาคารไทยพาณิชย์ของกลุ่มตัวอย่างได้แก่การได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนรวมหุ้นระยะยาวอัตราผลตอบแทนความรู้ความเข้าใจในเงื่อนไขของการ

ลงทุนและการได้รับคำแนะนำจากบุคคลรอบข้างเพื่อนญาติพี่น้องส่วนปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุน
ในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนรวมหุ้นระยะยาวได้แก่การได้สิทธิประโยชน์ทางภาษี
อัตราผลตอบแทนการตลาดและการโฆษณาประชาสัมพันธ์ของธนาคาร ความน่าเชื่อถือของผู้
ผู้บริหารและบริษัทจัดการกองทุนหลักทรัพย์

จัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์และการได้รับคำแนะนำจากบุคคลรอบข้างเพื่อนญาติพี่น้อง

จุไรรัตน์ อินตะขุม (2551) ทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสม
ทรัพย์ตราสารหนี้ของลูกค้ายในเขตอำเภอเมืองจังหวัดเชียงใหม่ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาข้อมูล
ทั่วไปรวมถึงพฤติกรรมในการออมและการลงทุนของลูกค้ายธนาคารทดสอบความรู้ความเข้าใจ
ของลูกค้ายธนาคารเกี่ยวกับกองทุนเปิด ไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อ
การเลือกลงทุนศึกษาปัญหาและอุปสรรคที่เกิดขึ้นรวมถึงแนวทางการแก้ปัญหาสำหรับการลงทุน
ของลูกค้ายในเขตอำเภอเมืองจังหวัดเชียงใหม่ผลการศึกษาจากกลุ่มตัวอย่างพบว่าลูกค้ายที่ลงทุนใน
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ส่วนใหญ่เป็นเพศชายอายุระหว่าง 30-39 ปี
สถานภาพสมรสระดับการศึกษาปริญญาตรีอาชีพพนักงานบริษัท/ลูกจ้างเอกชนรายได้เฉลี่ยต่อ
เดือนระหว่าง 15,001-30,000 บาทประโยชน์ที่จูงใจในการเลือกลงทุนมากที่สุดคืออัตรา
ผลตอบแทนที่ได้รับสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำผลการศึกษาความรู้ความเข้าใจของลูกค้าย
ธนาคารเกี่ยวกับกองทุนพบว่าลูกค้ายมีความรู้ความเข้าใจโดยรวมเกี่ยวกับกองทุนระดับปานกลาง
ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้พบว่า
ความเชื่อมั่นต่อผู้บริหารกองทุนเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพล
ต่อการตัดสินใจลงทุนมากที่สุด

อัครวิรรณ ผดุงนิธิมานนท์ (2552) ทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนและพฤติกรรมการลงทุน
ในกองทุนเปิด ยูโอบี ชัวร์ เดลี ของลูกค้ายธนาคารยูโอบี จำกัด (มหาชน) ในจังหวัดเชียงใหม่โดย
การใช้แบบสอบถามเก็บรวบรวมข้อมูลจากลูกค้ายกลุ่มตัวอย่างจำนวน 300 รายผลการศึกษาพบว่า
ลูกค้ายกลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่เป็นเพศหญิงอายุเฉลี่ยส่วนใหญ่ 42 ปีจบการศึกษาระดับปริญญาตรีขึ้นไป
ไปทำงานบริษัทเอกชนมีรายได้เฉลี่ยอยู่ระหว่าง 30,001 ถึง 50,000 บาทพักอาศัยอยู่บ้านของตนเอง
ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนเปิดยูโอบีชัวร์เดลีมากที่สุดสามอันดับแรกคือผลตอบแทนของ
กองทุนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำระยะเวลาสามเดือนของธนาคารพาณิชย์ผลตอบแทนที่
ได้รับจากการลงทุนในกองทุนได้รับการยกเว้นภาษีอัตราร้อยละ 15 และกองทุนมีสภาพคล่องสูง
สามารถทำการซื้อขายได้ทุกวันที่ทำการตามลำดับ พฤติกรรมการลงทุนของลูกค้ายกลุ่มตัวอย่างพบว่า
ลูกค้ายที่รับราชการพนักงานรัฐวิสาหกิจและพนักงานบริษัทเอกชนส่วนใหญ่ใช้เงินในการลงทุนคน
ละไม่เกิน 100,000 บาทผู้เกษียณอายุพ่อบ้านแม่บ้านและอื่นๆส่วนใหญ่ใช้เงินในการลงทุนจำนวน

300,001 ถึง 500,000 บาท ส่วนผู้ประกอบการธุรกิจส่วนตัวส่วนใหญ่ใช้เงินในการลงทุนจำนวนมากกว่า 500,000 บาท ลูกค้ายกกลุ่มอาชีพส่วนใหญ่มีการศึกษาข้อมูลก่อนการลงทุน โดยได้รับข้อมูลจากการแนะนำของพนักงานธนาคารยูโอบีจำกัด(มหาชน)

อริยาภรณ์ ศรีวิสัย (2553) ทำการศึกษาพฤติกรรมการลงทุนและปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนของนักลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงินจังหวัดเชียงใหม่ ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนธนาชาติ จำกัด กลุ่มตัวอย่างประกอบด้วยนักลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงิน 300 ราย เป็นนักลงทุนในกองทุนเปิดธนาชาติบริหารเงิน (T-CASH) 173 ราย และนักลงทุนในกองทุนเปิดธนาชาติตลาดเงิน(T-MONEY) 127 ราย ผลการศึกษาพบว่านักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนเปิด T-CASH ส่วนใหญ่เป็นเพศหญิงมีอายุระหว่าง 51 - 60 ปี สมรสแล้ว จบการศึกษาระดับปริญญาตรี ประกอบอาชีพค้าขายธุรกิจส่วนตัว สำหรับนักลงทุนในกองทุนเปิด T-MONEY ส่วนใหญ่เป็นเพศชายมีอายุระหว่าง 41 - 50 ปี สมรสแล้ว จบการศึกษาระดับปริญญาตรี ประกอบอาชีพค้าขายธุรกิจส่วนตัว ในการศึกษาความรู้ความเข้าใจของนักลงทุนทั้งสองกลุ่มพบว่า นักลงทุนมีความรู้ความเข้าใจในลักษณะของกองทุนคือ มีสภาพคล่องในการลงทุนสูงสามารถซื้อ - ขาย ได้ทุกวัน ทำการกำไรที่ได้จากการลงทุนไม่เสียภาษีบุคคลธรรมดา และมีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนของนักลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงินทั้งสองกลุ่มพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อนักลงทุนมากที่สุดคือ การที่ได้รับผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝากธนาคาร และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อ - ขาย ในส่วนของพฤติกรรมของนักลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงินทั้งสองกลุ่มพบว่า นักลงทุนเคลื่อนย้ายเงินลงทุนจากบัญชีเงินฝากออมทรัพย์ โดยมี

พนักงานธนาคารเป็นบุคคลที่มีส่วนสำคัญในการตัดสินใจลงทุน

สามารถสรุปได้ว่างานการศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการซื้อกองทุนรวม มีผลการศึกษาแตกต่างกัน กล่าวคืองานการศึกษาของ สุชนกร วัฒนาศิริกุล (2548) และ ปัทมรัฐธรรมธิ (2550) พบว่าปัจจัยที่ลูกค้าเลือกซื้อกองทุนรวม คือ การได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนรวมหุ้นระยะยาวอัตราผลตอบแทนที่มากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก งานการศึกษาของ อัจฉิรวรรณ ผดุงนิธิมานนท์ (2552) และ อริยาภรณ์ ศรีวิสัย (2553) พบว่าปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกกองทุนรวม คือ ผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ ส่วนงานการศึกษาของ จุไรรัตน์ อินตะชุ่ม (2551) พบว่าปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมมากที่สุดคือ ความเชื่อมั่นต่อผู้บริหารกองทุน