

## บทที่ 2

### แนวคิด ทฤษฎี เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อลูกค้าในอำเภอเชียงคำ จังหวัดพะเยา ต่อการลงทุนในกองทุนรวมของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ผู้ศึกษาได้ศึกษา ค้นคว้าแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องมาประกอบการศึกษาดังนี้

#### 2.1 แนวคิดและทฤษฎี

##### 2.1.1 แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน

การลงทุน หมายถึง การกักเงินไว้จำนวนหนึ่ง ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง เพื่อก่อให้เกิดกระแสเงินสดรับในอนาคตซึ่งจะชดเชยให้แก่ผู้กักเงิน โดยกระแสเงินสดรับนี้ ควรคุ้มกับอัตราเงินเพื่อ และคุ้มกับความไม่แน่นอนที่จะเกิดแก่กระแสเงินสดรับในอนาคต (จิรัตน์ สังข์แก้ว, 2547: 7)

การกักเงิน หมายถึง การที่เจ้าของหรือผู้มีเงินได้ชะลอการใช้จ่ายเงินจำนวนนั้นในงวดปัจจุบัน โดยหวังว่าช่วงเวลาหนึ่งเงินจำนวนนี้จะงอกเงยขึ้น อันหมายถึงการออมนั่นเอง การนำเงินจำนวนนี้ไปซื้อทรัพย์สินทางการเงิน เช่น การฝากประจำกับธนาคารพาณิชย์ การซื้อพันธบัตรรัฐบาล ซื้อหุ้นสามัญ ก็เป็นการลงทุนประเภทหนึ่ง เรียกว่า “การลงทุนในทรัพย์สินทางการเงิน หรือ การลงทุนในหลักทรัพย์”

การลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or Securities Investment) การลงทุนตามความหมายทางการเงิน หรือการลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นการซื้อสินทรัพย์ (Asset) ในรูปของหลักทรัพย์ (Securities) เช่น พันธบัตร (Bond) หุ้นกู้หรือหุ้นทุน (Stock) การลงทุนในลักษณะนี้เป็นการลงทุนทางอ้อม ซึ่งแตกต่างจากการลงทุนทางธุรกิจ ผู้มีเงินออมเมื่อไม่ต้องการที่จะเป็นผู้ประกอบธุรกิจเอง เนื่องจากมีความเสี่ยงหรือผู้ออมยังมีเงินไม่มากพอ ผู้ลงทุนอาจนำเงินที่ออมได้จะมากหรือน้อยก็ตาม ไปซื้อหลักทรัพย์ที่เขาพอใจที่จะลงทุน โดยให้ผลตอบแทนในรูปของดอกเบี้ย หรือเงินปันผลแล้วแต่ประเภทหลักทรัพย์ที่ทำการลงทุน นอกจากนี้ผู้ลงทุนอาจจะได้ผลตอบแทนอีกลักษณะหนึ่งก็คือ กำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) หรือการขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Loss) อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้จากการลงทุนที่เรียกว่า Yield ซึ่งไม่ได้หมายถึงอัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่ได้รับเพียงอย่างเดียว แต่ยังคำนึงถึงกำไรจากการขายหลักทรัพย์ หรือขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้น หรือที่คาดว่าจะเกิดขึ้น Yield ที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนไม่ว่าจะมาก หรือน้อยก็

ย่อมขึ้นอยู่กับความเสี่ยง (Risk) ของหลักทรัพย์ที่ลงทุนนั้น ๆ โดยปกติแล้ว ผู้ลงทุนพยายามเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด ณ ระดับความเสี่ยงหนึ่ง (เพชรี ชุมทรัพย์, 2544: 2)

## 2.1.2 แนวคิดด้านผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน

### ผลตอบแทนจากการลงทุน

ผลตอบแทน (Return) จากการลงทุน ประเภทใดประเภทหนึ่ง ประกอบด้วยองค์ประกอบ 2 ส่วน คือ (จิรัตน์ สังข์แก้ว, 2543: 155)

1. Yield คือ กระแสเงินสดหรือรายได้ที่ผู้ลงทุนได้รับระหว่างช่วงระยะเวลาลงทุน อาจอยู่ในรูปของเงินสดปันผล หรือ ดอกเบี้ย ที่ผู้ออกตราสารหรือหลักทรัพย์จ่ายให้แก่ผู้ซื้อ
2. Capital Gain (loss) คือ กำไร (หรือขาดทุน) จากการขายหลักทรัพย์ใดในราคาที่สูงขึ้น (หรือต่ำลง) กว่าราคาซื้อ หรือเรียกว่าเป็น การเปลี่ยนแปลงของราคา (Price Change) ของหลักทรัพย์นั่นเอง

### ผลประโยชน์ด้านภาษีกับกองทุนรวม

กองทุนรวมไม่ถือเป็นหน่วยภาษี คือไม่มีหน้าที่ต้องเสียภาษีเงินได้จากเงินได้ทุกประเภทที่กองทุนได้รับจากการลงทุน ในขณะที่เดียวกัน เมื่อผู้ถือหน่วยลงทุนได้รับผลตอบแทนจากกองทุนรวมไม่ว่าจะเป็นในรูปของเงินปันผล หรือกำไรส่วนเกินทุน ผู้ถือหน่วยลงทุนยังได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีในอัตราต่าง ๆ กันตามสถานะของผู้ถือหน่วยลงทุน (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน), 2554 : ออนไลน์)

### ความเสี่ยงจากการลงทุน

ความเสี่ยง (Risk) หรือ ความไม่แน่นอน (Uncertainty) เกิดขึ้นได้เมื่อสภาพที่ไม่อาจรู้ได้แน่นอนว่าจะเกิดอะไรขึ้น โอกาสที่ผลตอบแทนที่ได้รับจริง (Actual Return) ต่ำ กว่าผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังไว้ (Expected Return) อันเนื่องมาจากสาเหตุต่างๆ ซึ่งผู้ลงทุนพยายามหลีกเลี่ยงความเสี่ยงหรือลดความเสี่ยงให้เหลือน้อยที่สุด แต่ละบุคคลยอมรับความเสี่ยงในระดับที่แตกต่างกันออกไป ขึ้นอยู่กับความชอบ ทักษะคิด แรงจูงใจของผู้ลงทุนนั้นว่ามากน้อยเพียงใดซึ่งในการเลือกลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่ดี หากผู้ลงทุนพิจารณาถึงความเสี่ยงจากการลงทุน โดยพิจารณาเฉพาะแล้ว จะทำให้เกิดความผิดพลาดจากการลงทุนได้ ปกติแล้วความเสี่ยงรวม (Total Risk) หาได้จากค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (เพชรี ชุมทรัพย์, 2544: 260 – 269)

### ความเสี่ยงทั่วไปของกองทุนรวม

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ กล่าวว่า เมื่อมีปัจจัยบวกหรือลบมากระทบ ทำให้ราคาหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่กองทุนรวมเข้าไปลงทุนมีการเปลี่ยนแปลง ก็จะส่งผลให้มูลค่า NAV ของกองทุนรวมนั้นเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตามไปด้วย ความเสี่ยงทั่วไป ที่เกี่ยวเนื่องกับการลงทุนในกองทุนรวม ได้แก่ (สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548: 8-9)

1. ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk) เช่น อัตราดอกเบี้ยในท้องตลาดเปลี่ยนแปลงขึ้นลงจนส่งผลให้ราคาของตราสารหนี้ที่กองทุนรวมเข้าไปลงทุนเปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้นหรือลดลง ในทิศทางตรงข้ามกับทิศทางของอัตราดอกเบี้ย
2. ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะตลาดโดยรวม (Market Risk) เช่น ภาวะเศรษฐกิจในประเทศชบเซา อาจส่งผลให้ราคาของหลักทรัพย์ต่างๆ ที่กองทุนรวมไปลงทุนอยู่ในแนวโน้มเปลี่ยนแปลงลดลง
3. ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง (Political Risk) เช่น เกิดการปฏิวัติ เปลี่ยนแปลงการปกครอง อาจทำให้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบริหารประเทศและการลงทุนได้ ซึ่งจะกระทบบริษัทที่ประกอบธุรกิจ หรือในกรณีที่มีการเมืองไม่มีความแน่นอน อาจส่งผลให้ภาวะตลาดชะงักงัน ส่งผลให้ราคาของหลักทรัพย์ในตลาดลดลงหรือชะงักงันได้
4. ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของธุรกิจของบริษัทที่กองทุนรวมไปลงทุน (Company Risk) เช่น บริษัทบริหารงานผิดพลาดจนทำให้ผลการดำเนินงานขาดทุน
5. ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ (Credit Risk) เช่น บริษัทที่ออกตราสารหนี้ซึ่งกองทุนรวมเข้าไปลงทุนมีผลการดำเนินงานย่ำแย่จนไม่สามารถจ่ายคืนเงินต้นและดอกเบี้ยให้กับกองทุนรวมตามเวลาที่กำหนดได้
6. ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่อง (Liquidity Risk) เช่น หลักทรัพย์ที่ลงทุนไว้มีการซื้อขายเปลี่ยนมือไม่มาก อาจทำให้ไม่สามารถซื้อขายหลักทรัพย์ได้ในราคาหรือจำนวนที่ต้องการภายในช่วงเวลาอันเหมาะสม

### 2.1.3 ปัจจัยแวดล้อมที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (2554) ได้ระบุถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนไว้ 4 ประการ ดังนี้

1. ปัจจัยทางเศรษฐกิจ เป็นปัจจัยสำคัญที่สุดที่ส่งผลกระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ ปัญหาทางเศรษฐกิจอาจส่งผลกระทบต่อปัญหาอื่นๆและอาจก่อให้เกิดผลกระทบทางจิตวิทยาต่อผู้ลงทุนได้มากที่สุด ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ผู้ลงทุนควรคำนึงถึง ได้แก่

- สภาพคล่องทางการเงิน เมื่อใดก็ตามที่เกิดปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน หมายความว่าธุรกิจหรือกิจการทั้งหลาย ขาดเงินหมุนเวียนที่จะใช้ในการดำเนินงาน ย่อมก่อให้เกิดปัญหาอื่น ๆ ตามมา

- อัตราดอกเบี้ย เมื่อเกิดปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน อัตราดอกเบี้ยจะขยับตัวสูงขึ้น ทำให้ต้นทุนการผลิตของ กิจการ หรืออุตสาหกรรมต่าง ๆ สูงขึ้นตามไปด้วย ในทางตรงกันข้าม หากสภาพคล่องทางการเงินมีมาก อัตรา ดอกเบี้ยจะลดต่ำลง ผู้คนในสังคมจะมีกำลังซื้อมากขึ้น ส่งผลให้อุตสาหกรรมขยายตัว ธุรกิจต่าง ๆ รวมถึงการลงทุน ในหลักทรัพย์ก็จะได้รับผลดีตามไปด้วย

- อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศหรือค่าเงิน ปัญหาอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ จะเกิดขึ้นเฉพาะอุตสาหกรรม ที่ต้องพึ่งพาวัตถุดิบจากต่างประเทศ หากค่าของเงินบาทอ่อนตัวลง ย่อมทำให้ ค่าใช้จ่าย ในการสั่งซื้อสินค้าเข้ามาผลิตหรือจำหน่ายสูงขึ้นตามไปด้วย แต่สำหรับกิจการที่ส่งออกสินค้า หรือบริการ อาจได้รับผลดี อย่างไรก็ตาม สำหรับประเทศไทยซึ่งอุตสาหกรรม ส่วนใหญ่ต้องพึ่งพาการนำเข้าวัตถุดิบ และมีภาระหนี้สินต่างประเทศค่อนข้างมาก ค่าเงินบาทที่อ่อนตัวลง จะส่งผลในทางลบแก่ธุรกิจ

- การผลิต ซึ่งภาพโดยกว้างอาจหมายถึงไปถึงตลาดการค้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งในปัจจุบันคือ ตลาดต่างประเทศ หากอุตสาหกรรมภาคการผลิตและบริการของเรา สามารถผลิตและจำหน่ายสินค้า ที่ตรงตามความต้องการ ของประเทศคู่ค้าได้ ทั้งยังมีราคาและคุณภาพเหมาะสมหรือดีกว่าสินค้า จากประเทศคู่แข่ง มีต้นทุนการผลิตที่ต่ำ ได้รับการสนับสนุนที่เข้มแข็งจากรัฐ ปัจจัยเหล่านี้ ก็จะส่งผลให้สามารถจำหน่ายสินค้าหรือบริการได้ดีขึ้น นำเงินตราจากต่างประเทศเข้ามาเสริมสร้างสภาพคล่องได้มากขึ้น และกำลังซื้อของประชาชนที่มีมากขึ้น จะกระจายผลดีไปยังกิจการอื่น ๆ ภายในประเทศได้

- ภาวะเศรษฐกิจต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งภาวะเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้า หากอยู่ในสภาพดี ความต้องการ สินค้าย่อมมีมากขึ้น ส่งผลดีต่อยอดขายและเม็ดเงินที่กลับเข้ามาในประเทศไทยในทางตรงข้าม หากเศรษฐกิจของ ประเทศคู่ค้าประสบปัญหา จะทำให้ยอดขายสินค้า

และบริการของอุตสาหกรรมต่าง ๆ ของประเทศลดน้อยลง ซึ่งจะก่อให้เกิดผลกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศโดยรวม

2. ปัจจัยทางการเมือง เป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นได้อย่างรวดเร็วและรุนแรง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ปัจจัยการเมืองในประเทศ เนื่องจากรัฐบาลเป็นผู้กำหนดนโยบายต่างๆ ที่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจ ไม่ว่าจะเป็นการกำหนดอัตราภาษี การส่งเสริมการลงทุน การหาตลาดต่างประเทศ เป็นต้น

3. ปัจจัยที่เกิดจากผลกระทบอื่นๆ เช่น ปัจจัยจากธรรมชาติ อันได้แก่ ฝนแล้ง น้ำท่วม แผ่นดินไหว หรือภัยพิบัติต่างๆ รวมทั้งความไม่สงบภายในประเทศ หรือบริเวณชายแดนกับประเทศเพื่อนบ้าน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อภาวะทางเศรษฐกิจด้านอื่นๆ

4. ปัจจัยเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์หรือตัวหลักทรัพย์ เช่น การเกิดข่าวลือการเก็งกำไรที่มากเกินไป จนปัจจัยพื้นฐานรองรับไม่ไหว กฎระเบียบที่เข้มงวดหรือหย่อนยานจนเกินไป อัตรามาร์จิ้น (Margin) และดอกเบี้ยที่ไม่เอื้อต่อนักลงทุน เหล่านี้คือปัจจัยทางลบของตลาด ส่วนปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับตัวหลักทรัพย์ เช่น ผลกำไร ฐานะการเงินของบริษัทจดทะเบียน การประกาศเพิ่มทุน การประกาศจ่ายเงินปันผล หรือแม้แต่ข่าว เกี่ยวกับผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียน ก็อาจส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ได้ทั้งสิ้น

#### 2.1.4 ปัจจัยด้านจุดมุ่งหมายในการลงทุน

ผู้ลงทุนต่างมีจุดมุ่งหมายในการลงทุนของตนเองตามความต้องการ และภาวะแวดล้อมของผู้ลงทุนซึ่งสามารถแบ่งจุดมุ่งหมายในลักษณะต่าง ๆ ได้ ดังนี้ (เพชร ชุมทรัพย์, 2544, หน้า 4-6)

1. ความปลอดภัยของเงินลงทุน (Security of Principal) นอกจากจะหมายถึง การรักษาเงินทุนเริ่มแรกให้คงไว้แล้ว ยังหมายถึงความถึงการป้องกันความเสี่ยงซึ่งเกิดจากอำนาจซื้อที่ลดลง เป็นผลจากภาวะเงินเฟ้อ หรืออาจหมายถึง การลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีกำหนดระยะเวลาคืนเงินต้นจำนวนแน่นอน มีกำหนดระยะเวลาได้ถอน นอกจากนี้การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทที่มีฐานะมั่นคง และกำลังขยายตัวก็อยู่ในความหมายนี้เช่นกัน

2. เสถียรภาพของรายได้ (Stability of Income) ผู้ลงทุนมักจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้สม่ำเสมอ ทั้งนี้เนื่องจากรายได้ที่สม่ำเสมอ เช่น อัตราดอกเบี้ย หรือเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิผู้ลงทุนสามารถทำแผนการใช้เงินทุนได้ว่า เขานำรายได้ที่ได้นี้ไปใช้เพื่อการบริโภคหรือเพื่อลงทุนใหม่ต่อไป นอกจากนี้อัตราดอกเบี้ย หรือเงินปันผลที่ได้รับเป็นประจำย่อมมีค่ามากกว่าดอกเบี้ย หรือเงินปันผลที่เขาสัญญาว่าจะให้ในอนาคตซึ่งยังไม่แน่ว่าจะได้ตามที่เขาสัญญาหรือไม่



3. ความงอกเงยของเงินลงทุน (Capital Growth) ตามกฎทั่วไปแล้ว ผู้ลงทุนมักจะตั้งจุดมุ่งหมายว่าพยายามจัดการให้เงินลงทุนของเขาเพิ่มพูนขึ้น ทั้งนี้ไม่ได้หมายความว่า ความงอกเงยของเงินลงทุนที่จะเกิดขึ้นได้จากการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัว (Growth Stock) เท่านั้น การนำรายได้ที่ได้รับไปลงทุนใหม่ ก็จะก่อให้เกิดการงอกเงยของเงินลงทุนได้พอดี ๆ กับการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัว ผู้ลงทุนส่วนมากจะเพิ่มมูลค่าของเงินลงทุนของเขาโดยการนำดอกเบี้ยและเงินปันผลที่ได้รับไปลงทุนใหม่ ความงอกเงยของเงินลงทุนนี้ให้ประโยชน์แก่ผู้ลงทุนในแง่ที่ว่า (1) เพื่อปรับฐานะผู้ลงทุนในระยะยาวให้ดีขึ้น (2) เพื่อรักษาอำนาจซื้อให้คงไว้ (3) เพื่อให้การจัดการคล่องตัวดีขึ้น

4. ความคล่องตัวในการซื้อขาย (Market Ability) หมายถึง หลักทรัพย์ที่สามารถซื้อหรือขายได้ง่ายและรวดเร็ว ทั้งนี้จะขึ้นอยู่กับราคา ขนาดของตลาดหลักทรัพย์ที่หุ้นนั้นจดทะเบียน ขนาดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ จำนวนผู้ถือหุ้น และความสนใจที่ประชาชนทั่ว ๆ ไปมีต่อหุ้นนั้น หุ้นที่มีราคาสูงมักจะขายได้ยากกว่าหุ้นที่มีราคาต่ำกว่า ยกตัวอย่างง่าย ๆ หุ้นราคา 500 บาท ย่อมขายได้ยากกว่าหุ้นราคา 50 บาท เป็นต้น สถานที่ซื้อขายหุ้นก็มีส่วนที่ทำให้หุ้นขายได้คล่องหุ้นที่ซื้อขายใน New York Stock Exchange หรือ American Stock Exchange ย่อมให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนมากกว่า และขายได้เร็วกว่าหุ้นที่ซื้อขายในตลาดหุ้นเล็ก ๆ

5. ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที (Liquidity) เมื่อหลักทรัพย์ที่จะลงทุนมี Liquidity สูง ความสามารถในการหากำไร (Profitability) ก็ย่อมจะลดลง ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มี Liquidity หรือหลักทรัพย์ที่ใกล้เคียงกับเงินสด เพราะหวังว่าหากโอกาสลงทุนที่น่าดึงดูดใจมาถึง เขาจะได้มีเงินพร้อมที่จะลงทุนได้ทันที การจัดการสำหรับเงินลงทุนส่วนนี้ ผู้ลงทุนอาจจะแบ่งสรรปันส่วนจากเงินลงทุนเพื่อการนี้ โดยเฉพาะ หรืออาจใช้เงินปันผล หรือดอกเบี้ยที่ได้รับมาเพื่อซื้อหุ้นใหม่ดังกล่าวก็ได้

6. การกระจายเงินลงทุน (Diversification) วัตถุประสงค์ใหม่ก็คือต้องการที่จะกระจายความเสี่ยง และการกระจายความเสี่ยงลงทุนในหลักทรัพย์กระทำได้ 4 วิธี คือ

- ผสมระหว่างหลักทรัพย์ที่มีหลักประกันในเงินลงทุน และมีรายได้จากการลงทุนแน่นอนกับหลักทรัพย์ที่มีรายได้ และราคาเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตามภาวะธุรกิจ
- ลงทุนในหลักทรัพย์หลายอย่างปนกันไป
- ลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ เพื่อลดความเสี่ยงเรื่องน้ำท่วมหรือภัยธรรมชาติ เป็นต้น
- ลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีลักษณะการผลิตที่ต่างกันแบบ Vertical หรือ Horizontal ถ้าเป็นแบบ Vertical หมายถึง การลงทุนในธุรกิจต่าง ๆ ตั้งแต่วัตถุดิบไปจนถึงสินค้าสำเร็จรูป ถ้าเป็นแบบ Horizontal เป็นการลงทุนในกิจการที่ประกอบธุรกิจในลักษณะเดียวกัน

7. ความพอใจในด้านภาษี (Favorable Tax Status) ฐานะการจ่ายภาษีของผู้ลงทุนเป็นปัจจัยสำคัญอย่างหนึ่งที่ผู้บริหารลงทุนต้องให้ความสนใจ ปัญหาคือว่าจะทำอย่างไร จึงจะรักษารายได้และกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital gain) ให้ได้มากที่สุดเท่าที่จะมากได้ การจ่ายภาษีในอัตราก้าวหน้าจากเงินได้พึงประเมินทำให้ยากแก่การรักษาจำนวนรายได้นั้นไว้ ผู้ลงทุนอาจเลี่ยงการเสียภาษีเงินได้จากเงินได้พึงประเมินดังกล่าว โดยทำการลงทุนในพันธบัตรที่ได้รับการยกเว้นภาษีหรือซื้อหลักทรัพย์ที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผลในเวลานี้ แต่จะได้ในรูปแบบกำไรจากการขายหลักทรัพย์ในอนาคต

### 2.1.5 ปัจจัยด้านการสื่อสาร

การสื่อสาร คือ บทบาทของสื่อและการแสวงหาข้อมูลข่าวสารจากสื่อที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม อันได้แก่ (ประมะ สตะเวทิน , 2540 : 99-100)

1. สื่อบุคคล หมายถึง ตัวบุคคลที่มีหน้าที่ในการสื่อสารกับผู้รับสาร ในลักษณะเผชิญหน้าทั้งในรูปแบบของการสนทนาหรือในรูปแบบการประชุมกลุ่ม รวมถึงคำแนะนำจากเพื่อน/ญาติพี่น้อง ซึ่งการสื่อสารโดยใช้สื่อบุคคลก่อให้เกิดผลดี คือ สามารถนำข่าวสารที่ต้องการเผยแพร่ไปเผยแพร่สู่ผู้รับสารได้โดยตรง และจงใจผู้รับสารได้โดยวิธีการพูดคุยแบบเป็นกันเอง

2. สื่อมวลชน หมายถึง สื่อที่สามารถนำสารจากผู้ส่งสารไปสู่ผู้รับสาร จำนวนมากได้อย่างรวดเร็วภายในเวลาเดียวกัน หรือในเวลาใกล้เคียงกัน ได้แก่ หนังสือพิมพ์ วิทยุกระจายเสียง โทรทัศน์ นิตยสาร เป็นต้น สื่อมวลชนมีข้อดี คือ สามารถเผยแพร่ได้ในเวลาอันรวดเร็ว และสามารถให้ความรู้และข่าวสารแก่ผู้รับสารได้เป็นอย่างดี

3. สื่อเฉพาะกิจ หมายถึง สื่อที่ถูกผลิตขึ้นมาโดยมีเนื้อหาเฉพาะ และจุดมุ่งหมายหลักอยู่ที่ผู้รับสารเฉพาะกลุ่ม เช่น หนังสือ คู่มือ จุลสาร แผ่นพับ โปสเตอร์ ภาพ สไลด์ นิทรรศการ เป็นต้น ซึ่งคุณลักษณะที่ดีของสื่อเฉพาะกิจ คือ ผู้ส่งสารสามารถส่งข่าวสารเฉพาะเรื่องให้กับผู้รับสารตามเป้าหมายได้อย่างสอดคล้อง และเหมาะสม เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ของการสื่อสารนั้น

จากการศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร ของ วาภูมิ พรรณนาผลากุล (2552) ซึ่งได้นำทฤษฎีการสื่อสารข้างต้นเป็นแนวคิดในการศึกษา ซึ่งผลการศึกษาด้านปัจจัยด้านการสื่อสาร พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวม คือ การได้รับคำแนะนำจากพนักงานขายหน่วยลงทุน หนังสือชี้ชวนการลงทุน และ แผ่นพับแนะนำการลงทุน ตามลำดับ

ดังนั้น สื่อต่างๆจึงมีรูปแบบเป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูล เพื่อเก็บรวบรวมข้อมูลจากผู้รับสารหรือผู้ลงทุน เช่น แบบสอบถาม แบบสัมภาษณ์ ซึ่งเครื่องมือดังกล่าวนี้ช่วยให้ได้ข้อมูลเชิงลึก ตลอดจนข้อมูลเบื้องต้น ทักษะคิด ความคิดเห็นของผู้ลงทุน โดยสื่อประเภทนี้มีข้อดี คือ

ทำให้ได้รับข้อมูลเกี่ยวกับตัวบุคคลหรือผู้ลงทุนได้อย่างละเอียด ครบถ้วน และสามารถนำมาวิเคราะห์ เชื่อมโยงกับประเด็นปัญหา หรือปัจจัยต่างๆ ได้ เป็นต้น

### 2.1.6 การบริการของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน

ชื่อเสียง ความมั่นคงและการให้บริการของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) รวมทั้งสถาบันผู้รับฝากเงินหรือลงทุน สามารถเป็นแรงจูงใจหรือสิ่งกระตุ้นที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนของผู้ลงทุน โดยในการพิจารณาเลือกซื้อกองทุนรวมจาก บลจ. มีปัจจัยที่ช่วยพิจารณาเพิ่มเติม ดังนี้ (สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548: 10-11)

- บริการที่เสนอให้ แต่ละ บลจ.มีบริการที่ให้ผู้ลงทุนต่างกันไป เช่น มีรูปแบบกองทุนรวมที่ตรงกับความต้องการ มีการซื้อขายผ่าน Internet ผ่านตู้ ATM มีหมายเลขโทรศัพท์ฟรีให้ผู้ลงทุน สอบถามข้อมูล การจัดสัมมนาให้ความรู้แก่ผู้ลงทุน เป็นต้น

- ความสะดวกสบาย ทั้งในเรื่องการติดต่อซื้อขาย ซึ่งควรดูว่าสถานที่ติดต่อซื้อขายมี มากน้อยเพียงใด และในเรื่องของการเข้าถึงข้อมูล เช่น นอกจากประกาศราคาซื้อขายทางหนังสือพิมพ์ แล้ว มีการเผยแพร่ผ่านเว็บไซต์ด้วยหรือไม่ เป็นต้น

- ความรู้ความสามารถของผู้ติดต่อผู้ลงทุน (หรือเจ้าหน้าที่ บลจ. กรณีติดต่อกับ บลจ. โดยตรง) ผู้ติดต่อผู้ลงทุน (หรือเจ้าหน้าที่ บลจ.) ที่มีคุณภาพ ควรให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนได้ อย่างมีหลักการ มีความรู้ความเข้าใจในตลาดทุน ติดตามภาวะการณ์ลงทุนอย่างต่อเนื่อง เป็นต้น

- ความสามารถในการจัดการกองทุน ดูได้จากผลการดำเนินงานของกองทุนรวม ภายใต้การจัดการของ บลจ. นั้นๆ ถ้าจะให้ดี ควรเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกองทุนรวมที่มี นโยบายเดียวกัน ซึ่งจัดตั้งในเวลาใกล้เคียงกันของหลายๆ บลจ. ด้วย

## 2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

สุชน การวัฒนาศิริกุล (2548) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนของลูกค้านักเศรษฐศาสตร์แห่งหนึ่งในกองทุนรวมปริมาเวสท์ในเขตอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ ผลการศึกษาพบว่า ผู้ลงทุนในกองทุนรวมแต่ละประเภทเป็นเพศหญิง มีอายุระหว่าง 31 ถึง 50 ปี สถานภาพสมรส แล้ว การศึกษาอยู่ในระดับปริญญาตรี ประกอบธุรกิจส่วนตัว รายได้เฉลี่ยต่อเดือนประมาณ 50,001 บาท ถึง 100,000 บาท พฤติกรรมในการลงทุนพบว่า ผู้ลงทุนในกองทุนรวมแต่ละประเภทซื้อกองทุนรวมจาก ธนาคารพาณิชย์ โดยลงทุนประมาณ 100,000 ถึง 500,000 บาท โดยมีการหาข้อมูลก่อนการลงทุนและ ทำการอ่านบทวิเคราะห์เกี่ยวกับกองทุนรวมเพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุน ได้รับผลประโยชน์จาก



หนังสือชี้ชวนในเรื่องทำให้ทราบนโยบายการลงทุนของกองทุนรวม มีการอ่านรายงานการลงทุนที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมส่งให้ทุกครั้ง และติดตามผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตลอดเวลา ผู้ลงทุนในกองทุนรวมพรีมาเวสต์ส่วนใหญ่ไม่ได้ลงทุนในกองทุนรวมในเครือของธนาคารพาณิชย์อื่น

ในการทดสอบความรู้ความเข้าใจพบว่า ผู้ลงทุนส่วนใหญ่มีความรู้ความเข้าใจดีในเรื่องของนโยบายการลงทุน รูปแบบของผลตอบแทนของการลงทุนในกองทุนรวม วิธีการซื้อและขายกองทุนรวม ระดับความเสี่ยงของกองทุนรวม บทบาทและหน้าที่ของผู้บริหารกองทุน และระยะเวลาในการลงทุน โดยเรื่องที่ผู้ลงทุนส่วนใหญ่ไม่ค่อยมีความรู้ความเข้าใจได้แก่ เรื่องค่าใช้จ่ายในการลงทุนในกองทุนรวม และสิทธิประโยชน์อื่นๆ ในการลงทุนนอกเหนือจากผลตอบแทนจากการลงทุน

ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมพรีมาเวสต์พบว่า ผู้ลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ให้ความสำคัญกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมมากเป็นอันดับหนึ่ง เนื่องจากผลตอบแทนของกองทุนรวมสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ รองลงมา คือ ได้รับคำแนะนำจากเพื่อนฝูง ญาติ และนักวิชาการ และความชอบในการเลือกลงทุนหลายประเภท ตามลำดับ

ส่วนผู้ลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน และกองทุนรวมผสมให้ความสำคัญกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมมากเป็นอันดับหนึ่ง รองลงมาคือ ความชอบในการเลือกลงทุนหลายประเภทและได้รับคำแนะนำจากเพื่อนฝูง ญาติ นักวิชาการ ตามลำดับ สำหรับผู้ลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ให้ความสำคัญกับสิทธิประโยชน์ทางภาษีอากรเป็นอันดับหนึ่ง โดยสามารถนำเงินจากการลงทุนไปทำการลดหย่อนภาษีเงินได้ประจำปี รองลงมาคือ การประชาสัมพันธ์ของกองทุนรวมผ่านสื่อต่างๆ และการได้รับคำแนะนำจากเพื่อนฝูง ญาติ นักวิชาการ ตามลำดับ

ชินานุตม์ แก้วรัตนกุล (2549) ได้ศึกษาเรื่อง ลักษณะประชากรศาสตร์ การรับรู้เกี่ยวกับการสื่อสารทางการตลาด และพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนทั่วไปในกรุงเทพมหานคร มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงลักษณะประชากรศาสตร์ การรับรู้เกี่ยวกับการสื่อสารทางการตลาด และพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนทั่วไปในกรุงเทพมหานคร ผลการศึกษาพบว่า เหตุผลที่นักลงทุนทั่วไปใช้ในการลงทุนในกองทุนรวม มีความสัมพันธ์กับอายุ รายได้ต่อเดือน อาชีพ สถานภาพสมรส ปริมาณการเปิดรับสื่อทางด้านโฆษณา การส่งเสริมการขาย การขายโดยบุคคล และการประชาสัมพันธ์ ข้อมูลด้านความถี่เฉลี่ยต่อปีที่นักลงทุนทั่วไปลงทุนในกองทุนรวมมีความสัมพันธ์กับรายได้ต่อเดือน และอาชีพ ข้อมูลด้านจำนวนเงินลงทุนเฉลี่ยที่นักลงทุนทั่วไปลงทุนในกองทุนรวม มีความสัมพันธ์กับอายุ รายได้ต่อเดือน อาชีพ สถานภาพสมรส และปริมาณการเปิดรับสื่อทางการประชาสัมพันธ์ และข้อมูลด้านช่องทางที่เลือกทำธุรกรรมใน

กองทุนรวม มีความสัมพันธ์กับอายุ อาชีพ ทักษะคติต่อกองทุนรวมทางด้านการโฆษณา และการขายโดยบุคคล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ธมลวรรณ ศรีคำ (2550) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม พรีเมาเวสต์ จำกัด ผ่านบริการจัดจำหน่ายของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในเขตกรุงเทพมหานคร มีวัตถุประสงค์ศึกษา ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม พรีเมาเวสต์ จำกัด ผ่านบริการจัดจำหน่ายของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในเขตกรุงเทพมหานคร ผลการวิจัยพบว่า ผู้ลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม พรีเมาเวสต์ จำกัด ผ่านบริการจัดจำหน่ายของธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในเขตกรุงเทพมหานคร ให้ความสำคัญต่อบัญชีด้านฐานะทางการเงิน ด้านการรับรู้ข่าวสารผู้ใช้บริการ ด้านการดำเนินงานของบริษัทจัดการผู้ใช้บริการ ด้านเงื่อนไขในการลงทุนและด้านสภาพแวดล้อมอยู่ในระดับมากที่สุด

การตัดสินใจซื้อกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม พรีเมาเวสต์ จำกัด ผ่านบริการจัดจำหน่ายของธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในเขตกรุงเทพมหานคร ผู้ใช้บริการส่วนใหญ่ซื้อผ่านสาขาของตัวแทนจำหน่าย (ธนาคารกรุงศรีฯ) โดยเลือกนโยบายการลงทุนแบบกองทุนเปิดพรีเมาเวสต์ตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ เหตุผลหลักสำคัญที่เลือกลงทุนคือได้รับสิทธิในการลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา การตัดสินใจลงทุนจะตัดสินใจลงทุนด้วยตัวเองเป็นผู้ที่มีอิทธิพลในการตัดสินใจซื้อ ทั้งนี้ผู้ลงทุนส่วนใหญ่จะลงทุนเฉลี่ยปีละ 5,000 – 75,000 บาท เฉลี่ยปีละ 1 – 2 ครั้ง และช่วงที่ลงทุนมากที่สุดคือช่วงไตรมาสที่ 4 (ตุลาคม – ธันวาคม) นอกจากนี้ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยพบว่า ปัจจัยด้านสภาพแวดล้อม มีผลต่อการตัดสินใจซื้อกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม พรีเมาเวสต์ จำกัด ผ่านบริการจัดจำหน่ายของธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในเขตกรุงเทพมหานคร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

ปัทมรัฏฐ์ ธรรมธิ (2550) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ และกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของลูกค้านักวิชาการไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) สาขาท่าแพ อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ ผลจากการศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพของลูกค้านักวิชาการไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) สาขาท่าแพ อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ของกลุ่มตัวอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% ได้แก่ การทราบเงื่อนไขการลดหย่อนภาษีของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ตัวแปรอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ตัวแปรด้านความรู้ความเข้าใจในเงื่อนไขของการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและ

กองทุนรวมหุ้นระยะยาว ตัวแปรด้านการได้รับคำแนะนำจากบุคคลรอบข้าง/คนรู้จัก/เพื่อนฝูง/ญาติพี่น้อง ส่วนปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว กลุ่มตัวอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% ได้แก่ การทราบเงื่อนไขการลดหย่อนภาษีของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ตัวแปรอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว และตัวแปรทางการตลาดและการโฆษณาประชาสัมพันธ์ของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว และมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99% ได้แก่ การทราบเงื่อนไขการลดหย่อนภาษีของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ตัวแปรอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว รสนิยมในการเลือกลงทุนและความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ตัวแปรทางการตลาดและการโฆษณาประชาสัมพันธ์ของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ตัวแปรด้านความรู้ความเข้าใจในเงื่อนไขของการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ตัวแปรด้านความเชื่อมั่นต่อชื่อเสียงของผู้บริหารและ/หรือบริษัทจัดการกองทุนหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมไทยพาณิชย์ มีความน่าเชื่อถือ/มั่นคง ตัวแปรด้านการได้รับคำแนะนำจากบุคคลรอบข้าง/คนรู้จัก/เพื่อนฝูง/ญาติพี่น้อง

วารุณี พรรณนาผลากุล (2552) ได้ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร ผลการศึกษาพบว่า นักลงทุนผู้ถือหน่วยการลงทุนกองทุนเปิดส่วนใหญ่เป็นนักลงทุนประเภทยอมรับความเสี่ยงได้บ้าง วัตถุประสงค์ของการลงทุนคือ ต้องการผลตอบแทนที่มากกว่าฝากเงินไว้กับธนาคาร และปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวม พบว่า ลำดับแรกคือ ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสาร โดยได้ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในกองทุน รองลงมาคือ ปัจจัยด้านภาวะแวดล้อม คือ การได้รับทราบข่าวเกี่ยวกับความมั่นคงของสถาบันการเงิน และปัจจัยด้านการสื่อสาร ที่ได้รับคำแนะนำจากพนักงานขายหน่วยลงทุน ตามลำดับ

อันริวรรณ ผดุงนิธิมานนท์ (2552) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนของลูกค้ายกในกองทุนเปิด ยูโอบี ชัวร์ เดลี ธนาคารยูโอบี จำกัด (มหาชน) ในจังหวัดเชียงใหม่ ผลการศึกษาพบว่าลูกค้ากลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง อายุเฉลี่ยส่วนใหญ่ 42 ปี จบการศึกษาระดับปริญญาตรีขึ้นไป ทำงานบริษัทเอกชน มีรายได้เฉลี่ยอยู่ระหว่าง 30,001 ถึง 50,000 บาท มีจำนวนสมาชิกในครอบครัวเฉลี่ย 4 คนพักอาศัยอยู่บ้านของตนเอง

ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนเปิด ยูโอบี ชัวร์ เดลี มากที่สุดสามอันดับแรกคือ ผลตอบแทนของกองทุนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำระยะเวลาสามเดือนของธนาคารพาณิชย์ ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในกองทุนได้รับการยกเว้นภาษีอัตราร้อยละ 15 และกองทุนมีสภาพคล่องสูงสามารถทำการซื้อขายได้ทุกวันทำการ ตามลำดับ

พฤติกรรมการลงทุนของลูกค้ายกุ่มตัวอย่างพบว่าลูกค้าที่รับราชการ พนักงานรัฐวิสาหกิจ และพนักงานบริษัทเอกชน ส่วนใหญ่ใช้เงินในการลงทุนคนละไม่เกิน 100,000 บาท ผู้เกษียณอายุ พ่อบ้าน แม่บ้าน และอื่นๆ ส่วนใหญ่ใช้เงินในการลงทุนจำนวน 300,001 ถึง 500,000 บาท ส่วนผู้ประกอบการธุรกิจส่วนตัว ส่วนใหญ่ใช้เงินในการลงทุนจำนวนมากกว่า 500,000 บาท ลูกค้าทุกกลุ่มอาชีพ ส่วนใหญ่มีระยะเวลาถือครองกองทุนไม่เกิน 1 ปี มีความถี่ในการซื้อกองทุนเฉลี่ย 4 ครั้งต่อปีทำการ ซื้อขายกองทุนเดือนละ 1 ครั้ง และส่วนใหญ่ไม่มีการตั้งงบประมาณการซื้อกองทุนในแต่ละปี ลูกค้าทุกกลุ่มอาชีพส่วนใหญ่มีการศึกษาข้อมูลก่อนการลงทุน โดยได้รับข้อมูลจากการแนะนำของพนักงานธนาคาร ยูโอบี จำกัด (มหาชน)

อริยาภรณ์ ศรีวิสัย (2553) ได้ศึกษาเรื่อง พฤติกรรมในการลงทุนและปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนของนักลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงินจังหวัดเชียงใหม่ ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด ผลการศึกษาพบว่า นักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนเปิดธนชาติบริหารเงิน (T-CASH) ส่วนใหญ่เป็นเพศหญิงมากกว่าเพศชาย มีอายุระหว่าง 51 - 60 ปี สมรสแล้ว จบการศึกษาระดับปริญญาตรี ประกอบอาชีพค้าขาย ธุรกิจส่วนตัว มีรายได้เฉลี่ย 43,295 บาท ต่อเดือน และมีรายได้ครัวเรือนเฉลี่ย 934,971 บาทต่อปี สำหรับนักลงทุนในกองทุนเปิดธนชาติตลาดเงิน (T-MONEY) ส่วนใหญ่เป็นเพศชายมากกว่าเพศหญิง มีอายุระหว่าง 41 - 50 ปี สมรสแล้ว จบการศึกษาระดับปริญญาตรี ประกอบอาชีพค้าขาย ธุรกิจส่วนตัว มีรายได้เฉลี่ย 44,567 บาท ต่อเดือน และมีรายได้ครัวเรือนเฉลี่ย 791,339 บาทต่อปี

การลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงิน หมายถึง การที่นักลงทุนนำเงินไปซื้อหน่วยลงทุน ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนธนชาติ จำกัด เป็นผู้บริหารจัดการกองทุน มีสองลักษณะคือ กองทุนเปิดธนชาติบริหารเงิน (T-CASH) เป็นกองทุนเปิดที่ลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น ตามเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนดคือ ไม่เกิน 1 ปี และ กองทุนเปิดธนชาติตลาดเงิน (T-MONEY) ที่ลงทุนในตราสารระยะสั้นกว่าเกณฑ์มาตรฐานที่กฎหมายกำหนด มีอายุคงเหลือเพียงประมาณ 3-4 เดือนเท่านั้น ในการศึกษาความรู้ความเข้าใจของนักลงทุนทั้งสองกลุ่มพบว่า นักลงทุนมีความรู้ความเข้าใจในลักษณะของกองทุนที่มีสภาพคล่องในการลงทุนสูง สามารถซื้อ - ขายได้ทุกวันทำการ กำไรที่ได้จากการลงทุนไม่เสียภาษีบุคคลธรรมดา และ มีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้



การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนของนักลงทุนใน กองทุนรวมตลาดเงินทั้งสองกลุ่ม พบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อนักลงทุนมากที่สุดคือ การที่ได้รับผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝากธนาคาร กำไร ส่วนเกินที่ได้ไม่เสียภาษีรายได้บุคคลธรรมดา และไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อ - ขาย ในส่วนของ พฤติกรรมของนักลงทุนในกองทุนเปิดธนาคารบริหารเงิน (T-CASH) พบว่า นักลงทุนเคลื่อนย้ายเงิน ลงทุนจากบัญชีเงินฝากออมทรัพย์ โดยมีพนักงานธนาคารเป็นบุคคลที่มีส่วนสำคัญในการตัดสินใจ ลงทุนระยะเวลาในการลงทุนของนักลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนมาแล้วเป็นระยะเวลา 4 ปี มีจำนวนเงิน ลงทุนทั้งสิ้นจนถึงปัจจุบันเฉลี่ย 152,746.73 บาท ได้รับผลตอบแทนทั้งหมดเฉลี่ย 3,463.56 บาท ต่อปี มีจำนวนเงินคงเหลือสุทธิเฉลี่ย 240,063.72 บาท ลงทุนซื้อหน่วยลงทุนเฉลี่ย 0 - 5 ครั้ง ต่อเดือน และ ขายคืนหน่วยลงทุนเฉลี่ย 6 - 10 ครั้ง ต่อเดือน ในส่วนของนักลงทุนในกองทุนเปิดธนาคารตลาดเงิน (T-MONEY) พบว่า นักลงทุนเคลื่อนย้ายเงินลงทุนจากบัญชีเงินฝากออมทรัพย์ โดยมีพนักงานธนาคาร เป็นบุคคลที่มีส่วนสำคัญในการตัดสินใจลงทุน ส่วนใหญ่ลงทุนมาแล้วเป็นระยะเวลา 1 ปี มีจำนวน เงินลงทุนทั้งสิ้นจนถึงปัจจุบันเฉลี่ย 193,727.16 บาท ได้รับผลตอบแทนทั้งหมดเฉลี่ย 1,919.78 บาท ต่อปี มีจำนวนเงินคงเหลือสุทธิเฉลี่ย 29,057.59 บาท ลงทุนซื้อหน่วยลงทุนเฉลี่ย 0 - 5 ครั้ง ต่อเดือน และขายคืนหน่วยลงทุนเฉลี่ย 6 - 10 ครั้ง ต่อเดือน โดยนักลงทุนทั้งสองกลุ่มนี้ ลงทุน โดยผ่านธนาคาร ีชชาต และติดตามข้อมูลข่าวสารผ่านการปรับสมุดกองทุนมากที่สุด