

ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร

The Effects of Factors on Fund Investment Decisions by Retail Investors in Bangkok Metropolis.

มนินธ์ปภา จีรวินัยบุปผา* อรุณี นรินทรกุล ณ อยุธยา** และวิศิษฐ์ ฤทธิบุญไชย***

บทคัดย่อ

การวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร มีวัตถุประสงค์ คือ (1) เพื่อศึกษาลักษณะปัจจัยส่วนบุคคลที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร (2) เพื่อศึกษาปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร

การวิจัยครั้งนี้ได้เก็บข้อมูลจากนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานครจำนวน 400 คน จากประชากรนักลงทุนจำนวน 1,525,170 คน โดยใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง โดยผลการวิจัยพบว่า

(1) ปัจจัยส่วนบุคคลที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร ปัจจัยที่นักลงทุนให้ความสำคัญมากที่สุด ได้แก่ นโยบายการจ่ายเงินปันผลและแรงจูงใจในการตัดสินใจ

(2) ปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร ปัจจัยที่นักลงทุนให้ความสำคัญมากที่สุด ได้แก่ นโยบายการลงทุนของกองทุน

ผลการทดสอบสมมติฐานพบว่า ปัจจัยส่วนบุคคลมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานครมากกว่าปัจจัยภายนอกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

คำสำคัญ : กองทุน การตัดสินใจ

ABSTRACT

In this thesis, the researcher investigates (1) the effects of personal factors on the investment decisions of selected Bangkok Metropolis retail investors investing in funds. The researcher also examines (2) the effects of external factors on these investment decisions.

The research population consisted of 1,525,170 retail investors in Bangkok Metropolis. Utilizing the purposive sampling method, the researcher selected a sample population of 400 members.

*วิทยานิพนธ์หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาการเงิน มหาวิทยาลัยรามคำแหง (jamwsp07@gmail.com)

** อาจารย์คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

*** อาจารย์คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม

ภายใต้การควบคุมของ รองศาสตราจารย์ อรุณี นรินทรกุล ณ อยุธยาและอาจารย์ ดรวิศิษฐ์ ฤทธิบุญไชย.



Findings are as follows:

1. In regard to the effects of the personal factors on the fund investment decisions made by these retail investors, it was found that the investors paid greatest heed in decision making to the factors of dividend paying policies and persuasion.

2. Insofar as concerns external factors, investment policy was the factor to which investors paid greatest heed.

The results of hypothesis testing show that the effects of personal factors on the investment decisions of these retail investors were evinced at a statistically significant level.

Keywords : Funds , Decision

1. บทนำ

การลงทุนในปัจจุบันมีความหลากหลายมากกว่าในอดีต เนื่องจากการพัฒนาและการเจริญเติบโตของเทคโนโลยี ทำให้ผู้คนสามารถรับรู้ข่าวสาร มีช่องทางในการติดต่อสื่อสารที่มีความสะดวกรวดเร็วและมีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น ตลอดจนบริษัทต่างๆที่ต้องการระดมทุน สามารถสื่อสาร ชี้ชวน และให้ข้อมูลที่สนับสนุนให้นักลงทุนตัดสินใจที่จะมาลงทุนกับบริษัทของตน

อย่างไรก็ดีในการลงทุนนั้นผู้ลงทุนสามารถที่จะเลือกลงทุนในแต่ละบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ด้วยตนเอง หรือเลือกลงทุนในกองทุนที่มีสถาบันการเงินหรือองค์กรที่ทำหน้าที่บริหารการลงทุนให้ โดยแต่ละกองทุนจะกระจายการลงทุนในหลายๆสาขาธุรกิจและหลายบริษัทซึ่งมีระดับความเสี่ยงเป็นไปตามนโยบายของกองทุนแต่ละกองทุน

ในการวิจัยนี้ผู้วิจัยได้จำกัดขอบเขตการวิจัยเฉพาะการลงทุนผ่านกองทุนเท่านั้น เนื่องจากผู้วิจัยเห็นว่านักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานครเป็นจำนวนมาก ให้ความสนใจลงทุนผ่านกองทุนและหวังว่าผลการวิจัยจะเป็นประโยชน์แก่นักลงทุนดังกล่าว

กองทุนในปัจจุบันมีหลากหลายระดับความเสี่ยง กองทุนที่มีความเสี่ยงต่ำจะไปลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลหรือตราสารหนี้ ซึ่งมีผลตอบแทนน้อยกว่าเมื่อเทียบกับการลงทุนในกองทุนที่มีความเสี่ยงสูง เช่น กองทุนหุ้น กองทุนทอง ซึ่งมักจะให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า ผู้จัดการกองทุนมีการออกแบบรูปแบบกองทุนที่มีความหลากหลายมากขึ้นจึงทำให้นักลงทุนมีโอกาสในการตัดสินใจในการเลือกซื้อมากขึ้น ด้วยเหตุนี้ผู้วิจัยจึงมีความสนใจในการศึกษาว่าปัจจัยใดที่นักลงทุนใช้ในการตัดสินใจในการลงทุน ทั้งนี้เพื่อเป็นประโยชน์แก่นักลงทุนที่ต้องการจะทราบว่าโดยส่วนใหญ่ของนักลงทุนรายย่อยในปัจจุบันมีการตัดสินใจอย่างไร

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาลักษณะปัจจัยส่วนบุคคลที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร
2. เพื่อศึกษาปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อการตัดสินใจการลงทุนในกองทุนของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร

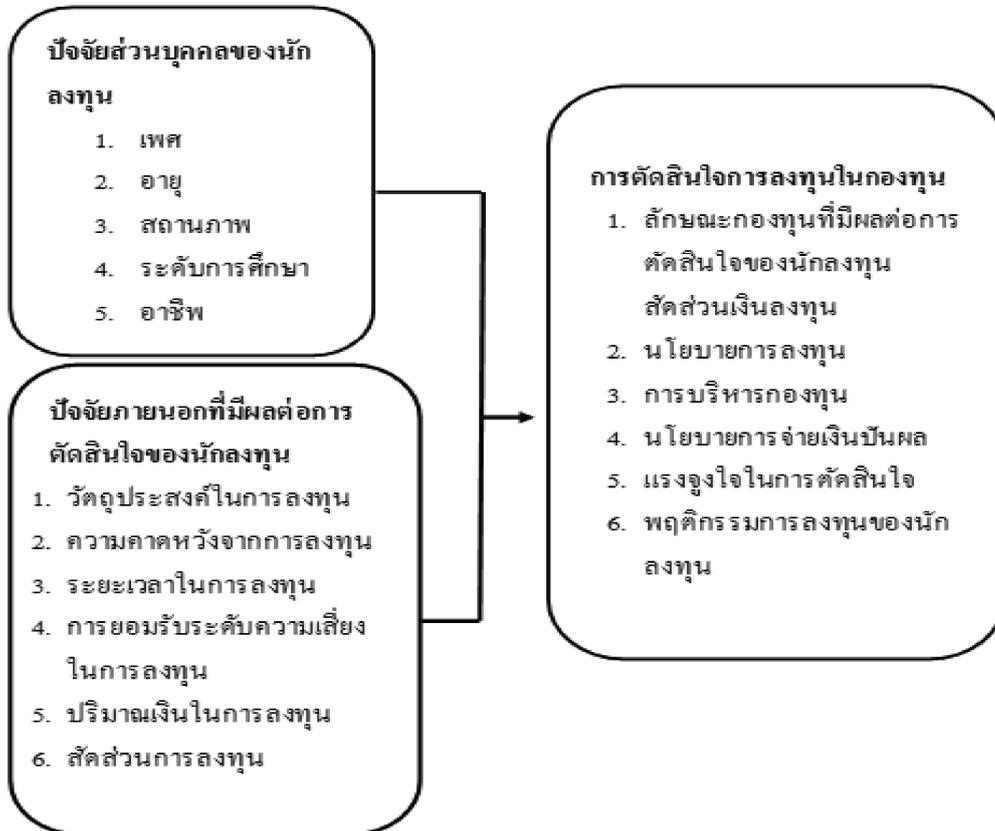
สมมติฐานของการวิจัย

1. ปัจจัยส่วนบุคคลมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร
2. ปัจจัยภายนอกมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร



2. กรอบแนวคิดการวิจัย

ผู้วิจัยได้ทำการทบทวนวรรณกรรม โดยศึกษาถึงแนวคิดในเรื่องปัจจัยส่วนบุคคล ปัจจัยภายนอกที่มีต่อการตัดสินใจของนักลงทุน และแนวคิดที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจลงทุนในกองทุน โดยผ่านงานวิจัยของวรรณรัตน์ ธัญญกิตติกุล.(2555) ชิดชนก มหาพิรบุตร (2553) พงชาวิทย์ พวงจำปี (2553) สุศิริ เปลี่ยนศรีขำ (2553) วีรยา ศรีสวัสดิ์ (2548) และ จุไรรัตน์ อินตะขุ่ม (2551) จนได้กรอบแนวคิดดังนี้



แผนภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการทำวิจัย

3. วิธีการดำเนินการวิจัย

ประชากร และ ตัวอย่าง

การวิจัยครั้งนี้เป็นวิจัยเชิงปริมาณมีประชากร ได้แก่ นักลงทุนจำนวน 1,525,170 คน ผู้วิจัยหาขนาดกลุ่มตัวอย่างตามสูตรทาโร ยามาเน่ ได้ขนาดตัวอย่าง 400 ราย และใช้วิธีการสุ่มตัวอย่าง แบบเจาะจง

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็น แบบสอบถามที่ผู้วิจัยสร้างขึ้นโดยอาศัยแนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องแบบสอบถามโดยแบ่งเป็น 3 ตอน คือ

ตอนที่ 1 การวิเคราะห์ข้อมูล ส่วนบุคคลของกลุ่มตัวอย่างนักลงทุนรายย่อย ใช้วิธีการประมวลผล คือ ค่าร้อยละ

ตอนที่ 2 การวิเคราะห์ข้อมูล การสนับสนุนการตัดสินใจของกลุ่มตัวอย่างนักลงทุนรายย่อย ใช้วิธีการประมวลผล คือ ค่าร้อยละ



ตอนที่ 3 การวิเคราะห์ความสำคัญเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร ลักษณะแบบสอบถามเป็นแบบมาตราส่วนประเมินค่า (Rating Scale) และแบบ ลิเคิร์ต (Likert scale) โดยผู้วิจัยกำหนดระดับค่าคะแนนเป็น 5 ระดับ ใช้วิธีการประมวลผล คือ ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

การทดสอบค่าสถิติเชิงอนุมาน (Inferential statistics) ได้แก่ การวิเคราะห์ค่าที (Independent t-test) และการวิเคราะห์ความแปรปรวนแบบทางเดียว (One Way ANOVA)

4. ผลการวิจัย

ผลการวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร ผู้วิจัยสรุปผลดังนี้

ตารางที่ 1 การวิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของกลุ่มตัวอย่างนักลงทุนรายย่อย

	ตัวแปร	จำนวน	ร้อยละ
เพศ	หญิง	188	47.00
	ชาย	212	53.00*
อายุ	ต่ำกว่า 20 ปี	3	0.75
	21-30 ปี	91	22.75
	31-40 ปี	174	43.50*
	41-50 ปี	113	28.25
	51 ปีขึ้นไป	19	4.75
สถานภาพ	โสด	209	52.25*
	สมรส	139	34.75
	หย่าร้าง	52	13.00
ระดับการศึกษา	ปวช.	3	0.75
	อนุปริญญา/ปวส.	9	2.25
	ปริญญาตรี	245	61.25*
	ปริญญาโท	138	34.50
	ปริญญาเอก	5	1.25
อาชีพ	ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ	91	22.75
	ธุรกิจส่วนตัว/ค้าขาย	75	18.75
	พนักงาน/ลูกจ้างเอกชน	204	51.00*
	รับจ้าง	30	7.50
รายได้ต่อเดือน	ต่ำกว่า 15,000 บาท	14	3.50
	15,001 - 25,000 บาท	123	30.75
	25,001 - 50,000 บาท	185	46.25*
	50,001 - 100,000 บาท	45	11.25
	100,001 บาทขึ้นไป	33	8.25



จากตารางที่ 1 พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศชาย (ร้อยละ 53.00) มีอายุอยู่ในช่วง 31-40 ปี (ร้อยละ 43.50) สถานภาพส่วนใหญ่ โสด (ร้อยละ 52.25) ระดับการศึกษาจบปริญญาตรี (ร้อยละ 61.25) มีอาชีพเป็นพนักงาน หรือ ลูกจ้างบริษัทเอกชน (ร้อยละ 51.00) และมีรายได้อยู่ในช่วง 25,001-50,000 บาท ต่อเดือน (ร้อยละ 46.25)

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุน

	ตัวแปร	จำนวน	ร้อยละ
วัตถุประสงค์ในการลงทุน	เพื่อการออม	219	54.75*
	เพื่อการเก็งกำไร	77	19.25
	เพื่อการกระจายความเสี่ยง	21	5.25
	เพื่อหาช่องทางการลงทุนใหม่	83	20.75
ผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังจากการลงทุน	น้อยกว่า 10% ของเงินลงทุน	75	18.75
	10% - 20% ของเงินลงทุน	225	56.25*
	21% - 30% ของเงินลงทุน	47	11.75
	มากกว่า 30% ของเงินลงทุน	53	13.25
ระยะเวลาในการลงทุนที่นักลงทุนคาดว่าจะได้ผลตอบแทน	น้อยกว่า 1 ปี	78	19.50
	1 - 3 ปี	253	63.25*
	มากกว่า 5 ปีขึ้นไป	69	17.25
การรับความเสี่ยงจากการลงทุน	รับความเสี่ยงไม่ได้	96	24.00
	สามารถรับความเสี่ยงได้พอสมควร	251	62.75*
	สามารถรับความเสี่ยงได้สูงสุด	53	13.25
อัตราเฉลี่ยเป็นจำนวนการซื้อขายในแต่ละครั้ง	5,000-14,999 บาท	184	46.00*
	15,000-49,999 บาท	113	28.25
	50,000-99,999 บาท	64	16.00
	100,000-149,999 บาท	19	4.75
	150,000 บาทขึ้นไป	20	5.00
สัดส่วนเงินลงทุนต่อทรัพย์สิน	น้อยกว่า 10%	155	38.75
	10% - 30%	220	55.00*
	30% - 60%	22	5.50
	มากกว่า 60%	3	0.75

ผลการวิเคราะห์ปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุน พบว่า วัตถุประสงค์ในการลงทุนส่วนใหญ่ เพื่อการออม (ร้อยละ 54.75) ผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังจากการลงทุน อยู่ในช่วงร้อยละ 10-20 (ร้อยละ 56.25) ระยะเวลาในการลงทุนที่นักลงทุนคาดว่าจะได้ผลตอบแทน อยู่ในช่วง 1-3 ปี (ร้อยละ 63.25) การรับความเสี่ยงจากการลงทุนอยู่ในระดับพอสมควร (ร้อยละ 62.75) อัตราเฉลี่ยเป็นจำนวนการซื้อขายในแต่ละครั้งอยู่ในช่วง 5,000-14,999 บาท (ร้อยละ 46.00) และ สัดส่วนเงินลงทุนต่อทรัพย์สิน อยู่ในช่วงร้อยละ 10-30 (ร้อยละ 55.00)



ตารางที่ 3 ผลการทดสอบปัจจัยส่วนบุคคลที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร

ปัจจัยส่วนบุคคลที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุน	เพศ		อายุ		สถานะ		ระดับการศึกษา		อาชีพ		รายได้	
	t-test	sig.	F-test	sig.	F-test	sig.	F-test	sig.	F-test	sig.	F-test	sig.
ลักษณะกองทุนที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุน	-1.90	0.06	6.29	0.00*	11.5	0.00*	1.32	0.26	2.67	0.05*	3.54	0.01*
นโยบายการลงทุน	-1.30	0.18	3.84	0.00*	5.73	0.00*	2.25	0.06	8.78	0.00*	3.43	0.01*
การบริหารกองทุน	-1.70	0.09	5.94	0.00*	8.28	0.00*	2.11	0.08	4.25	0.01*	2.69	0.03*
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	-4.40	0.00*	4.61	0.00*	8.62	0.00*	1.64	0.16	3.34	0.02*	2.52	0.04*
แรงจูงใจในการตัดสินใจ	-2.70	0.01*	5.77	0.00*	7.96	0.00*	1.07	0.37	1.21	0.31	5.54	0.00*
พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน	-2.50	0.01*	2.88	0.02*	4.08	0.02*	1.09	0.11	2.53	0.06	4.32	0.00*

ผลการวิจัยพบว่าปัจจัยส่วนบุคคลที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร (ครบทุกองค์ประกอบ) ได้แก่ ปัจจัยด้านอายุ สถานภาพ และรายได้ ปัจจัยส่วนบุคคลที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร (ในบางองค์ประกอบ) ได้แก่ ปัจจัยด้านเพศ อาชีพ และปัจจัยส่วนบุคคลที่ไม่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร ได้แก่ ระดับการศึกษา

ตารางที่ 4 ผลการทดสอบปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อการตัดสินใจการลงทุนในกองทุนของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร

ปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุน	วัตถุประสงค์ในการลงทุน		ผลตอบแทนที่คาดหวัง		ระยะเวลาในการลงทุน		ความสามารถในการรับความเสี่ยง		จำนวนเงินที่นำมาลงทุนต่อครั้ง		สัดส่วนเงินลงทุนต่อทรัพย์สิน	
	F-test	sig.	F-test	sig.	F-test	sig.	F-test	sig.	F-test	sig.	F-test	sig.
ลักษณะกองทุนที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุน	4.21	0.01*	3.36	0.02*	1.37	0.25	3.19	0.04*	3.54	0.01*	1.81	0.14
นโยบายการลงทุน	9.50	0.00*	3.2	0.02*	5.25	0.01*	2.55	0.08	4.2	0.00*	5.12	0.00*
การบริหารกองทุน	5.65	0.00*	1.3	0.27	0.78	0.46	2.74	0.07	0.9	0.47	3.44	0.02*
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	2.83	0.04*	4.09	0.01*	1.6	0.20	0.06	0.94	1.64	0.16	1.23	0.30
แรงจูงใจในการตัดสินใจ	3.69	0.01*	1.96	0.12	2.08	0.13	0.06	0.94	0.94	0.44	3.09	0.03*
พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน	3.44	0.02*	0.91	0.44	3.67	0.03*	0.72	0.49	1.71	0.15	3.03	0.03*

ผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อการตัดสินใจการลงทุนในกองทุนของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร (ครบทุกองค์ประกอบ) ได้แก่ วัตถุประสงค์ในการลงทุน ในขณะที่ ปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อการตัดสินใจการลงทุนในกองทุนของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร (บางองค์ประกอบ) ได้แก่ ผลตอบแทนที่คาดหวัง ระยะเวลาในการลงทุน ความสามารถในการรับความเสี่ยง จำนวนเงินที่นำมาลงทุนต่อครั้ง และสัดส่วนเงินลงทุนต่อทรัพย์สิน ตามลำดับ



5. สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

ผลการวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร สามารถอภิปรายผลการวิจัยดังนี้

1. การเปรียบเทียบระหว่างการตัดสินใจของนักลงทุนต่อปัจจัยด้านเพศของนักลงทุน พบว่า ความแตกต่างด้านเพศมีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในประเด็นด้านนโยบายการจ่ายเงินปันผล แรงจูงใจในการตัดสินใจและพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน ผลการวิจัยดังกล่าวจะสอดคล้องกับที่ วรรณรัตน์ ธัญญกิตติกุล.(2555) ได้ทำการวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมทองคำผ่านทางบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ได้กล่าวไว้ว่า ปัจจัยเรื่องเพศไม่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนเลย

2. การเปรียบเทียบระหว่างการตัดสินใจของนักลงทุนต่อปัจจัยด้านอายุของนักลงทุน พบว่า ช่วงอายุมีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ชิดชนก มหาพิรุบุตร (2553) มิติด้านต่างๆต่อการลงทุนของกองทุนรวมที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยผ่านกองทุนรวมในเขตกรุงเทพมหานคร ผลการวิจัยพบว่า อายุมีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุน นโยบายการจ่ายเงินปันผล การบริหารกองทุน แรงจูงใจในการตัดสินใจ และพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน

3. การเปรียบเทียบระหว่างการตัดสินใจของนักลงทุนต่อปัจจัยด้านสถานะของนักลงทุน พบว่า สถานภาพของนักลงทุนมีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ชิดชนก มหาพิรุบุตร (2553) ที่ได้ทำการวิจัยเรื่อง มิติด้านต่างๆต่อการลงทุนของกองทุนรวมที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยผ่านกองทุนรวมในเขตกรุงเทพมหานคร ผลการวิจัยพบว่า การตัดสินใจของนักลงทุนรายย่อยขึ้นอยู่กับปัจจัยพื้นฐานของสถานะ หากมีสถานะโสดจะมีความต้องการผลตอบแทนที่สูงเพื่อสร้างความมั่นคงให้แก่ชีวิตของนักลงทุน แต่หากมีสถานะสมรสแล้วจะคำนึงถึงความมั่นคงของเงินลงทุนมากกว่า

4. การเปรียบเทียบระหว่างการตัดสินใจของนักลงทุนต่อปัจจัยด้านการศึกษาของนักลงทุน พบว่า ระดับการศึกษาของนักลงทุนมีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ วรรณรัตน์ ธัญญกิตติกุล (2555) ที่ได้ทำการวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมทองคำผ่านทางบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ผลการวิจัยพบว่า ระดับการศึกษามีผลต่อแรงจูงใจของนักลงทุน

5. การเปรียบเทียบระหว่างการตัดสินใจของนักลงทุนต่อปัจจัยด้านอาชีพของนักลงทุน พบว่า อาชีพของนักลงทุนมีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ จุไรรัตน์ อินตะชู .(2551) ที่ได้ทำการวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุน เปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ของลูกค้านิ เขตอำเภอเมืองจังหวัดเชียงใหม่. ผลการวิจัยพบว่า อาชีพมีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนในประเด็นด้าน ลักษณะกองทุน นโยบายการลงทุนของกองทุนการบริหารกองทุน และนโยบายการจ่ายเงินปันผล

6. การเปรียบเทียบระหว่างการตัดสินใจของนักลงทุนต่อปัจจัยด้านรายได้ของนักลงทุน พบว่า รายได้ของนักลงทุนมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ วีรยา ศรีสวัสดิ์ (2548) ที่ได้วิจัยเรื่อง การวิเคราะห์การลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อย. ผลการวิจัยพบว่า รายได้มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนในประเด็นด้าน ลักษณะกองทุนที่มีผลต่อการ



ตัดสินใจของนักลงทุน นโยบายการจ่ายเงินปันผล การบริหารกองทุน แรงจูงใจในการตัดสินใจ และ พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน

7. การเปรียบเทียบระหว่างการตัดสินใจของนักลงทุนต่อวัตถุประสงค์ในการลงทุนของนักลงทุน พบว่า นักลงทุนมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ชิดชนก มหาพิรบุตร (2553) ที่ได้วิจัยเรื่อง ระดับความสำคัญในมิติด้านต่างๆต่อการลงทุนของกองทุนรวมที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยผ่านกองทุนรวมในเขตกรุงเทพมหานคร ผลวิจัยพบว่า วัตถุประสงค์ในการลงทุนของนักลงทุนมีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนในประเด็นด้าน ลักษณะกองทุนที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุน นโยบายการจ่ายเงินปันผล การบริหารกองทุน แรงจูงใจในการตัดสินใจ นโยบายการจ่ายเงินปันผลและพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน

8. การเปรียบเทียบระหว่างการตัดสินใจของนักลงทุนต่อผลตอบแทนคาดหวังของนักลงทุน พบว่า นักลงทุนมีความคาดหวังในการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ จุไรรัตน์ อินตะชุม (2551) ที่ศึกษา ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุน เปิดไทยพาณิชย์สรรพทรัพย์ตราสารหนี้ของลูกค้ายใน เขตอำเภอเมืองจังหวัดเชียงใหม่ ในงานวิจัยได้กล่าวถึง ความคาดหวังของนักลงทุนต่อผลตอบแทนที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุนว่าความคาดหวังย่อมเกิดจากนักลงทุนโดยทั้งสิ้นและผู้บริหารกองทุนพึงเสนอรูปแบบการลงทุนให้ตรงต่อความต้องการของนักลงทุน โดยลักษณะกองทุนนั้นมีความสำคัญต่อการตัดสินใจของนักลงทุนรวมถึงนโยบายการบริหารกองทุนและเงินปันผล

9. การเปรียบเทียบระหว่างการตัดสินใจของนักลงทุนต่อระยะเวลาในการลงทุนของนักลงทุน พบว่า ระยะเวลาในการลงทุนของนักลงทุนนั้นมีเพียง ลักษณะกองทุน นโยบายของกองทุนและนโยบายเงินปันผล เท่านั้นที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สุศิริ เปลี่ยนศรีขำ (2553) ได้วิจัยเรื่อง พฤติกรรมของนักลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงินของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด จังหวัดเชียงใหม่ ได้กล่าวถึงความแตกต่างกันตามสถานะทางการเงิน ารใช้เงิน และลักษณะความกลัวความเสี่ยงของนักลงทุนแต่ละราย ทของนักลงทุนต่อระยะเวลาของแผนทำให้ นักลงทุนมีจุดมุ่งหมายในการลงทุนแตกต่างกันออกไป

10. การเปรียบเทียบระหว่างการตัดสินใจของนักลงทุนต่อจำนวนเงินที่นำมาลงทุนของนักลงทุน พบว่า จำนวนเงินที่นักลงทุนนำมาลงทุนในกองทุนนั้นส่วนใหญ่ไม่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุน มีเพียง ลักษณะของกองทุนและนโยบายในการลงทุนเท่านั้นที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ พงษาวิทย์ พวงจำปี (2553) ได้วิจัยเรื่อง การลงทุนของนักลงทุนกลุ่มสถาบัน ผลการวิจัยพบว่า การลงทุนของนักลงทุนที่เป็นไปตามความต้องการและสอดคล้องกับเสถียรภาพทางรายได้และเงินทุนของนักลงทุน

11. การเปรียบเทียบระหว่างการตัดสินใจของนักลงทุนต่อสัดส่วนเงินลงทุนของนักลงทุน พบว่า นักลงทุนมีการแบ่งสัดส่วนเงินลงทุนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 นักลงทุนให้ความสำคัญกับลักษณะของกองทุนและนโยบายในการลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ชิดชนก มหาพิรบุตร (2553) ได้วิจัยเรื่อง ศึกษา ระดับความสำคัญในมิติด้านต่างๆ ต่อการลงทุนของกองทุนรวมที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยผ่านกองทุนรวมในเขตกรุงเทพมหานคร ผลวิจัยพบว่า นโยบายการลงทุน แรงจูงใจในการตัดสินใจและ พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน ตัวแปรที่ไม่มีผลต่อการตัดสินใจได้แก่ ลักษณะกองทุน การบริหาร-กองทุนและนโยบายการจ่ายเงินปันผล มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุน



ข้อเสนอแนะในเชิงนโยบาย

1. เกี่ยวกับการจัดตั้งกองทุนให้สอดคล้องต่อความต้องการของนักลงทุนรายย่อย ควรมุ่งเน้นในเรื่องนโยบายการลงทุนของกองทุนและจัดสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุน ตราสารหนี้หรือหลักทรัพย์ประเภทอื่นๆโดยมุ่งเน้นในเรื่องของผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังอยู่ที่ 10% - 20% ของเงินลงทุน มีระยะเวลาคืนทุนภายใน 1 - 3 ปี มีความเสี่ยงจากการลงทุนระดับพอสมควร นอกจากนั้นผู้จัดตั้งกองทุนควรคำนึงถึงลักษณะของกองทุน การบริหารกองทุนและการสร้างแรงจูงใจเพื่อให้นักลงทุนหันมาสนใจลงทุนในกองทุน

2. ผู้จัดตั้งกองทุนควรศึกษาผลประโยชน์และความเสี่ยงการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อป้องกันความเสี่ยงหรือความผิดพลาดจากการบริหารกองทุน ซึ่งหากเกิดความผิดพลาดที่ผิดไปจากการประกาศผลตอบแทนของนักลงทุนอาจส่งผลให้ขาดความไว้วางใจต่อนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุนในครั้งต่อไปได้นอกจากนั้นหากเป็นกองทุนที่มีการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง อาทิเช่น กองทุนรวมดัชนีหรือกองทุนทองคำ เป็นต้น ควรมีการคัดเลือกบุคลากรในการดูแลด้านการบริหารกองทุน ที่มีความชำนาญเพื่อการตัดสินใจบริหารกองทุนที่ไม่เสี่ยงต่อการผิดพลาดที่อาจส่งผลให้กองทุนเกิดการขาดทุนได้

3. ผู้จัดตั้งกองทุนควรมีการศึกษาพฤติกรรมของนักลงทุนว่ามีความสนใจการลงทุนประเภทใดมากเป็นส่วนใหญ่ เพื่อสร้างความสำคัญต่อการตัดสินใจของนักลงทุนให้เข้ามาลงทุนเพิ่มมากขึ้น รวมถึงการบริหารกองทุนให้มีกำไรสัดส่วนต่อเงินลงทุนเพิ่มมากขึ้น

ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

1. ควรมีการศึกษาเพิ่มเติมในเรื่องของปัจจัยมหภาคหรือปัจจัยสภาพเศรษฐกิจที่มีผลต่อการบริหารกองทุน เพื่อวิเคราะห์ความเสี่ยงและความเป็นไปได้ในการลงทุนที่ส่งผลกระทบต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อย เพื่อการพัฒนาตลาดของกองทุนให้มีคุณภาพตรงต่อความต้องการของนักลงทุนและเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในอนาคตให้ปริมาณมากขึ้น

2. การวิจัยดังกล่าวเป็นการวิจัยเชิงปริมาณทำให้ไม่ได้ข้อมูลในเชิงลึกถึงเหตุของการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนรายย่อย ดังนั้นผู้ที่สนใจอาจปรับแนวทางการวิจัยดังกล่าวไปทำการวิจัยเชิงคุณภาพหรือทำวิจัยแบบผสม (Mixed Method) จะทำให้เกิดข้อค้นพบที่ชัดเจนยิ่งขึ้น

เอกสารอ้างอิง

- จุไรรัตน์ อินตะชุ่ม. (2551). **ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุน เปิดไทยพาณิชย์สะสมทรัพย์ตราสารหนี้ของลูกค้าน ในเขตอำเภอเมืองจังหวัดเชียงใหม่.** การค้นคว้าอิสระการศึกษามหาบัณฑิต .มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ชิดชนก มหาพิรุบุตร. (2553). **ศึกษาระดับความสำคัญในมิติด้านต่างๆต่อการลงทุนของกองทุนรวมที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนรายย่อยผ่านกองทุนรวมในเขต กรุงเทพฯ.** บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยบูรพา.
- พงษาวิทย์ พวงจำปี. (2548). **การลงทุนของนักลงทุนกลุ่มสถาบัน.** วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- วรรณรัตน์ ัญญกิตติกุล.(2555). **ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมทองคำผ่านทางบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน .** เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต(เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ)มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ .
- วีรยา ศรีสวัสดิ์. (2548) **วิเคราะห์การลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อย.** วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- สุศิริ เปลี้นขำ. (2553). **พฤติกรรมของนักลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงินของ บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด จังหวัดเชียงใหม่ .** เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต: มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

