

บทที่ 4

ผลการศึกษา

การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนระหว่างกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพกับกองทุนเปิดอื่น ทำการศึกษาเปรียบเทียบผลตอบแทนที่ลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ จำนวน 4 กองทุน และกองทุนเปิดอื่น จำนวน 4 กองทุน ทั้งหมดเป็นกองทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด (บลจ.ไทยพาณิชย์) และทำการวิเคราะห์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนจากความคิดเห็นของนักลงทุนในหน่วยลงทุนแต่ละกองทุน จำแนกตามกลุ่มตราสาร คือ กลุ่มกองทุนตราสารหนี้ กลุ่มกองทุนผสม (ตราสารหนี้+หุ้น) และกลุ่มกองทุนตราสารทุน กับ บลจ.ไทยพาณิชย์ ผลการศึกษาแบ่งออกเป็น 2 ส่วนดังนี้คือ

ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ประกอบด้วย

1. ข้อมูลทั่วไปของนักลงทุน การชำระภาษี และการลงทุน
2. ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุน

ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์เปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุน

ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน

4.1 ข้อมูลทั่วไปของนักลงทุน การชำระภาษี และการลงทุน

4.1.1 ข้อมูลทั่วไปของนักลงทุน

ข้อมูลทั่วไปของนักลงทุน ประกอบด้วย เพศ อายุ สถานภาพ อาชีพ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน ผลการวิเคราะห์มีดังนี้

1. เพศของนักลงทุน

จำนวนนักลงทุนจำแนกตามเพศ พบว่า เพศชายลงทุนกับ บลจ. น้อยกว่าเพศหญิงคือ เพศชายลงทุนคิดเป็นร้อยละ 48.0 และเพศหญิง คิดเป็นร้อยละ 52.0 เมื่อพิจารณาแยกตามกองทุน ปรากฏว่า การลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพกลุ่มตราสารหนี้ เป็นเพศชายมากกว่าเพศหญิง หรือคิดเป็นร้อยละ 55.0 และ 45.0 ตามลำดับ ลงทุนในกลุ่มกองทุนผสม (ตราสารหนี้+หุ้น) เท่ากัน ทั้งเพศชายและเพศหญิง คิดเป็นร้อยละ 50.0 และการลงทุนในกลุ่มหุ้นเป็นเพศชายมากกว่าเพศหญิง หรือคิดเป็นร้อยละ 56.0 และ 44.0 ตามลำดับ ส่วนการลงทุนในกองทุนเปิดอื่น กลุ่มตราสารหนี้

เป็นเพศหญิงมากกว่าเพศชาย คิดเป็นร้อยละ 52.0 และ 48.0 ตามลำดับ การลงทุนกลุ่มกองทุนผสม (ตราสารหนี้+ทุน) เป็นเพศหญิงมากกว่าเพศชาย คิดเป็นร้อยละ 58.0 และ 42.0 และลงทุนในกลุ่มตราสารทุน เพศหญิงมากกว่าเพศชาย คิดเป็นร้อยละ 70.0 และ 30.0 ตามลำดับ (ตาราง 4.1)

แสดงว่าเพศหญิงชอบลงทุนที่มีสภาพคล่องสูงโดยไม่คำนึงถึงสิทธิประโยชน์ทางด้านภาษี

ตาราง 4.1 เพศของนักลงทุน จำแนกตามประเภทของกองทุนและตราสาร

เพศ	กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ			กองทุนเปิดอื่น			รวม
	ตราสารหนี้	ตราสารหนี้+ทุน	ตราสารทุน	ตราสารหนี้	ตราสารหนี้+ทุน	ตราสารทุน	
ชาย	55 (55.0)	25 (50.0)	28 (56.0)	48 (48.0)	21 (42.0)	15 (30.0)	192 (48.0)
หญิง	45 (45.0)	25 (50.0)	22 (44.0)	52 (52.0)	29 (58.0)	35 (70.0)	208 (52.0)
รวม	100 (100.0)	50 (100.0)	50 (100.0)	100 (100.0)	50 (100.0)	50 (100.0)	400 (100.0)

หมายเหตุ: ตัวเลขในวงเล็บคือค่าร้อยละ

ที่มา: จากการสำรวจ

2. อายุของนักลงทุน

จำนวนนักลงทุนจำแนกตามอายุ พบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่อายุ 41 - 50 ปี คิดเป็นร้อยละ 34.3 รองลงมา มีอายุระหว่าง 51 - 60 ปี คิดเป็นร้อยละ 32.0 เมื่อจำแนกตามประเภทกองทุน พบว่า การลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพในกลุ่มตราสารหนี้ เป็นนักลงทุนอายุระหว่าง 51 - 60 ปีมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 53.0 การลงทุนในกลุ่มกองทุนผสม (ตราสารหนี้+ทุน) เป็นนักลงทุนกลุ่มอายุ 51 - 60 ปีมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 56 และการลงทุนในกลุ่มตราสารทุน เป็นนักลงทุนอายุ 41 - 50 ปีมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 48.0 ส่วนการลงทุนในกองทุนเปิดอื่น กลุ่มตราสารหนี้ เป็นนักลงทุนอายุ 41 - 50 ปีมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 28.0 กลุ่มกองทุนผสม (ตราสารหนี้+ทุน) เป็นนักลงทุนอายุ 31 - 40 ปีมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 36.0 และกลุ่มตราสารทุน เป็นนักลงทุนอายุ 31 - 40 ปีมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 46.0 (ตาราง 4.2)

แสดงว่า นักลงทุนอายุสูงชอบลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพในตราสารหนี้และกองทุนผสมซึ่งมีความเสี่ยงไม่สูงมากนัก ในขณะที่นักลงทุนอายุน้อยชอบลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงใน

กองทุนเปิดอื่น หรืออธิบายได้อีกนัยหนึ่ง คือ นักลงทุนที่มีอายุน้อยชอบลงทุนกับกองทุนที่มีสภาพคล่องสูง ไม่ผูกติดกับเงื่อนไขของการลงทุนและไม่คำนึงถึงผลประโยชน์ทางด้านภาษี

ตาราง 4.2 อายุของนักลงทุน จำแนกตามประเภทของกองทุน

อายุ	กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ			กองทุนเปิดอื่น			รวม
	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	
20 – 30 ปี	2 (2.0)	-	-	8 (8.0)	6 (12.0)	9 (18.0)	25 (6.3)
31 – 40 ปี	-	6 (12.0)	19 (38.0)	15 (15.0)	18 (36.0)	23 (46.0)	81 (20.3)
41 – 50 ปี	45 (45.0)	16 (32.0)	24 (48.0)	28 (28.0)	16 (32.0)	8 (16.0)	137 (34.3)
51 – 60 ปี	53 (53.0)	28 (56.0)	7 (14.0)	24 (24.0)	10 (20.0)	6 (12.0)	128 (32.0)
61 ปีขึ้นไป	-	-	-	25 (25.0)	-	4 (8.0)	29 (7.3)
รวม	100 (100.0)	50 (100.0)	50 (100.0)	100 (100.0)	50 (100.0)	50 (100.0)	400 (100.0)

หมายเหตุ: ตัวเลขในวงเล็บคือค่าร้อยละ

ที่มา: จากการสำรวจ

3. สถานภาพของนักลงทุน

จำนวนนักลงทุนจำแนกตามสถานภาพ พบว่า นักลงทุนมีสถานภาพสมรสมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 56.0 เมื่อจำแนกตามประเภทกองทุน พบว่า กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพการลงทุนในกลุ่มตราสารหนี้ เป็นนักลงทุนที่มีสถานภาพสมรสมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 72.0 การลงทุนในกลุ่มกองทุนผสม (ตราสารหนี้+ทุน) เป็นนักลงทุนที่มีสถานภาพสมรสมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 70.0 และการลงทุนในกลุ่มตราสารทุน เป็นนักลงทุนที่มีสถานภาพสมรสมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 64.0 ส่วนกองทุนเปิดอื่น การลงทุนในกลุ่มตราสารหนี้ เป็นนักลงทุนมีสถานภาพโสดมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 37.0 การลงทุนในกลุ่มกองทุนผสม (ตราสารหนี้+ทุน) เป็นนักลงทุนที่มีสถานภาพโสดเท่ากับสถานภาพสมรส คือ คิดเป็นร้อยละ 44.0 และการลงทุนในกลุ่มตราสารทุน เป็นนักลงทุนที่มีสถานภาพสมรสแล้ว คิดเป็นร้อยละ 56.0 (ตาราง 4.3)

ตาราง 4.3 สถานภาพของนักลงทุน จำแนกตามประเภทของกองทุน

สถานภาพ	กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ			กองทุนเปิดอื่น			รวม
	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	
โตด	28 (28.0)	9 (18.0)	18 (36.0)	37 (37.0)	22 (44.0)	17 (34.0)	131 (32.8)
สมรส	72 (72.0)	35 (70.0)	32 (64.0)	35 (35.0)	22 (44.0)	28 (56.0)	224 (56.0)
หย่า ม่าย แยกกันอยู่	- -	6 (12.0)	- -	28 (28.0)	6 (12.0)	5 (10.0)	45 (11.3)
รวม	100 (100.0)	50 (100.0)	50 (100.0)	100 (100.0)	50 (100.0)	50 (100.0)	400 (100.0)

หมายเหตุ: ตัวเลขในวงเล็บคือค่าร้อยละ

ที่มา: จากการสำรวจ

4. อาชีพของนักลงทุน

จำนวนนักลงทุนส่วนใหญ่มีอาชีพเป็นลูกจ้างของบริษัท ห้างร้าน คิดเป็นร้อยละ 51.3 รองลงมา คืออาชีพอื่น ๆ (กลุ่มที่เป็นนักศึกษาของสถาบันการศึกษาเอกชน พนักงานธนาคาร พ่อบ้าน แม่บ้าน ค้าขาย ชาวสวนลำไย เป็นต้น) คิดเป็นร้อยละ 18.0 เมื่อจำแนกตามกองทุน ปรากฏว่า กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ การลงทุนในกลุ่มตราสารหนี้ กองทุนผสม (ตราสารหนี้+ทุน) และตราสารทุน นักลงทุนส่วนใหญ่ประกอบอาชีพลูกจ้างบริษัท หรือห้างร้าน คิดเป็นร้อยละ 61.0 60.0 และ 54.0 ตามลำดับ ส่วนกองทุนเปิดอื่น การลงทุนในกลุ่มตราสารหนี้ นักลงทุนอาชีพอื่น ๆ มากที่สุดคิดเป็นร้อยละ 37.0 กองทุนผสม (ตราสารหนี้+ทุน) และตราสารทุน นักลงทุนส่วนใหญ่ประกอบอาชีพลูกจ้างบริษัทหรือห้างร้าน คิดเป็นร้อยละ 50.0 และ 52.0 ตามลำดับ (ตาราง 4.4)

จากข้อมูลปรากฏว่า ลูกจ้างบริษัท ห้างร้าน มีความสนใจลงทุนกับ บลจ.ไทยพาณิชย์มากที่สุดและมีแนวโน้มสนใจลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ด้วยสัดส่วนที่สูงกว่ากองทุนเปิดอื่น แสดงว่านักลงทุนสนใจเงื่อนไขการลงทุนและได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี

ตาราง 4.4 อาชีพของนักลงทุน จำแนกตามประเภทของกองทุน

อาชีพ	กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ			กองทุนเปิดอื่น			รวม
	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	
ข้าราชการ	21 (21.0)	13 (26.0)	- -	7 (7.0)	- -	4 (8.0)	45 (11.3)
พนักงานของรัฐ/พนักงาน รัฐวิสาหกิจ	-	1 (2.0)	-	1 (1.0)	-	4 (8.0)	6 (1.5)
นักธุรกิจ	-	6 (12.0)	6 (12.0)	19 (19.0)	9 (18.0)	6 (12.0)	46 (11.5)
อิสระ(ขายตรง,ประกันฯ)	14 (14.0)	-	8 (16.0)	-	2 (4.0)	2 (4.0)	26 (6.5)
ลูกจ้างของบริษัท ห้างร้าน	61 (61.0)	30 (60.0)	27 (54.0)	36 (36.0)	25 (50.0)	26 (52.0)	205 (51.3)
อื่น ๆ	4 (4.0)	-	9 (18.0)	37 (37.0)	14 (28.0)	8 (16.0)	72 (18.0)
รวม	100 (100.0)	50 (100.0)	50 (100.0)	100 (100.0)	50 (100.0)	50 (100.0)	400 (100.0)

หมายเหตุ: ตัวเลขในวงเล็บคือค่าร้อยละ

ที่มา: จากการสำรวจ

5. รายได้ของนักลงทุน

จำนวนนักลงทุนส่วนใหญ่มีรายได้อยู่ระหว่าง 25,001-50,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 21.8 รองลงมา มีรายได้ระหว่าง 50,001 – 75,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 19.5 เมื่อจำแนกตามรายได้ พบว่า การลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ กับกลุ่มตราสารหนี้ นักลงทุนส่วนใหญ่มีรายได้ระหว่าง 75,0001 – 100,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 32.0 รองลงมา มีรายได้ระหว่าง 100,001-125,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 30.0 กลุ่มกองทุนผสม (ตราสารหนี้+ทุน) นักลงทุนส่วนใหญ่มีรายได้ระหว่าง 50,001 – 75,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 38.0 และในตราสารทุน นักลงทุนส่วนใหญ่มีรายได้ระหว่าง 25,001 – 50,000 บาท เท่ากับกลุ่มรายได้ 50,001 – 70,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 26.0 ส่วนการลงทุนในกองทุนเปิดอื่น กับกลุ่มตราสารหนี้ นักลงทุนส่วนใหญ่มีรายได้ระหว่าง 25,001 – 50,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 27.0 กลุ่มกองทุนผสม (ตราสารหนี้+ทุน) นักลงทุนส่วนใหญ่มีรายได้ระหว่าง

25,001 – 50,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 28.0 และตราสารทุน นักลงทุนส่วนใหญ่มีรายได้ไม่เกิน 25,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 42.0 (ตาราง 4.5)

จากข้อมูลแสดงว่านักลงทุนที่มีรายได้สูงค่อนข้างชอบลงทุนในกองทุนที่มีความเสี่ยงต่ำ และได้รับสิทธิประโยชน์ด้านภาษี ในขณะที่นักลงทุนที่มีรายได้ต่ำสนใจลงทุนในกองทุนเปิดอื่น และไม่คำนึงถึงสิทธิประโยชน์ด้านภาษี

ตาราง 4.5 รายได้ของนักลงทุน จำแนกตามประเภทของกองทุน

รายได้	กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ			กองทุนเปิดอื่น			รวม
	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	
ไม่เกิน 25,000 บาท	2 (2.0)	-	6 (12.0)	10 (10.0)	11 (22.0)	21 (42.0)	50 (12.5)
25,001 – 50,000 บาท	10 (10.0)	10 (20.0)	13 (26.0)	27 (27.0)	14 (28.0)	13 (26.0)	87 (21.8)
50,001 – 75,000 บาท	13 (13.0)	19 (38.0)	13 (26.0)	25 (25.0)	2 (4.0)	6 (12.0)	78 (19.5)
75,001 – 100,000 บาท	32 (32.0)	9 (18.0)	5 (10.0)	8 (8.0)	11 (22.0)	4 (8.0)	69 (17.3)
100,001 – 125,000 บาท	30 (30.0)	-	7 (14.0)	7 (7.0)	4 (8.0)	2 (4.0)	50 (12.5)
125,001 – 150,000 บาท	5 (5.0)	3 (6.0)	3 (6.0)	6 (6.0)	2 (4.0)	2 (4.0)	21 (5.3)
เกินกว่า 150,000 บาท	8 (8.0)	9 (18.0)	3 (6.0)	17 (17.0)	6 (12.0)	2 (4.0)	45 (11.3)
รวม	100 (100.0)	50 (100.0)	50 (100.0)	100 (100.0)	50 (100.0)	50 (100.0)	400 (100.0)

หมายเหตุ: ตัวเลขในวงเล็บคือค่าร้อยละ

ที่มา: จากการสำรวจ

6. การคำนวณภาษีเงินได้ประจำปี

รายการที่นำมาคำนวณภาษีเงินได้ประจำปีของนักลงทุน พบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่มีรายการเบี่ยประกันชีวิตนำไปใช้คำนวณภาษีเงินได้ คิดเป็นร้อยละ 70.8 รองลงมา คือ เงินสะสมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพไปใช้คำนวณภาษี คิดเป็นร้อยละ 46.0 เมื่อจำแนกตามประเภทกองทุน

ปรากฏว่า กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพในกลุ่มตราสารหนี้ นักลงทุนส่วนใหญ่ใช้รายการเบี่ยงประกันชีวิตไปลดหย่อนรายได้เพื่อคำนวณภาษีเงินได้ประจำปี คิดเป็นร้อยละ 86.0 รองลงมา คือ รายการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพถูกนำไปใช้เพื่อยกเว้นภาษีเงินได้ประจำปี คิดเป็นร้อยละ 78.0 กลุ่มกองทุนผสม (ตราสารหนี้+ทุน) นักลงทุนส่วนใหญ่ใช้รายการเบี่ยงประกันชีวิตไปลดหย่อนรายได้เพื่อคำนวณภาษีเงินได้ประจำปี คิดเป็นร้อยละ 88.0 รองลงมาใช้รายการเงินสะสมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพสำหรับการลดหย่อนภาษีประจำปี คิดเป็นร้อยละ 62.0 กลุ่มตราสารทุน นักลงทุนส่วนใหญ่ใช้รายการเบี่ยงประกันชีวิตไปลดหย่อนรายได้เพื่อคำนวณภาษีเงินได้ประจำปี คิดเป็นร้อยละ 94.0 รองลงมา ใช้รายการเงินสะสมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพสำหรับการลดหย่อนภาษี คิดเป็นร้อยละ 56.0 ส่วนกองทุนเปิดอื่น ในกลุ่มตราสารหนี้ นักลงทุนส่วนใหญ่ใช้รายการเบี่ยงประกันชีวิตไปลดหย่อนรายได้เพื่อคำนวณภาษีเงินได้ประจำปี คิดเป็นร้อยละ 50.0 รองลงมาใช้รายการเงินสมทบกองทุนประกันสังคม เพื่อลดหย่อนภาษี คิดเป็นร้อยละ 43.0 กลุ่ม กองทุนผสม (ตราสารหนี้+ทุน) นักลงทุนส่วนใหญ่ ใช้รายการเงินสมทบกองทุนประกันสังคมสำหรับการลดหย่อนภาษี คิดเป็นร้อยละ 72.0 รองลงมาใช้รายการเบี่ยงประกันชีวิตไปลดหย่อน รายได้เพื่อคำนวณภาษีเงินได้ประจำปี คิดเป็นร้อยละ 64.0 และกลุ่มตราสารทุน นักลงทุนส่วนใหญ่ใช้รายการเงินสมทบกองทุนประกันสังคมเพื่อการลดหย่อนภาษี คิดเป็นร้อยละ 62.0 รองลงมาใช้รายการเงินสะสมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพสำหรับลดหย่อนภาษี คิดเป็นร้อยละ 56.0 (ตาราง 4.6)

แสดงว่า นักลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพใช้สิทธิการลดหย่อนภาษีจากเบี่ยงประกันชีวิตและการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ส่วนนักลงทุนในกองทุนเปิดอื่นใช้สิทธิประโยชน์การลดหย่อนภาษีประจำปีจากเงินสะสมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และเงินสมทบกองทุนประกันสังคม

ตาราง 4.6 รายการที่นำมาคำนวณภาษีเงินได้ประจำปีของนักลงทุน จำแนกตามประเภทของ กองทุน

รายการคำนวณภาษี	กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ			กองทุนเปิดอื่น			รวม
	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	
เงินสะสมกองทุนสำรอง เลี้ยงชีพ	35 (35.0)	31 (62.0)	28 (56.0)	34 (34.0)	28 (56.0)	28 (56.0)	184 (46.0)
เงินสะสม กบข.	21 (21.0)	13 (26.0)	-	7 (7.0)	-	4 (8.0)	45 (11.3)
บุตรที่ไม่ได้ศึกษา	-	-	3 (6.0)	-	-	3 (6.0)	6 (1.5)
บุตรที่กำลังศึกษา	9 (9.0)	19 (38.0)	10 (20.0)	7 (7.0)	3 (6.0)	8 (16.0)	56 (14.0)
เบี้ยประกันชีวิต	86 (86.0)	44 (88.0)	47 (94.0)	50 (50.0)	32 (64.0)	24 (48.0)	283 (70.8)
ดอกเบี้ยเงินกู้ยืม	4 (4.0)	7 (14.0)	13 (26.0)	2 (2.0)	6 (12.0)	13 (26.0)	45 (11.3)
การลงทุนในกองทุนรวม เพื่อการเลี้ยงชีพ	78 (78.0)	15 (30.0)	24 (48.0)	15 (15.0)	3 (6.0)	7 (14.0)	142 (35.5)
เงินสมทบกองทุน ประกันสังคม	48 (48.0)	24 (48.0)	26 (52.0)	43 (43.0)	36 (72.0)	31 (62.0)	208 (52.0)

หมายเหตุ: 1. ตัวเลขในวงเล็บคือค่าร้อยละ

2. นักลงทุนแต่ละรายมีรายการคำนวณภาษีมากกว่า 1 รายการ

ที่มา: จากการสำรวจ

4.1.2 สัดส่วนการลงทุนในแต่ละรูปแบบ และสัดส่วนการลงทุนใน บลจ.ไทยพาณิชย์

1. ค่าเฉลี่ยร้อยละของรูปแบบการลงทุน

การลงทุนในรูปแบบต่างๆ ของนักลงทุนพิจารณาจากค่าเฉลี่ยร้อยละของจำนวนเงินที่นำไปลงทุน พบว่านักลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนในรูปแบบของเงินฝากสูงที่สุด เฉลี่ยร้อยละ 52.99 ของเงินลงทุนทั้งหมด รองลงมา ลงทุนในกองทุนต่างๆ เฉลี่ยร้อยละ 23.84 ของเงินลงทุนทั้งหมด เมื่อจำแนกนักลงทุนตามประเภทกองทุน ปรากฏว่า ในกลุ่มตราสารหนี้ นักลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนในรูปแบบของเงินฝากสูงที่สุด เฉลี่ยร้อยละ 77.76 รองลงมาลงทุนในกองทุนต่างๆ เฉลี่ยร้อยละ 10.64

ของเงินลงทุนทั้งหมด ในกลุ่มกองทุนผสม (ตราสารหนี้+ทุน) นักลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนในรูปแบบของเงินฝากสูงที่สุด เฉลี่ยร้อยละ 59.15 ของเงินลงทุนทั้งหมด รองลงมา ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (การซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์) เฉลี่ยร้อยละ 12.90 ลงทุนในกองทุนต่างๆ เฉลี่ยร้อยละ 12.33 และในกลุ่มตราสารทุน นักลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนในรูปแบบของเงินฝากมากที่สุด เฉลี่ยร้อยละ 50.62 รองลงมาลงทุนในกองทุนต่าง ๆ เฉลี่ยร้อยละ 19.28 ส่วนนักลงทุนในกองทุนเปิดอื่น กลุ่มตราสารหนี้ นักลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนในรูปแบบของเงินฝากมากที่สุด เฉลี่ยร้อยละ 38.40 ของเงินลงทุนทั้งหมด รองลงมา ลงทุนใน กองทุนต่าง ๆ เฉลี่ยร้อยละ 36.40 ของเงินลงทุนทั้งหมด ในกลุ่มกองทุนผสม(ตราสารหนี้+ทุน) นักลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนในรูปแบบของเงินฝากมากที่สุด เฉลี่ยร้อยละ 38.80 รองลงมาลงทุนในกองทุนต่างๆ เฉลี่ยร้อยละ 37.58 ของเงินลงทุนทั้งหมด และกลุ่มตราสารทุน นักลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนในรูปแบบของเงินฝากมากที่สุด หรือเฉลี่ยร้อยละ 43.04 รองลงมา ลงทุนในกองทุนต่างๆ หรือเฉลี่ยร้อยละ 27.42 (ตาราง 4.7)

จากข้อมูลแสดงว่า นักลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ก่อนข้างลงทุนในรูปแบบเงินฝากด้วยค่าเฉลี่ยของจำนวนเงินที่นำไปลงทุนสูงกว่านักลงทุนในกองทุนเปิดอื่น

ตาราง 4.7 ค่าเฉลี่ยร้อยละของรูปแบบการลงทุนของนักลงทุน จำแนกตามประเภทของกองทุน และตราสาร

รูปแบบการลงทุน	กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ			กองทุนเปิดอื่น			รวม
	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	
เงินฝาก	77.76	59.15	50.62	38.40	38.80	43.04	52.99
พันธบัตร	1.60	4.50	1.80	4.25	4.80	4.20	3.37
หุ้นกู้	1.55	1.20	3.60	7.45	1.40	4.40	3.58
การถือหุ้นในบริษัท หรือนิติบุคคลอื่น	-	0.90	0.80	0.60	1.60	0.10	0.57
การซื้อ-ขายหุ้นใน ตลาดหลักทรัพย์	3.75	12.90	8.90	7.90	9.00	11.00	8.14
อสังหาริมทรัพย์	2.40	5.70	8.40	4.00	5.02	6.04	4.74
สังหาริมทรัพย์	-	-	0.60	-	-	0.80	0.18
กองทุนต่างๆ	10.64	12.33	19.28	36.40	37.58	27.42	23.84
อื่นๆ	2.30	3.32	6.00	1.00	1.80	3.00	2.59

ที่มา: จากการสำรวจ

2. สัดส่วนการลงทุนกับ บลจ.

สัดส่วนการลงทุนใน บลจ.ไทยพาณิชย์ พิจารณาเฉพาะการนำเงินไปลงทุนในกองทุนต่าง ๆ ของนักลงทุน พบว่า นักลงทุนนำเงินไปลงทุนในกองทุนต่างๆ กับ บลจ.ไทยพาณิชย์ด้วยสัดส่วนค่อนข้างสูง คือ ระหว่างร้อยละ 81-100 เมื่อจำแนกตามกองทุน ปรากฏในทำนองเดียวกัน คือ การลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ นักลงทุนที่ลงทุนในกลุ่มตราสารหนี้ กองทุนผสม (ตราสารหนี้+ทุน) และตราสารทุน นำเงินไปลงทุนกับ บลจ.ไทยพาณิชย์ ระหว่างร้อยละ 81 - 100 คิดเป็นร้อยละ 81.0 74.0 และ 88.0 ตามลำดับ ส่วนกองทุนเปิดอื่น นักลงทุนที่ลงทุนในกลุ่มตราสารหนี้ กองทุนผสม (ตราสารหนี้+ทุน) และตราสารทุน นำเงินไปลงทุนกับ บลจ.ไทยพาณิชย์ ระหว่างร้อยละ 81 - 100 คิดเป็นร้อยละ 77.0 86.0 และ 82.0 ตามลำดับ (ตาราง 4.8)

ตาราง 4.8 สัดส่วนการลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ของนักลงทุน

สัดส่วนการลงทุนใน บลจ.ไทยพาณิชย์	กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ			กองทุนเปิดอื่น			รวม
	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	
ไม่เกิน 30%	-	3	-	4	-	3	10
	-	(6.0)	-	(4.0)	-	(6.0)	(2.5)
31 - 40 %	-	4	-	2	-	-	6
	-	(8.0)	-	(2.0)	-	-	(1.5)
41 - 50 %	9	6	-	5	4	4	28
	(9.0)	(12.0)	-	(5.0)	(8.0)	(8.0)	(7.0)
51 - 60 %	-	-	-	6	3	-	9
	-	-	-	(6.0)	(6.0)	-	(2.2)
61 - 70 %	2	-	6	2	-	-	10
	(2.0)	-	(12.0)	(2.0)	-	-	(2.5)
71 - 80 %	8	-	-	4	-	2	14
	(8.0)	-	-	(4.0)	-	(4.0)	(3.5)
81 - 100 %	81	37	44	77	43	41	323
	(81.0)	(74.0)	(88.0)	(77.0)	(86.0)	(82.0)	(80.8)
รวม	100	50	50	100	50	50	400
	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)

หมายเหตุ: ตัวเลขในวงเล็บคือค่าร้อยละ

ที่มา: จากการสำรวจ

4.2 ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุน

4.2.1 ข้อมูลเหตุผลผลการลงทุนและการติดตามข่าวสารการลงทุน

1. เหตุผลในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน

เหตุผลการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน พบว่า การลงทุนของนักลงทุนส่วนใหญ่มาจาก เหตุผลการได้รับผลตอบแทนดีกว่าเงินฝาก คิดเป็นร้อยละ 75.3 รองลงมา คือ ต้องการกระจายความเสี่ยงในการลงทุน คิดเป็นร้อยละ 46.8 เมื่อจำแนกตามประเภทของกองทุน ปรากฏว่าการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ กลุ่มตราสารหนี้ และกองทุนผสม (ตราสารหนี้+ทุน) นักลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนจากเหตุผลสามารถนำไปใช้ยกเว้นภาษีเงินได้ส่วนบุคคลประจำปีคิดเป็นร้อยละ 98.0 และ 88.0 ตามลำดับ รองลงมา คือ ได้ผลตอบแทนดีกว่าเงินฝาก คิดเป็นร้อยละ 41.0 และ 58.0 ตามลำดับ ส่วนกลุ่มตราสารทุน นักลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนจากเหตุผลได้รับผลตอบแทนดีกว่าเงินฝาก คิดเป็นร้อยละ 74.0 รองลงมา คือสามารถนำไปใช้ยกเว้นภาษีเงินได้ส่วนบุคคล ประจำปีได้ คิดเป็นร้อยละ 66.0 ส่วนกองทุนเปิดอื่น นักลงทุนซึ่งลงทุนในกลุ่มตราสารหนี้ กองทุนผสม (ตราสารหนี้+ทุน) และตราสารทุน ส่วนใหญ่ลงทุนด้วยเหตุผลหลักและเหตุผลรองเหมือนกัน คือได้รับผลตอบแทนกว่าเงินฝาก คิดเป็นร้อยละ 100.0 94.0 และ 94.0 ตามลำดับ และรองลงมา มาจากเหตุผลต้องการกระจายความเสี่ยงในการลงทุน คิดเป็นร้อยละ 53.0 62.0 และ 56.0 ตามลำดับ (ตาราง 4.9)

จากข้อมูลแสดงว่า การลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพของนักกลุ่มนั้น มีสิ่งจูงใจที่เป็นเหตุผลสำคัญ คือ การสามารถนำเงินลงทุนไปใช้ยกเว้นภาษีเงินได้ ในขณะที่การลงทุนในกองทุนเปิดอื่น มาจากเหตุสำคัญคือได้รับผลตอบแทนดีกว่าเงินฝาก

ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

Copyright © by Chiang Mai University

All rights reserved

ตาราง 4.9 เหตุผลในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนจำแนกตามประเภทของตราสาร

เหตุผล	กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ			กองทุนเปิดอื่น			รวม
	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	
ต้องการกระจายความเสี่ยง ในการลงทุน	26 (26.0)	26 (52.0)	23 (46.0)	53 (53.0)	31 (62.0)	28 (56.0)	187 (46.8)
ผลตอบแทนดีกว่าการ ฝากเงิน	41 (41.0)	29 (58.0)	37 (74.0)	100 (100.0)	47 (94.0)	47 (94.0)	301 (75.3)
มีกองทุนให้เลือกลงทุน ค่อนข้างหลากหลาย	32 (32.0)	16 (32.0)	11 (22.0)	38 (38.0)	20 (40.0)	22 (44.0)	139 (34.8)
ถูกควบคุมโดย ก.ล.ต.	15 (15.0)	4 (8.0)	3 (6.0)	15 (15.0)	10 (20.0)	8 (16.0)	55 (13.8)
นำไปหักลดหย่อน/ยกเว้น ภาษี	98 (98.0)	44 (88.0)	33 (66.0)	-	-	-	175 (43.8)

หมายเหตุ: 1. ตัวเลขในวงเล็บคือค่าร้อยละ

2. นักลงทุนแต่ละรายอาจมีเหตุผลในการตัดสินใจลงทุนมากกว่า 1 เหตุผล

ที่มา: จากการสำรวจ

2. เหตุผลการตัดสินใจลงทุนกับ บลจ.ไทยพาณิชย์

เหตุผลการตัดสินใจลงทุนกับ บลจ.ไทยพาณิชย์ ของนักลงทุน พบว่านักลงทุนส่วนใหญ่ตัดสินใจลงทุนกับ บลจ.ไทยพาณิชย์มาจากเหตุผลแรก คือการรู้จักและคุ้นเคยกับพนักงานของธนาคารไทยพาณิชย์ คิดเป็นร้อยละ 56.5 เหตุผลที่สอง คือมีความเชื่อมั่นในชื่อเสียงของธนาคารไทยพาณิชย์จำกัด (มหาชน) คิดเป็นร้อยละ 52.5 เมื่อจำแนกเหตุผลตามประเภทกองทุน พบว่าการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ในกลุ่มตราสารหนี้ของนักลงทุนมาจากเหตุผลอันดับแรก คือ มีหน่วยลงทุนที่เป็นการลงทุนในตราสารหนี้ คิดเป็นร้อยละ 80.0 เหตุผลที่สอง คือ การมีความเชื่อมั่นในชื่อเสียงของของธนาคารไทยพาณิชย์และธุรกิจในเครือ การลงทุนในกลุ่ม กองทุนผสม (ตราสารหนี้+ทุน) นักลงทุนมีเหตุผลอันดับแรก คือ มีหน่วยลงทุนที่เป็นการลงทุนทั้งตราสารหนี้+ทุน คิดเป็นร้อยละ 50.0 อันดับที่สอง คือรู้จักและคุ้นเคยกับพนักงานธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) คิดเป็นร้อยละ 46.0 และการลงทุนในตราสารทุน นักลงทุนมีเหตุผลอันดับแรก คือรู้จักและคุ้นเคยกับพนักงานของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) คิดเป็นร้อยละ 66.0 อันดับที่สอง คือมีความเชื่อมั่นในชื่อเสียงของธนาคารไทยพาณิชย์และธุรกิจในเครือ คิดเป็นร้อยละ 54.0 ส่วน

กองทุนเปิดอื่น การลงทุนในกลุ่มตราสารหนี้ นักลงทุนมีเหตุผลอันดับแรก คือรู้จักและคุ้นเคยกับพนักงานธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) คิดเป็นร้อยละ 79.0 เหตุผลอันดับที่สอง คือการเป็นลูกค้ากับธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) มายาวนาน คิดเป็นร้อยละ 77.0 การลงทุนในกลุ่มกองทุนผสม (ตราสารหนี้+ทุน) นักลงทุนมีเหตุผลอันดับแรก คือมีหน่วยลงทุนที่เป็นการลงทุนทั้งในตราสารหนี้+ทุน คิดเป็นร้อยละ 78.0 และอันดับที่สอง คือการมีความเชื่อมั่นในชื่อเสียงของธนาคารไทยพาณิชย์และธุรกิจในเครือ คิดเป็นร้อยละ 58.0 และการลงทุนในกลุ่ม ตราสารทุน นักลงทุนมีเหตุผลอันดับแรก คือรู้จักและคุ้นเคยกับพนักงานธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) คิดเป็นร้อยละ 66.0 อันดับที่สอง คือการมีความเชื่อมั่นในชื่อเสียงของของธนาคารไทยพาณิชย์และธุรกิจในเครือ คิดเป็นร้อยละ 58.0 (ตาราง 4.10)

จากข้อมูลแสดงว่าการลงทุนในกองทุนที่มีความเสี่ยงสูง นักลงทุนอาศัยความไว้วางใจและคุ้นเคยพนักงานธนาคารไทยพาณิชย์เป็นเหตุผลในการตัดสินใจลงทุนมากกว่าเหตุผลอื่น

ตาราง 4.10 เหตุผลในการตัดสินใจลงทุนกับ บลจ.ไทยพาณิชย์ของนักลงทุนจำแนกตามประเภทของตราสาร

เหตุผล	กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ			กองทุนเปิดอื่น			รวม
	ตราสารหนี้	ตราสารหนี้+ทุน	ตราสารทุน	ตราสารหนี้	ตราสารหนี้+ทุน	ตราสารทุน	
มีความเชื่อมั่นในชื่อเสียงของธนาคาร/เครือธุรกิจ	46 (46.0)	19 (38.0)	27 (54.0)	60 (60.0)	29 (58.0)	29 (58.0)	210 (52.5)
เป็นลูกค้าของธนาคารมานาน	18 (18.0)	18 (36.0)	20 (40.0)	77 (77.0)	23 (46.0)	30 (60.0)	186 (46.5)
มีกองทุนให้เลือกลงทุนจำนวนมาก	31 (31.0)	7 (14.0)	19 (38.0)	25 (25.0)	20 (40.0)	18 (36.0)	120 (30.0)
เงื่อนไขในการลงทุนดีกว่า บลจ.อื่น	-	-	-	2 (2.0)	-	-	2 (0.5)
ผลตอบแทนจากการลงทุนดีกว่า บลจ.อื่น	6 (6.0)	-	5 (10.0)	4 (4.0)	2 (4.0)	-	17 (4.3)

ตาราง 4.10 (ต่อ)

เหตุผล	กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ			กองทุนเปิดอื่น			รวม
	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	
มีหน่วยลงทุนที่เป็นการ ลงทุนในตราสารหนี้	80 (80.0)	6 (12.0)	11 (22.0)	45 (45.0)	2 (4.0)	8 (16.0)	152 (38.0)
มีหน่วยลงทุนที่เป็นการลง ทุนทั้งตราสารหนี้+ทุน	17 (17.0)	25 (50.0)	14 (28.0)	33 (33.0)	39 (78.0)	26 (52.0)	154 (38.5)
รู้จักและคุ้นเคยกับพนักงาน ของธนาคาร	32 (32.0)	23 (46.0)	33 (66.0)	79 (79.0)	26 (52.0)	33 (66.0)	226 (56.5)

หมายเหตุ: 1. ตัวเลขในวงเล็บคือค่าร้อยละ

2. นักลงทุนแต่ละรายอาจมีเหตุผลในการตัดสินใจลงทุนมากกว่า 1 เหตุผล

ที่มา: จากการสำรวจ

3. แหล่งข้อมูลหรือผู้ที่แนะนำให้รู้จัก บลจ.ไทยพาณิชย์

แหล่งข้อมูลที่แนะนำให้ให้นักลงทุนรู้จัก บลจ.ไทยพาณิชย์ พบว่านักลงทุนส่วนใหญ่รู้จัก บลจ.ไทยพาณิชย์จากพนักงานธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นอันดับแรก คิดเป็นร้อยละ 94.3 และรู้จักจากพนักงาน บลจ.ไทยพาณิชย์ เป็นลำดับที่สอง คิดเป็นร้อยละ 68.0 หากจำแนกตามประเภทของกองทุนก็พบในทำนองเดียวกัน คือกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ในกลุ่ม ตราสารหนี้ กองทุนผสม (ตราสารหนี้+ทุน) และตราสารทุน นักลงทุนส่วนใหญ่รู้จัก บลจ.ไทยพาณิชย์ จากพนักงานธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นอันดับแรก คิดเป็นร้อยละ 98.0 92.0 และ 84.0 ตามลำดับ และรู้จักกับพนักงาน บลจ.ไทยพาณิชย์ เป็นอันดับที่สอง คิดเป็นร้อยละ 76.0 56.0 และ 60.0 ตามลำดับ ส่วนกองทุนเปิดอื่น ในกลุ่มตราสารหนี้ กองทุนผสม (ตราสารหนี้ +ทุน) และตราสารทุน นักลงทุนส่วนใหญ่รู้จัก บลจ.ไทยพาณิชย์จากพนักงานธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นอันดับแรก คิดเป็นร้อยละ 94.0 100.0 และ 94.0 ตามลำดับ และรู้จักกับพนักงาน บลจ.ไทยพาณิชย์ เป็นอันดับที่สอง คิดเป็นร้อยละ 72.0 76.0 และ 56.0 ตามลำดับ (ตาราง 4.11)

All rights reserved

ตาราง 4.11 แหล่งข้อมูลหรือผู้ที่แนะนำให้รู้จัก บลจ.ไทยพาณิชย์ จำกัดตามประเภทของกองทุน

แหล่งข้อมูล	กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ			กองทุนเปิดอื่น			รวม
	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	
พนักงานธนาคารไทย ไทยพาณิชย์	98 (98.0)	46 (92.0)	42 (84.0)	94 (94.0)	50 (100.0)	47 (94.0)	377 (94.3)
พนักงาน บลจ. ไทยพาณิชย์	76 (76.0)	28 (56.0)	30 (60.0)	72 (72.0)	38 (76.0)	28 (56.0)	272 (68.0)
พนักงาน บลจ.อื่น	-	-	-	5 (5.0)	2 (4.0)	2 (4.0)	9 (2.3)
จากสื่อโทรทัศน์	-	-	2 (4.0)	-	-	-	2 (0.5)
สื่อหนังสือพิมพ์	6 (6.0)	11 (22.0)	2 (4.0)	13 (13.0)	8 (16.0)	4 (8.0)	44 (11.0)
สื่ออิเล็กทรอนิกส์ (อินเทอร์เน็ต)	-	-	3 (6.0)	-	-	4 (8.0)	7 (1.8)
เพื่อนๆ แนะนำ	7 (7.0)	9 (18.0)	9 (18.0)	11 (11.0)	12 (24.0)	7 (14.0)	55 (13.8)
สมาชิกในครอบครัว แนะนำ	-	-	-	-	-	1 (2.0)	1 (0.3)
หนังสือชี้ชวนการลงทุน	-	1 (2.0)	9 (18.0)	3 (3.0)	3 (6.0)	5 (10.0)	21 (5.3)

หมายเหตุ: 1. ตัวเลขในวงเล็บคือค่าร้อยละ

2. นักลงทุนแต่ละรายอาจรู้จัก บลจ.ไทยพาณิชย์จากแหล่งข้อมูลมากกว่า 1 แหล่ง

ที่มา: จากการสำรวจ

4. แหล่งข้อมูลสำหรับการติดตามข่าวสารของกองทุนเปิด

แหล่งข้อมูลข่าวสารที่นักลงทุนใช้เป็นแหล่งติดตามข่าวสารของกองทุนเปิด พบว่า นักลงทุนติดตามข่าวสารเกี่ยวกับกองทุนเปิดจากพนักงานธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นอันดับแรก คิดเป็นร้อยละ 91.3 และติดตามจากสื่อสิ่งพิมพ์ เป็นอันดับที่สอง คิดเป็นร้อยละ 65.5 เมื่อจำแนกตามกองทุน ปรากฏว่า กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ นักลงทุนในกลุ่มตราสารหนี้ กองทุนผสม (ตราสารหนี้+ทุน) และตราสารทุน ติดตามข่าวสารเกี่ยวกับกองทุนเปิดจากพนักงาน

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นอันดับแรก คิดเป็นร้อยละ 100.0 80.0 และ 76.0 ตามลำดับ และกองทุนเปิดอื่น นักลงทุนส่วนใหญ่ติดตามข่าวสารเกี่ยวกับกองทุนเปิดจากพนักงานธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เป็นลำดับแรก คิดเป็นร้อยละ 96.0 100.0 และ 82.0 ตามลำดับ (ตาราง 4.12)

ตาราง 4.12 แหล่งข้อมูลสำหรับการติดตามข่าวสารของกองทุนเปิด จำแนกตามประเภทของตราสาร

แหล่งติดตามข้อมูล	กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ			กองทุนเปิดอื่น			รวม
	ตราสารหนี้	ตราสารหนี้+ทุน	ตราสารทุน	ตราสารหนี้	ตราสารหนี้+ทุน	ตราสารทุน	
พนักงานธนาคารไทยพาณิชย์	100 (100.0)	40 (80.0)	38 (76.0)	96 (96.0)	50 (100.0)	41 (82.0)	365 (91.3)
พนักงาน บลจ.ไทยพาณิชย์	34 (34.0)	16 (32.0)	17 (34.0)	52 (52.0)	26 (52.0)	20 (40.0)	165 (41.3)
สื่อสิ่งพิมพ์	71 (71.0)	29 (58.0)	34 (68.0)	54 (54.0)	39 (78.0)	35 (70.0)	262 (65.5)
โทรทัศน์	2 (2.0)	-	6 (12.0)	6 (6.0)	8 (16.0)	14 (28.0)	36 (9.0)
อินเทอร์เน็ต	31 (31.0)	35 (70.0)	20 (40.0)	34 (34.0)	42 (84.0)	26 (52.0)	188 (47.0)

หมายเหตุ: 1. ตัวเลขในวงเล็บคือค่าร้อยละ

2. นักลงทุนแต่ละรายอาจติดตามข่าวสารกองทุนจากแหล่งข่าวสารมากกว่า 1 แหล่ง

ที่มา: จากการสำรวจ

4.2.2 ข้อมูลปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน

การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน ประกอบด้วยปัจจัยพื้นฐาน และปัจจัยอื่นๆ ของกองทุนที่กระตุ้นให้นักลงทุนตัดสินใจลงทุนในกองทุนแต่ละประเภท และเลือกตราสารประเภทต่างๆ ดำเนินการให้คะแนนความคิดเห็นของนักลงทุน ตามขั้นตอนที่กล่าวรายละเอียดไว้ในบทที่ 3 ผลการศึกษามีดังนี้

1. ปัจจัยพื้นฐานของกองทุนที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน

ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเมื่อพิจารณาจากผลคะแนนรวมพบว่า ปัจจัยพื้นฐานที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเป็นลำดับแรกคือ อัตราผลตอบแทนของกองทุน (1,121 คะแนน) และลำดับที่สองคือ การได้รับสิทธิประโยชน์ด้านภาษี (899 คะแนน) เมื่อจำแนกตามประเภทกองทุน พบว่า กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ กลุ่มตราสารหนี้ ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในกลุ่มนี้เป็นอันดับแรก คือการได้รับสิทธิประโยชน์ด้านภาษี (500 คะแนน) และอันดับที่สอง คือ นโยบายการลงทุนของกองทุน (168 คะแนน) กลุ่มกองทุนผสม (ตราสารหนี้+ทุน) ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนกลุ่มนี้มากที่สุด คือการได้รับสิทธิประโยชน์ด้านภาษี (217 คะแนน) และอันดับที่สอง คือ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (124 คะแนน) และกลุ่มตราสารทุน ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนกลุ่มนี้ มากเป็นอันดับแรก คือการได้รับสิทธิประโยชน์ด้านภาษี (182 คะแนน) และอันดับที่สอง คืออัตราผลตอบแทนการลงทุน (128 คะแนน) ส่วนกองทุนเปิดอื่น กลุ่มตราสารหนี้ ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนกลุ่มนี้มากเป็นอันดับแรก คืออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (342 คะแนน) อันดับที่สอง คือ ความเสี่ยงต่ำ (248 คะแนน) กลุ่มกองทุนผสม (ตราสารหนี้+ทุน) ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนกลุ่มนี้มากเป็นอันดับแรก คืออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (227 คะแนน) และอันดับที่สอง คือราคามูลค่าทรัพย์สินปัจจุบัน (105 คะแนน) และกลุ่มตราสารทุน ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนกลุ่มนี้มากเป็นอันดับแรก คืออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (216 คะแนน) และอันดับที่สอง คือ นโยบายการลงทุนของกองทุน (98คะแนน) (ตาราง 4.13)

จากข้อมูลแสดงว่า การตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ของนักลงทุนมาจากเงื่อนไขสำคัญของปัจจัยพื้นฐานเกี่ยวกับการได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี ส่วนการลงทุนในกองทุนเปิดอื่น มาจากเงื่อนไขสำคัญของปัจจัยพื้นฐานเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนของกองทุน

ตาราง 4.13 ปัจจัยพื้นฐานของกองทุนที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนจำแนกตามประเภทกองทุนและตราสาร

ปัจจัย	กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ			กองทุนเปิดอื่น			รวม
	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	
นโยบายการลงทุนของ กองทุนฯ	168	75	48	151	72	98	612
ราคาปัจจุบันหรือมูลค่า ทรัพย์สินสุทธิ	-	-	16	16	105	50	187
สิทธิในการโอนย้าย หน่วยลงทุน	119	63	76	-	-	-	258
ภาวะการลงทุนในกองทุน ของนักลงทุน	-	12	17	19	-	17	65
ความน่าเชื่อถือของ ผู้จัดการกองทุน	-	9	21	18	9	20	77
ความน่าเชื่อถือของ ผู้ขายหน่วยลงทุน	-	27	10	86	21	14	158
อัตราผลตอบแทน ของกองทุน	84	124	128	342	227	216	1,121
ส่วนแบ่งทางการตลาด ของ บลจ.ที่ลงทุน	16	9	56	15	3	3	102
สภาพคล่องในการลงทุน	-	-	-	242	78	97	417
ความเสี่ยงต่ำ	313	64	34	248	37	69	765
ได้รับสิทธิประโยชน์ ด้านภาษี	500	217	182	-	-	-	899
หน่วยลงทุนและ มูลค่าซื้อขั้นต่ำ	-	-	12	65	48	16	141

ที่มา: จากการสำรวจ

All rights reserved

2. ปัจจัยอื่น ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน

ปัจจัยอื่นที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนเมื่อพิจารณาจากผลคะแนนรวมพบว่า ปัจจัยอื่นที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเป็นลำดับแรกคือ ความสะดวกในการทำรายการสั่งซื้อหรือสั่งขายหน่วยลงทุน (999 คะแนน) และลำดับที่สองคือ ความต้องการกระจายความเสี่ยงการลงทุน (795 คะแนน) เมื่อจำแนกตามประเภทกองทุน พบว่า กองทุนเปิดอื่น กลุ่มตราสารหนี้ ปัจจัยอื่นที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนเป็นอันดับแรก คือ มีความสะดวกในการสั่งซื้อหรือสั่งขาย (360 คะแนน) อันดับที่สอง คือ ต้องการออมเงินในรูปแบบอื่นนอกจากเงินฝาก กลุ่มกองทุนผสม (ตราสารหนี้+ทุน) ปัจจัยอื่นที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนเป็นอันดับแรก คือ ไม่มีเวลาในการบริหารการลงทุนด้วยตนเอง (115 คะแนน) และอันดับที่สอง คือ ต้องการออมเงินในรูปแบบอื่นนอกจากเงินฝาก (114 คะแนน) และกลุ่มตราสารทุน ปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนเป็นอันดับแรก คือ ไม่มีเวลาในการบริหารการลงทุนด้วยตนเอง (118) และอันดับที่สอง คือ มีความสะดวกในการสั่งซื้อหรือขาย (114 คะแนน) ส่วนกองทุนเปิดอื่น กลุ่มตราสารหนี้ ปัจจัยอื่นที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนเป็นอันดับแรก คือ การมีความสะดวกในการสั่งซื้อสั่งขาย (254 คะแนน) และอันดับที่สอง คือ ต้องการกระจายความเสี่ยงในการลงทุน (253 คะแนน) กลุ่มกองทุนผสม (ตราสารหนี้+ทุน) ปัจจัยอื่นที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนเป็นอันดับแรก คือ ไม่มีความชำนาญในการซื้อ ขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ (159 คะแนน) และอันดับที่สอง คือ พฤติกรรมของราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ (77 คะแนน) และกลุ่มตราสารทุน ปัจจัยอื่นที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนเป็นอันดับแรก คือ มีความสะดวกในการสั่งซื้อสั่งขาย (109 คะแนน) และอันดับที่สอง คือ ต้องการกระจายความเสี่ยงในการลงทุน (92 คะแนน) (ตาราง 4.14)

จากข้อมูลแสดงว่า นักลงทุนกับกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ให้ความสำคัญกับการบริหารกองทุนของ บลจ. เพราะไม่มีเวลาสำหรับการบริหารการลงทุนได้ด้วยตนเอง ในขณะที่นักลงทุนกับกองทุนเปิดอื่น ให้ความสำคัญกับความสะดวกในการทำรายการสั่งซื้อสั่งขายกองทุน

ตาราง 4.14 ปัจจัยอื่น ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนจำแนกตามประเภทกองทุน
และตราสาร

ปัจจัยอื่น	กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ			กองทุนเปิดอื่น			รวม
	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	
พฤติกรรมของราคาหุ้น ในตลาดหลักทรัพย์	-	37	41	34	77	63	252
ค่าใช้จ่ายในการซื้อ/ขาย	-	15	7	-	8	6	36
ความเสี่ยงของกองทุน	-	5	38	20	27	37	127
ต้องการกระจายความเสี่ยง ในการลงทุน	175	98	104	253	73	92	795
สะดวกต่อการติดต่อกับ บลจ.	3	-	12	-	-	11	26
มีความสะดวกในการสั่ง ซื้อ/ขาย	360	99	114	254	63	109	999
สะดวกกว่าการซื้อหุ้น ในตลาดหลักทรัพย์	6	18	24	23	23	30	124
ความสะดวกในการได้รับ ข้อมูลข่าวสาร	72	12	27	18	-	16	145
ต้องการออมเงินในรูปแบบ อื่นบ้าง	293	114	36	189	66	68	766
ความน่าเชื่อถือของผู้จัด การกองทุนหรือผู้ขาย หน่วยลงทุน	172	45	9	149	30	26	431
ไม่มีความชำนาญในการ ซื้อ/ขายหุ้นในตลาด หลักทรัพย์	16	42	70	47	159	50	384
ไม่มีเวลาในการบริหาร การลงทุนด้วยตัวเอง	103	115	118	213	74	92	715

ที่มา: จากการสำรวจ

3. สัดส่วนการลงทุนในกองทุนเปิดกับ บลจ.ไทยพาณิชย์

สัดส่วนการลงทุนในกองทุนเปิดกับ บลจ.ไทยพาณิชย์ ของนักลงทุนเมื่อเทียบกับการลงทุนในกองทุนทั้งหมดกับ บลจ.ไทยพาณิชย์ พบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนในกองทุน เปิดกับ บลจ.ไทยพาณิชย์ ระหว่างร้อยละ 91 – 100 คิดเป็นร้อยละ 47.8 รองลงมา ลงทุนระหว่างร้อยละ 10 – 30 คิดเป็นร้อยละ 21.0 เมื่อจำแนกตามกองทุน ปรากฏว่า กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ กลุ่มตราสารหนี้ นักลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนกับ บลจ.ไทยพาณิชย์ ระหว่างร้อยละ 91 – 100 คิดเป็นร้อยละ 74.0 รองลงมาลงทุนระหว่างร้อยละ 10 – 30 คิดเป็นร้อยละ 16.0 กลุ่มกองทุนผสม (ตราสารหนี้+หุ้น) นักลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนร้อยละ 91 – 100 คิดเป็นร้อยละ 56.0 รองลงมา ลงทุนระหว่างร้อยละ 61 – 90 คิดเป็นร้อยละ 26.0 และกลุ่มตราสารทุน นักลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนระหว่างร้อยละ 91 – 100 คิดเป็นร้อยละ 56.0 รองลงมา ลงทุนระหว่างร้อยละ 31 – 60 คิดเป็นร้อยละ 24.0 ส่วนกองทุนเปิดอื่น กลุ่มตราสารหนี้ นักลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนในระหว่างร้อยละ 10 – 30 คิดเป็นร้อยละ 32.0 รองลงมา ลงทุนระหว่างร้อยละ 61 – 90 คิดเป็นร้อยละ 30.0 กลุ่มกองทุนผสม (ตราสารหนี้+หุ้น) นักลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนระหว่างร้อยละ 31 – 60 คิดเป็นร้อยละ 34.0 รองลงมาลงทุนระหว่างร้อยละ 61 – 90 คิดเป็นร้อยละ 26.0 และกลุ่มตราสารทุน นักลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนระหว่างร้อยละ 91 – 100 คิดเป็นร้อยละ 44.0 รองลงมาลงทุนระหว่างร้อยละ 10 – 30 คิดเป็นร้อยละ 34.0 (ตาราง 4.15)

จากข้อมูลแสดงว่า นักลงทุนนำเงินไปลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพกับ บลจ.ไทยพาณิชย์ ด้วยสัดส่วนสูงกว่าการนำเงินไปลงทุนในกองทุนเปิดอื่น ทั้งนี้เพราะนักลงทุนให้ความสำคัญกับเงื่อนไขการลงทุนที่อาศัยเงื่อนไขเวลา และสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับจากการลงทุน

ตาราง 4.15 สัดส่วนการลงทุนกับ บลจ.ไทยพาณิชย์ เทียบกับการลงทุนทั้งหมดของนักลงทุน
จำแนกตามประเภทกองทุนและตราสาร

สัดส่วนการลงทุน	กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ			กองทุนเปิดอื่น			รวม
	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	
ร้อยละ 10 – 30	16 (16.0)	6 (12.0)	5 (10.0)	32 (32.0)	8 (16.0)	17 (34.0)	84 (21.0)
ร้อยละ 31 – 60	8 (8.0)	3 (6.0)	12 (24.0)	11 (11.0)	17 (34.0)	6 (12.0)	57 (14.2)
ร้อยละ 61 – 90	2 (2.0)	13 (26.0)	5 (10.0)	30 (30.0)	13 (26.0)	5 (10.0)	68 (17.0)
ร้อยละ 91 – 100	74 (74.0)	28 (56.0)	28 (56.0)	27 (27.0)	12 (24.0)	22 (44.0)	191 (47.8)
รวม	100 (100.0)	50 (100.0)	50 (100.0)	100 (100.0)	50 (100.0)	50 (100.0)	400 (100.0)

หมายเหตุ: ตัวเลขในวงเล็บคือค่าร้อยละ

ที่มา: จากการสำรวจ

4. ระยะเวลาการลงทุนกับ บลจ.ไทยพาณิชย์

ระยะเวลาการลงทุนกับ บลจ.ไทยพาณิชย์ของนักลงทุนตั้งเวลาเริ่มลงทุนจนถึงปัจจุบันพบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนกับ บลจ.ไทยพาณิชย์มานานระหว่าง 1 ปี - 2 ปี คิดเป็นร้อยละ 37.2 รองลงมาลงทุนมานานกว่า 3 ปี คิดเป็นร้อยละ 19.0 เมื่อจำแนกตามกองทุน ปรากฏว่ากองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ กลุ่มตราสารหนี้ นักลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนระหว่าง 1 – 2 ปี คิดเป็น ร้อยละ 75.0 กลุ่มกองทุนผสม (ตราสารหนี้+ทุน) นักลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนน้อยกว่า 6 เดือน คิดเป็นร้อยละ 38.0 และกลุ่มตราสารทุน นักลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนระหว่าง 1 – 2 ปี คิดเป็นร้อยละ 48.0 ส่วนกองทุนเปิดอื่น กลุ่มตราสารหนี้ นักลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนมากกว่า 3 ปี คิดเป็นร้อยละ 54.0 กลุ่มกองทุนผสม (ตราสารหนี้+ทุน) นักลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนกว่า 1 – 2 ปี คิดเป็นร้อยละ 28.0 และกลุ่มตราสารทุน นักลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนน้อยกว่า 6 เดือน คิดเป็นร้อยละ 36.0 (ตาราง 4.16)

ตาราง 4.16 ระยะเวลาลงทุนตั้งแต่เริ่มต้นจนถึงปัจจุบันกับ บลจ.ไทยพาณิชย์ จำกัดตามประเภทกองทุนและตราสาร

การเริ่มลงทุน	กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ			กองทุนเปิดอื่น			รวม
	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	ตราสาร หนี้	ตราสาร หนี้+ทุน	ตราสาร ทุน	
ไม่ระบุ	-	-	3	5	11	1	20
น้อยกว่า 6 เดือน	-	-	(6.0)	(5.0)	(22.0)	(2.0)	(5.0)
	2	19	13	6	2	18	60
6 เดือน - 1 ปี	(2.0)	(38.0)	(26.0)	(6.0)	(4.0)	(36.0)	(15.0)
	17	16	8	6	5	16	68
1 ปี - 2 ปี	(17.0)	(32.0)	(16.0)	(6.0)	(10.0)	(32.0)	(17.0)
	75	15	24	14	14	7	149
2 ปี - 3 ปี	(75.0)	(30.0)	(48.0)	(14.0)	(28.0)	(14.0)	(37.2)
	6	-	-	15	5	1	27
มากกว่า 3 ปี	(6.0)	-	-	(15.0)	(10.0)	(2.0)	(6.8)
	-	-	2	54	13	7	76
รวม	-	-	(4.0)	(54.0)	(26.0)	(14.0)	(19.0)
	100	50	50	100	50	50	400
	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)	(100.0)

หมายเหตุ: ตัวเลขในวงเล็บคือค่าร้อยละ

ที่มา: จากการสำรวจ

ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์เปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุน

4.3 การวิเคราะห์ผลตอบแทนการลงทุน

4.3.1 INDEX, SET50 และดอกเบี้ยเงินฝากกับผลตอบแทนกองทุน

จากรายละเอียดเงื่อนไขการเปลี่ยนแปลง INDEX, SET และดอกเบี้ยเงินฝากกับผลตอบแทนการลงทุน ที่แสดงไว้ในบทที่ 3 หัวข้อ 3.6.2 พบว่า หาก INDEX เพิ่มขึ้นหรือลดลงคราวละประมาณ 50 จุด และเทียบกับ SET50 ในวันเดียวกัน ปรากฏว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของ SET50 สูงกว่าประมาณ 1.5 - 2 เท่าของ INDEX แสดงว่าผลตอบแทนของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ คือ RM3 กองทุนเปิดอื่น คือ PF และ SET มีอัตราผลตอบแทนต่ำกว่ากองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ คือ RM4 ค่อนข้างมาก กล่าวคือ การเพิ่มขึ้นของ INDEX จาก 604.77 เป็น 653.49 คิดเป็นร้อยละ 8.06

และการเปลี่ยนแปลงจาก 604.77 จุด เป็น 699.75 จุด การเปลี่ยนแปลงคิดเป็นร้อยละ 15.71 ในขณะที่การเปลี่ยนแปลงของ SET50 จาก 36.85 จุด เป็น 39.22 จุด คิดเป็นร้อยละ 6.43 แต่การเปลี่ยนแปลงจาก 36.85 จุด เป็น 46.28 จุด คิดเป็นร้อยละ 25.59 (ตาราง 4.17)

จากข้อกำหนดการวิจัยกำหนดอัตราเปลี่ยนแปลงของ INDEX และ SET50 จะเป็นค่าเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงราคาราคามูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ คือ RM3 และ RM4 กองทุนเปิดอื่น คือ PF และ SET ดังนั้นแนวโน้มผลตอบแทนของ RM4 จะสูงกว่าผลตอบแทนของ PF และ SET

ตาราง 4.17 อัตราร้อยละการเปลี่ยนแปลงดัชนี อัตราดอกเบี้ย และราคาราคามูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน

(หน่วย: ร้อยละ)

INDEX	399.36	450.02	498.38	553.32	604.77	653.49	699.75	750.97	803.13	849.17	898.32	949.44	1000.73
	-33.96	-25.59	-17.59	-8.51	100.00	8.06	15.71	24.17	32.80	40.41	48.54	56.99	65.47
	-38.89	-31.14	-23.74	-15.33	-7.46	100.00	7.08	14.92	22.90	29.94	37.46	45.29	53.14
	-42.93	-35.69	-28.78	-20.93	-13.57	-6.61	100.00	7.32	14.77	21.35	28.38	35.68	43.01
	-46.82	-40.07	-33.64	-26.32	-19.47	-12.98	-6.82	100.00	6.95	13.08	19.62	26.43	33.26
ดอกเบี้ย	1.00	1.25	1.50	1.75	2.00	2.25	2.50	2.75	3.00	3.25	3.50	3.75	4.00
SET50	25.61	29.58	31.82	34.4	36.85	39.22	46.28	48.75	59.09	63.73	68	71.36	77.66
	-30.50	-19.73	-13.65	-6.65	100.00	6.43	25.59	32.29	60.35	72.94	84.53	93.65	110.75
	-34.70	-24.58	-18.87	-12.29	-6.04	100.00	18.00	24.30	50.66	62.49	73.38	81.95	98.01
	-44.66	-36.08	-31.24	-25.67	-20.38	-15.25	100.00	5.34	27.68	37.71	46.93	54.19	67.80
	-47.47	-39.32	-34.73	-29.44	-24.41	-19.55	-5.07	100.00	21.21	30.73	39.49	46.38	59.30

หมายเหตุ: อัตราดอกเบี้ย หมายถึง อัตราดอกเบี้ยตลาดตราสารหนี้

ที่มา: 1. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด

3. ธนาคารแห่งประเทศไทย

4.3.2 การชำระภาษีเงินได้ส่วนบุคคลประจำปีของนักลงทุน

ในการวิเคราะห์ผลตอบแทนในการวิจัยครั้งนี้กำหนดให้นักลงทุนมีเงินได้รายเดือน 5 อัตราในแต่ละกลุ่มรายได้มีการต้องชำระภาษีเงินได้ส่วนบุคคลประจำปีภายใต้ข้อกำหนดนักลงทุน ไม่มีการลดหย่อนจากเงินใจใด ๆ ตามประมวลรัษฎากร พบว่า นักลงทุนที่มีเงินได้รายเดือนต่ำสุด 5,000 บาท เงินได้รายเดือนจำนวนนี้เมื่อประเมินภาษีตามที่กำหนดในประมวลรัษฎากร มีรายได้ ไม่เพียงพอสำหรับการประเมินภาษี หรือได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้ส่วนบุคคลประจำปี นักลงทุน ที่มีเงินได้รายเดือน 15,000 บาท เงินได้รายเดือนจำนวนนี้เมื่อประเมินภาษีตามที่กำหนดในประมวล รัษฎากรต้องชำระขั้นต่ำที่ร้อยละ 0.5 หรือชำระสูงสุด 500 บาทต่อปี นักลงทุนที่มีเงินได้รายเดือน 49,000 บาท เงินได้รายเดือนจำนวนนี้เมื่อประเมินภาษีตามที่กำหนดในประมวลรัษฎากรต้องชำระ ภาษี 2 อัตรา คือร้อยละ 5 และร้อยละ 10 หรือต้องชำระภาษีเงินได้ส่วนบุคคล สูงสุด 40,800 บาท ต่อปี นักลงทุนที่มีเงินได้รายเดือน 90,000 บาท เงินได้รายเดือนจำนวนนี้เมื่อประเมินภาษีตามที่ กำหนดในประมวลรัษฎากร ต้องชำระภาษี 3 อัตรา คือ ร้อยละ 5 10 และร้อยละ 20 หรือต้องชำระ ภาษีเงินได้ส่วนบุคคลสูงสุด 139,000 บาทต่อปี และนักลงทุนที่มีเงินได้รายเดือน 170,000 บาท เงินได้รายเดือนจำนวนนี้เมื่อประเมินภาษีตามประมวลรัษฎากรต้องชำระภาษี 4 อัตรา คือ ร้อยละ 5 10 20 และร้อยละ 30 หรือต้องชำระภาษีเงินได้ส่วนบุคคลสูงสุด 426,000 บาทต่อปี (ตาราง 4.18)

ตาราง 4.18 การชำระภาษีเงินได้ส่วนบุคคลประจำปีของนักลงทุนที่มีเงินได้รายเดือนจำนวนต่างๆ

เงินได้สุทธิ	ร้อยละ	เงินได้รายเดือน (บาทต่อเดือน)				
		5,000	15,000	49,000	90,000	170,000
0 - 80,000	0%	-	-	-	-	-
80,000 - 100,000	5%	-	500	1,000	1,000	1,000
100,000 - 500,000	10%	-	-	39,800	40,000	40,000
500,000 - 1,000,000	20%	-	-	-	98,000	100,000
1,000,000 - 4,000,000	30%	-	-	-	-	285,000
4,000,000 - 99,999,999	37%	-	-	-	-	-
	รวม	-	500	40,800	139,000	426,000

หมายเหตุ: ประเมินภาษีตามประมวลรัษฎากร

ที่มา: จากการคำนวณ

4.3.3 การชำระภาษีเงินได้ส่วนบุคคลประจำปีของนักลงทุนและไม่ลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ

หากนักลงทุนที่มีเงินได้รายเดือนเกินกว่า 15,000 บาท ลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ มีผลทำให้การชำระภาษีเงินได้ส่วนบุคคลประจำปีลดลงและหากลงทุนด้วยเงินลงทุนขั้นสูงสุดของแต่ละชั้นเงินเดือนจะยังทำให้การชำระภาษีเงินได้ส่วนบุคคลประจำปีลดลงอย่างเห็นได้ชัดเจน (ตาราง 4.19)

ตาราง 4.19 เงินเดือน ภาษีเงินได้ส่วนบุคคล จำนวนเงินลงทุนต่ำสุดและจำนวนเงินลงทุนสูงสุด

เงินเดือน	เงินลงทุน ลงทุนต่ำสุด	ภาษีเงินได้		เงินลงทุน สูงสุด	ภาษีเงินได้	
		ลงทุน RM	ไม่ลงทุน		ลงทุน RM	ไม่ลงทุน
5,000	1,800	-	-	9,000	-	-
15,000	5,000	250	500	57,000	-	500
49,000	5,000	40,300	40,800	88,200	31,980	40,800
90,000	5,000	138,000	139,000	162,000	106,600	139,000
170,000	5,000	424,500	426,000	300,000	336,000	426,000

หมายเหตุ: ประเมินจากเงินได้พึงประเมินตามมาตรา 40 (1)

ที่มา: จากการคำนวณ

4.3.4 เปรียบเทียบการเปลี่ยนแปลงราคามูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ และกองทุนเปิดอื่น ตามอัตราเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์

จากข้อกำหนดการเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ และกองทุนเปิดอื่น ดังรายละเอียดกำหนดในบทที่ 3 หัวข้อ 3.6.2 พบว่า การเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ คือ RM1, RM2, RM3 และ RM4 กองทุนเปิดอื่น คือ SFF, RF, PF และ SET ในอัตราเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงของ INDEX, SET หรืออัตราดอกเบี้ย จากข้อมูลพบว่า ราคามูลค่าทรัพย์สินสุทธิของแต่ละกองทุนที่ INDEX เท่ากับ 604.77 จุด SET50 เท่ากับ 36.85 จุด และอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.00 มีดังนี้ SFF เท่ากับ 15.8238 บาท RM4 เท่ากับ 15.4365 บาท RF เท่ากับ 14.6024 บาท RM3 เท่ากับ 13.5228 บาท RM1 เท่ากับ 10.2221 บาท RM2 เท่ากับ 10.0964 บาท SET เท่ากับ 5.3587 บาท และ PF เท่ากับ 5.2217 บาท (ตาราง 4.20)

ตาราง 4.20 การเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ และ
กองทุนเปิดอื่นที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามอัตราร้อยละของ INDEX และ SET50

INDEX	399.36	450.02	498.38	553.32	604.77	653.49	699.75	750.97	803.13	849.17	898.32	949.44	1000.73
ราคา	3.5389	3.9874	4.4161	4.9027	5.3587	5.7906	6.2006	6.6539	7.1164	7.5242	7.9598	8.4126	8.8670
SET	3.5386	3.9874	4.4159	4.9029	5.3586	5.7906	6.2006	6.6546	7.1166	7.5243	7.9598	8.4132	8.8677
	3.5387	3.9876	4.4161	4.9028	5.3592	5.7907	6.2006	6.6545	7.1164	7.5244	7.9603	8.4130	8.8675
	3.5389	3.9880	4.4159	4.9030	5.3589	5.7907	6.2007	6.6545	7.1170	7.5249	7.9601	8.4133	8.8678
INDEX	399.36	450.02	498.38	553.32	604.77	653.49	699.75	750.97	803.13	849.17	898.32	949.44	1000.73
ราคา	3.4484	3.8855	4.3032	4.7773	5.2217	5.6426	6.0420	6.4838	6.9344	7.3318	7.7563	8.1975	8.6403
PF	3.4482	3.8855	4.3030	4.7776	5.2217	5.6426	6.0421	6.4845	6.9348	7.3320	7.7563	8.1981	8.6411
	3.4482	3.8857	4.3032	4.7775	5.2222	5.6427	6.0421	6.4844	6.9345	7.3321	7.7568	8.1979	8.6408
	3.4484	3.8861	4.3030	4.7777	5.2219	5.6427	6.0422	6.4844	6.9351	7.3326	7.7566	8.1982	8.6411
INDEX	399.36	450.02	498.38	553.32	604.77	653.49	699.75	750.97	803.13	849.17	898.32	949.44	1000.73
ราคา	8.9305	10.0623	11.1441	12.3720	13.5228	14.6127	15.6472	16.7913	17.9583	18.9874	20.0868	21.2294	22.3762
RM3	8.6513	9.7485	10.7961	11.9867	13.1009	14.1570	15.1593	16.2692	17.3990	18.3956	19.4602	20.5687	21.6800
	9.0941	10.2478	11.3489	12.5998	13.7726	14.8817	15.9350	17.1014	18.2886	19.3371	20.4574	21.6206	22.7886
	8.8992	10.0287	11.1047	12.3297	13.4760	14.5620	15.5928	16.7341	17.8971	18.9229	20.0173	21.1569	22.2999
SET50	25.61	29.58	31.82	34.4	36.85	39.22	46.28	48.75	59.09	63.73	68.00	71.36	77.66
ราคา	10.7284	12.3909	13.3294	14.4100	15.4365	16.4291	19.3867	20.4209	24.7524	26.6959	28.4850	29.8928	32.5324
RM4	10.7282	12.3908	13.3289	14.4100	15.4368	16.4291	19.3863	20.4214	24.7521	26.6956	28.4848	29.8927	32.5313
	10.7284	12.3917	13.3300	14.4098	15.4354	16.4299	19.3863	20.4215	24.7524	26.6969	28.4843	29.8917	32.5302
	10.7274	12.3918	13.3291	14.4094	15.4366	16.4291	19.3861	20.4215	24.7529	26.6970	28.4860	29.8930	32.5314
ดอกเบี้ย	1.0000	1.2500	1.5000	1.7500	2.0000	2.2500	2.5000	2.7500	3.0000	3.2500	3.5000	3.7500	4.0000
RM1	10.2221	10.3499	10.3754	10.4010	10.4265	10.4521	10.4777	10.5032	10.5288	10.5543	10.5799	10.6054	10.6310
RM2	10.0964	10.2226	10.2478	10.2731	10.2983	10.3236	10.3488	10.3741	10.3993	10.4245	10.4498	10.4750	10.5003
SFF	15.8238	16.0216	16.0612	16.1007	16.1403	16.1798	16.2194	16.2590	16.2985	16.3381	16.3776	16.4172	16.4568
RF	14.6024	14.7849	14.8214	14.8579	14.8944	14.9310	14.9675	15.0040	15.0405	15.0770	15.1135	15.1500	15.1865

หมายเหตุ: 1. ราคามูลค่าทรัพย์สินสุทธิของ RM1, RM2, SFF และ RF ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546

2. ตัวเลขในตาราง คือราคาหน่วยลงทุน

ที่มา: 1. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด

2. จากการคำนวณ

4.3.5 วิเคราะห์ผลตอบแทนการลงทุนระหว่างกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ และกองทุนเปิดอื่น

ผลการวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุน ของนักลงทุนลงทุนในช่วง INDEX เพิ่มขึ้น จาก 604.77 จุด เป็น 653.75 จุด หรือเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.06 การเปลี่ยนแปลงในช่วงเดียวกัน SET50 เพิ่มจาก 36.85 จุด เป็น 39.22 จุด หรือเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.43 และดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.00 เป็นร้อยละ 0.25 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.25 เมื่อนักลงทุนแต่ละระดับเงินได้รายเดือนลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ คือ RM1, RM2, RM3 หรือ RM4 เทียบกับการลงทุนในกองทุนเปิดอื่น คือ SFF, RF, PF และ SET ปรากฏว่า การลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ได้รับผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนในกองทุนเปิดอื่น ผลตอบแทนที่ได้รับนั้นจะเพิ่มขึ้นหากนักลงทุนมีอายุน้อย (ตาราง 4.21)

จากสมมติฐานการวิจัย กำหนดว่า “ภายใต้การปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนดผลตอบแทนจากการลงทุนกับกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพแต่ละนโยบายการลงทุนจะเท่ากับกับกองทุนเปิดอื่นที่มีนโยบายการลงทุนคล้ายคลึงกัน ส่วนอายุของนักลงทุน จำนวนเงินลงทุน และการเปลี่ยนแปลงอัตราหรือดัชนีต่างๆ ก็ไม่มีผลทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนแตกต่างกัน”

เมื่อทดลองเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย SET50 และ INDEX ที่ลดลงหรือเพิ่มขึ้นตามที่กำหนด เพื่อนำอัตราเปลี่ยนแปลงดังกล่าวไปใช้สำหรับวิเคราะห์เปรียบเทียบผลตอบแทน ปรากฏว่าผลตอบแทนที่นักลงทุนได้รับจากการลงทุนในแต่ละช่วงอายุ ที่จำนวนเงินลงทุนและระยะเวลาได้ถอนเท่ากัน จากกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพสูงกว่าการลงทุนในกองทุนเปิดอื่น ซึ่งพบว่าผลตอบแทนที่สูงขึ้นนั้นมาจากส่วนต่างของภาษีที่ได้รับการยกเว้นจากการลงทุน

ตาราง 4.21 เปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพกับกองทุนเปิดอื่น
ที่อายุต่างๆ โดยกำหนดให้ INDEX เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นจาก 604.77 เป็น 653.75 จุด
เงินฝากเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1 เป็นร้อยละ 1.25

(หน่วย: บาท)

อายุ	เงินเดือน	เปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุน							
		ผลต่างระหว่างกองทุน (รวมภาษี ขั้นต่ำ)				ผลต่างระหว่างกองทุน (รวมภาษี ขั้นสูง)			
		RM1-SFF	RM2-RF	RM3-PF	RM4-SET	RM1-SFF	RM2-RF	RM3-PF	RM4-SET
40	5,000	-	-	-	-	-	-	-	-
	15,000	5,000	5,000	5,000	5,000	10,000	10,000	10,000	10,000
	49,000	10,000	10,000	10,000	10,000	176,400	176,400	176,400	176,400
	90,000	20,000	20,000	20,000	20,000	648,000	648,000	648,000	648,000
	170,000	30,000	30,000	30,000	30,000	1,800,000	1,800,000	1,800,000	1,800,000
45	5,000	-	-	-	-	-	-	-	-
	15,000	3,750	3,750	3,750	3,750	7,500	7,500	7,500	7,500
	49,000	7,500	7,500	7,500	7,500	132,300	132,300	132,300	132,300
	90,000	15,000	15,000	15,000	15,000	486,000	486,000	486,000	486,000
	170,000	22,500	22,500	22,500	22,500	1,350,000	1,350,000	1,350,000	1,350,000
50	5,000	-	-	-	-	-	-	-	-
	15,000	2,500	2,500	2,500	2,500	5,000	5,000	5,000	5,000
	49,000	5,000	5,000	5,000	5,000	88,200	88,200	88,200	88,200
	90,000	10,000	10,000	10,000	10,000	324,000	324,000	324,000	324,000
	170,000	15,000	15,000	15,000	15,000	900,000	900,000	900,000	900,000
55	5,000	-	-	-	-	-	-	-	-
	15,000	1,250	1,250	1,250	1,250	2,500	2,500	2,500	2,500
	49,000	2,500	2,500	2,500	2,500	44,100	44,100	44,100	44,100
	90,000	5,000	5,000	5,000	5,000	162,000	162,000	162,000	162,000
	170,000	7,500	7,500	7,500	7,500	450,000	450,000	450,000	450,000
60	5,000	-	-	-	-	-	-	-	-
	15,000	1,250	1,250	1,250	1,250	2,500	2,500	2,500	2,500
	49,000	2,500	2,500	2,500	2,500	44,100	44,100	44,100	44,100
	90,000	5,000	5,000	5,000	5,000	162,000	162,000	162,000	162,000
	170,000	7,500	7,500	7,500	7,500	450,000	450,000	450,000	450,000

ที่มา: จากการคำนวณ