

## บทที่ 3

### ระเบียบวิธีวิจัย

ขอบเขตการศึกษาครั้งนี้มุ่งศึกษาประเมินผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับเมื่อไปลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ และกองทุนเปิดอื่นของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด ด้วยการเปรียบเทียบผลตอบแทนที่นักลงทุนได้รับจากการลงทุนระหว่างกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพกับกองทุนเปิดอื่นที่มีนโยบายการลงทุนคล้ายคลึงกัน ผู้ศึกษาจึงได้กำหนดระเบียบวิธีการศึกษาตามขั้นตอนไว้ดังนี้

#### 3.1 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาวิจัย

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ประกอบด้วย

##### 3.1.1 ข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data)

ทำการรวบรวมข้อมูลจากผู้ลงทุนด้วยแบบสอบถามเพื่อสอบถามปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในกองทุนต่างๆ ได้แก่ นโยบายการลงทุนของกองทุนฯ ราคาปัจจุบันหรือมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ภาวะการลงทุน อัตราผลตอบแทนของกองทุนเทียบกับอัตรา ดอกเบี้ยเงินฝาก ส่วนแบ่งทางการตลาดของ บลจ. การทราบข้อมูลของกองทุน พฤติกรรมของราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่กองทุน การนำเงินไปลงทุน ไม่มีความชำนาญในการซื้อ-ขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงความสะดวกกว่าการเข้าไปซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์

##### 3.1.2 ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data)

ทำการรวบรวมข้อมูลจากเอกสารงานวิจัยจากแหล่งข้อมูลทั่วไป และการรวบรวมข้อมูลจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด เผยแพร่ในรูปแบบต่างๆ รวมทั้งการรวบรวมข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ดัชนี SET50 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ ดัชนีตราสารหนี้พันธบัตรรัฐบาล ราคามูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ และกองทุนเปิดอื่น เพื่อนำมาใช้ประโยชน์สำหรับการแสดงวิธีการประเมินผลตอบแทนของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพแต่ละนโยบาย และผลตอบแทนของกองทุนเปิดอื่น ซึ่งข้อมูลเหล่านี้จะมีผลต่อความเชื่อมั่นในการลงทุนกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม

### 3.2 ประชากรและการเลือกกลุ่มตัวอย่าง

#### 3.2.1 ประชากร

ประชากรที่ใช้ในการศึกษารั้งนี้ คือ นักลงทุนในกองทุนต่างๆ ที่ลงทุนกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด

#### 3.2.2 กลุ่มตัวอย่างและการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้สำหรับการวิจัยได้จากการสุ่มตัวอย่างจากประชากร กำหนดวิธีการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive Sampling) จากผู้ลงทุนในแต่ละหน่วยลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนเปิดอื่น รวมทั้งสิ้นจำนวน 8 กองทุน ๆ ละ 50 คำสั่งเกต (ผู้ตอบแบบสอบถาม) รวมตัวอย่างที่ใช้สำหรับการวิจัยทั้งสิ้น 400 คำสั่งเกต

### 3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

เครื่องมือสำหรับการเก็บรวบรวมข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่าง คือแบบสอบถามที่ผู้ศึกษาสร้างขึ้นภายใต้กรอบวัตถุประสงค์ของการศึกษา เพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการเก็บข้อมูลที่จะนำมาวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในกองทุนต่าง ๆ แบบสอบถามดังกล่าวประกอบไปด้วยรายละเอียด 2 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 ข้อมูลทั่วไปสอบถามรายละเอียดเกี่ยวกับข้อมูลทั่วไปของผู้ลงทุน เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษาสูงสุด อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน กองทุนที่ลงทุน จำนวนเงินลงทุน และการลงทุนหรือออมทรัพย์ในรูปแบบอื่นๆ เช่น เงินฝาก การซื้อพันธบัตร/หุ้นกู้ การประกันชีวิต หรือการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น

ส่วนที่ 2 ข้อมูลปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุน เป็นการถามเกี่ยวกับปัจจัยที่ทำให้ตัดสินใจลงทุนในกองทุน ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนจากกองทุน ความเสี่ยงของ กองทุนหรือนโยบายการลงทุนของกองทุน และเงื่อนไขในการลงทุน

### 3.4 การเก็บรวมข้อมูล

การศึกษากำหนดขั้นตอนสำหรับการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งต่าง ๆ ดังนี้

#### ✓ 3.4.1 ข้อมูลสำหรับการวิเคราะห์ผลตอบแทนการลงทุน

ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลเพื่อนำมาใช้ในการวิเคราะห์ผลตอบแทนการลงทุน ข้อมูลที่ทำการเก็บรวบรวม ประกอบด้วย

1. ข้อมูลจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด ประกอบด้วยข้อมูลเกี่ยวกับวิธีการการลงทุนในแต่ละกองทุน และข้อมูลผลการดำเนินงานของกองทุนแต่ละกองทุนในรอบ 6 เดือนและ 1 ปี

2. ข้อมูลจากจากตลาดหลักทรัพย์ ประกอบด้วย ข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์และข้อมูลดัชนี SET50

3. ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย ประกอบด้วย ดัชนีตราสารหนี้พันธบัตรรัฐบาล และข้อมูลอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่

4. ข้อมูลจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด คือ ราคาดุลค่าทรัพย์สินสุทธิ ของแต่ละกองทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ และกองทุนเปิดอื่นที่ใช้ในการศึกษา

#### 3.4.2 ข้อมูลสำหรับการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนต่างๆ

ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากนักลงทุนด้วยแบบสอบถามซึ่งเป็นเครื่องมือที่ใช้สำหรับการศึกษาวิจัยโดยขอความร่วมมือจากธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ในเขตอำเภอเมืองจังหวัดเชียงใหม่ ที่เป็นตัวแทนจำหน่ายกองทุนต่างๆ ให้กับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด จำนวน 7 สาขา ประกอบด้วย

1. ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) สาขาท่าแพ
2. ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) สาขาคณะแพทยศาสตร์เชียงใหม่
3. ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) สาขาศรีนครพิงค์
4. ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) สาขาประตูช้างเผือก
5. ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) สาขาประตูเชียงใหม่
6. ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) สาขานนเมืองสมุทร
7. ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) สาขาสี่แยกสันกำแพง

เพื่อแจกแบบสอบถามให้แก่ักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและหรือกองทุนเปิดอื่น ในช่วงระหว่างเดือนมกราคม 2547 ซึ่งเป็นระยะเวลาที่ทำการศึกษา

#### 3.5 การวิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน

หลังจากทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากนักลงทุนด้วยแบบสอบถามแล้ว นำแบบสอบถามทั้งหมดมาตรวจสอบความเรียบร้อยอีกครั้งหนึ่ง แล้วนำไปบันทึกหรือลงรหัสข้อมูลและทำการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยเครื่องคอมพิวเตอร์ ดังนี้

1. ข้อมูลทั่วไปของนักลงทุนจากแบบสอบถามตอนที่ 1 ทำการวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ประกอบด้วย ค่าความถี่ และค่าร้อยละ และนำเสนอข้อมูลเป็นตารางร้อยละ

2. ข้อมูลปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุน จากแบบสอบถามตอนที่ 2 ทำการวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงพรรณนา ประกอบด้วยค่าความถี่ และค่าร้อยละ ส่วนการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนข้อมูลที่ได้มาจากโครงสร้างลักษณะของคำถามแบบให้เรียงอันดับความสำคัญมีการเกณฑ์ให้คะแนนและการประเมินอันดับความสำคัญดังต่อไปนี้

2.1 เกณฑ์การให้คะแนนกับปัจจัยที่มีความสำคัญ 3 อันดับแรก โดยถือว่าอันดับที่หนึ่งถือว่ามีความสำคัญมากที่สุด หรือเป็นปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนมากที่สุด ส่วนอันดับต่อ ๆ ไปมีความสำคัญมากเป็นลำดับรองลงมา โดยมีการกำหนดคะแนนตามลำดับความสำคัญ เป็น 5 4 และ 3 กับอันดับความสำคัญที่ 1 2 และ 3 ตามลำดับ

2.2 เกณฑ์การกำหนดความสำคัญ นำผลรวมคะแนนที่ได้ในแต่ละปัจจัยมาจัดลำดับความสำคัญตามคะแนนรวม หากปัจจัยใดให้คะแนนรวมสูงสุด ถือว่ามีความสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนเป็นอันดับแรก และปัจจัยที่มีคะแนนรวมน้อยหรือรองลงมา ถือว่ามีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนเป็นอันดับรองลงมา

### 3.6 การวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุน

#### 3.6.1 ข้อกำหนดเกี่ยวกับชื่อกองทุนและอื่น ๆ

การวิเคราะห์เปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนระหว่างกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ 4 กองทุน และกองทุนเปิดอื่น จำนวน 4 กองทุน ผู้วิจัยกำหนดคำย่อของแต่ละกองทุนและอื่นๆ ที่ใช้สำหรับการวิเคราะห์เปรียบเทียบ ดังนี้

RM1	หมายถึงกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ตราสารหนี้ระยะสั้น เพื่อการเลี้ยงชีพ
RM2	หมายถึงกองทุนเปิดไทยพาณิชย์พันธบัตรรัฐบาล เพื่อการเลี้ยงชีพ
RM3	หมายถึงกองทุนเปิดไทยพาณิชย์เฟล็กซิเบิ้ล พันด์ เพื่อการเลี้ยงชีพ
RM4	หมายถึงกองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นทุน เพื่อการเลี้ยงชีพ
SFF	หมายถึงกองทุนเปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้
RF	หมายถึงกองทุนเปิดไทยพาณิชย์เกษียณสุขตราสารหนี้
PF	หมายถึงกองทุนเปิดปฐมไทยพาณิชย์
SET	หมายถึงกองทุนเปิดไทยพาณิชย์เซ็ท อินเด็กซ์ พันด์
SET50	หมายถึงดัชนี SET50

INDEX หมายถึงดัชนีหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
 บลจ.ไทยพาณิชย์ หมายถึงบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด

### 3.6.2 INDEX, SET50 และดอกเบี้ยเงินฝากกับผลตอบแทนกองทุน

เนื่องจากสถานะตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความเกี่ยวพันอยู่กับกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ คือ RM3 และกองทุนเปิดอื่น คือ PF และ SET เพราะ บลจ.ไทยพาณิชย์ ได้จัดการนำเงินจากนักลงทุนไปกระจายในกองทุนผสม (ตราสารหนี้+ทุน) และตราสารทุน ตามนโยบายของแต่ละกองทุน นอกจากนี้ SET50 ก็มีความเกี่ยวพันกับกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ คือ RM4 ด้วยเช่นกันเพราะ RM4 ลงทุนในหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเน้นการลงทุนในหุ้นที่มีพื้นฐานดีและมีสภาพคล่องสูง โดยมีเป้าหมายที่จะให้ผลตอบแทนสอดคล้องกับ SET50 กรณีเช่นนี้อธิบายได้ว่า หาก INDEX หรือ SET50 เพิ่มขึ้นก็จะมีผลต่อราคามูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนที่เกี่ยวข้องเพิ่มตามขึ้นไปด้วย แต่ในทางตรงกันข้ามหากดัชนีทั้งสองลดลงก็จะทำให้ราคามูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนที่เกี่ยวข้องลดลงไปด้วย

ส่วนกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ คือ RM1 และ RM2 และกองทุนเปิดอื่น คือ SFF และ RF นโยบายการลงทุนเกี่ยวข้องกับภาวะของผลตอบแทนในตลาดตราสารหนี้ ดังนั้นหากปรากฏว่าความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยเงินฝากก็จะส่งผลกระทบต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนไปในทิศทางตรงกันข้าม

ดังนั้นผู้วิจัยจึงได้กำหนดบรรทัดฐานสำหรับการวิเคราะห์ผลตอบแทนของแต่ละกองทุน ดังนี้

1. ให้จุดเริ่มต้นของ INDEX ที่ 604.77 (เมื่อวันที่ 22 ตุลาคม 2546) ในวันเดียวกันนั้น SET50 มีค่าเท่ากับ 36.85 จุด ทั้งนี้ถือเป็นจุดที่เหมาะสมสำหรับการนำมาใช้เป็นการเปลี่ยนแปลงราคามูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ คือ RM3 และกองทุนเปิดอื่น คือ PF และ SET ส่วนอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก กำหนดที่ร้อยละ 1.00 ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินฝากซึ่งถือว่าต่ำที่สุดในระบบเงินฝากของประเทศไทยโดยในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ 2547 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 4 แห่งอยู่ที่ร้อยละ 1.00 (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2547) จึงเป็นจุดที่สามารถนำมาใช้สำหรับการประเมินผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้ได้ค่อนข้างดี

2. กำหนดให้การเปลี่ยนแปลง INDEX เพิ่มขึ้นหรือลดลงครั้งละประมาณ 50 จุด สูงสุดที่ประมาณ 1,000 จุด และต่ำสุดที่ประมาณ 400 จุด เพื่อกำหนดค่าร้อยละของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงเป็นเท่าใด ค่าที่คำนวณได้ถูกนำไปใช้สำหรับกำหนดอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ คือ RM3 และกองทุนเปิดอื่น คือ PF และ SET จากนั้นนำค่า SET50 ในวันเดียวกันกับ



INDEX มาคำนวณค่าร้อยละของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงเป็นเท่าใด มาใช้สำหรับกำหนดอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ คือ RM4

3. กำหนดให้มีการเปลี่ยนฐานของ INDEX เพิ่มขึ้น แล้วประเมินว่าหากดัชนีดังกล่าวเพิ่มขึ้นหรือลดลงไปคราวละ 50 จุด จะเป็นอัตราการเปลี่ยนแปลงเท่าใด และนำไปใช้เป็นอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ คือ RM3 และกองทุนเปิดอื่น คือ PF และ SET และนำวิธีการเดียวกันไปกำหนดการเปลี่ยนแปลง SET50 แล้วนำไปประเมินเป็นอัตราผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นและลดลงของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ คือ RM4

4. กำหนดให้การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากเพิ่มขึ้นจากค่าเริ่มต้นที่ร้อยละ 1.00 คราวละร้อยละ 0.25 เพื่อนำอัตราการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวไปประเมินเป็นอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ คือ RM1 และ RM2 และกองทุนเปิดอื่น คือ SFF และ RF ซึ่งผูกอยู่กับอัตราผลตอบแทนของตลาดตราสารหนี้ และถือว่าการเปลี่ยนแปลงในแต่ละคราวมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยตราสารหนี้ในอัตราเดียวกัน

### × 3.6.3 เงื่อนไขการเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุน

การวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุนของนักลงทุน คือทำการเปรียบเทียบการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนเปิดอื่น แต่เนื่องจากเงื่อนไขการลงทุน และนโยบายการลงทุนที่สร้างแรงจูงใจกับนักลงทุนแต่ละกองทุนแตกต่างกัน ดังนั้นเพื่อให้การเปรียบเทียบได้ผลสมบูรณ์ จึงกำหนดเงื่อนไขสำหรับการวิเคราะห์ผลตอบแทน ดังนี้

1. เปรียบเทียบกองทุนเป็นรายคู่ คือระหว่างกองทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพกับกองทุนในกองทุนเปิดอื่นที่มีนโยบายการลงทุนคล้ายคลึงกัน จำนวน 4 คู่ โดยใช้วิธี Sensitivity Analysis คือการคำนวณด้วยการนำปัจจัยที่มีผลต่อผลตอบแทนที่นักลงทุนจะได้รับจากการลงทุนมาเป็นกรอบกำหนดสำหรับการคำนวณ กองทุนที่ทำการเปรียบเทียบได้แก่

1.1 เปรียบเทียบระหว่าง RM1 กับ SFF (RM-SFF) โดยนำอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยตลาดตราสารหนี้มาเป็นฐานคำนวณอัตราผลตอบแทน

1.2 เปรียบเทียบระหว่าง RM2 กับ RF (RM2-RF) โดยนำอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยตลาดตราสารหนี้มาเป็นฐานคำนวณอัตราผลตอบแทน

1.3 เปรียบเทียบระหว่าง RM3 กับ PF (RM3-PF) โดยนำอัตราการเปลี่ยนแปลง INDEX มาเป็นฐานคำนวณอัตราผลตอบแทน

1.4 เปรียบเทียบระหว่าง RM4 กับ SET (RM4-SET) โดยนำอัตราการเปลี่ยนแปลงของ SET50 มาเป็นฐานคำนวณอัตราผลตอบแทนของ RM4 และนำอัตราการเปลี่ยนแปลงของ INDEX มาเป็นฐานคำนวณอัตราผลตอบแทนของ SET

2. เงินลงทุนที่นำไปลงทุนทั้งหมด นั้นไม่คำนึงว่าสามารถลงทุนได้ที่หน่วย
3. อัตราผลตอบแทนนำอัตราการเปลี่ยนแปลงการเปลี่ยนแปลงราคามูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนมาทำการคำนวณผลตอบแทนจากการลงทุน
4. กำหนดให้ผลตอบแทนที่ได้รับในแต่ละปีถูกทบต้นรวมกับส่วนต่างของภาษีที่ได้รับ การยกเว้นจากการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ คือ RM1, RM2, RM3 และ RM4
5. ผลตอบแทนที่ได้รับจากกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RM1 – RM4) มีความเกี่ยวข้องกับการชำระภาษีในแต่ละปี ดังนั้นจึงกำหนดให้นักลงทุนไม่มีการลดหย่อนจากเงื่อนไขใดๆ ตามประมวลรัษฎากร เว้นแต่สิทธิประโยชน์ทางภาษีของผู้ลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ คือ RM1, RM2, RM3 และ RM4
6. นักลงทุนลงทุนในอายุต่าง ๆ คือ อายุ 40 ปี เพิ่มคราวละ 5 ปี จนถึงอายุ 60 ปี กำหนดการไถ่ถอนกองทุนเมื่อนักลงทุนมีอายุ 60 ปี หรือ 65 ปี หากนักลงทุนเริ่มลงทุนที่อายุ 60 ปี
7. กำหนดให้นักลงทุนลงทุนปีละครั้งด้วยวงเงินต่ำสุดและสูงสุดตามข้อกำหนดของการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RM1, RM2, RM3 และ RM4) ที่กำหนดไว้ว่าต้องลงทุนไม่น้อยกว่าร้อยละ 3 ของเงินได้ทั้งปี หรือ 5,000 บาทต่อปี และลงทุนสูงสุดได้ถึงร้อยละ 15 ของเงินได้ทั้งปี จะต้องไม่เกิน 300,000 บาทต่อปี ในการวิจัยครั้งนี้กำหนดเงินรายได้เป็น 5 กลุ่ม คือรายได้ 5,000 บาทต่อเดือน รายได้ 15,000 ต่อเดือน รายได้ 49,000 บาทต่อเดือน รายได้ 90,000 บาทต่อเดือน และรายได้ 170,000 บาทต่อเดือน แต่ละกลุ่มต้องมีภาระภาษีในอัตราต่างๆ
8. อายุของผู้ลงทุน เปรียบเทียบผู้ลงทุนที่อายุน้อย คือเริ่มต้นที่อายุ 40 ไปจนถึงวัยเกษียณคืออายุ 60 ปี โดยกำหนดความแตกต่างของอายุเพิ่มขึ้นครั้งละ 5 ปี