

พฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของผู้ลงทุนบริษัทหลักทรัพย์
จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด

นายพรชัย การุณรังษีวงศ์

การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
แขนงวิชาบริหารธุรกิจ สาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช

พ.ศ. 2552

**Investment Behavior in Fixed Income Funds of Kasikorn Asset Management
Company Limited Investor**

Mr. Pornchai Karoonrunsiwong

An Independent Study Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for
the Degree of Master of Business Administration
School of Management Science
Sukhothai Thammathirat Open University
2009

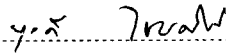
หัวข้อการศึกษาค้นคว้าอิสระ พฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของผู้ลงทุน
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด
ชื่อและนามสกุล นายพรชัย การุณรังษีวงศ์
แขนงวิชา บริหารธุรกิจ
สาขาวิชา วิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช
อาจารย์ที่ปรึกษา รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยาณี ภาคอ๊ด

คณะกรรมการสอบการศึกษาค้นคว้าอิสระได้ให้ความเห็นชอบการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้แล้ว



ประธานกรรมการ

(รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยาณี ภาคอ๊ด)



กรรมการ

(รองศาสตราจารย์ยิวดี ไชยศิริ)

คณะกรรมการบัณฑิตศึกษา ประจำสาขาวิชาวิทยาการจัดการ อนุมัติให้รับการศึกษา
ค้นคว้าอิสระฉบับนี้ เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
แขนงวิชาบริหารธุรกิจ สาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช



(รองศาสตราจารย์อัจฉรา ชีวะตระกูลกิจ)

ประธานกรรมการประจำสาขาวิชาวิทยาการจัดการ

วันที่ 1 เดือน ก.พ. พ.ศ. ๒๕๕๓

ชื่อการศึกษาค้นคว้าอิสระ พฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของผู้ลงทุนบริษัท

หลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด

ผู้ศึกษา นายพรชัย การุณรังษีวงศ์ **ปริญญา** บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

อาจารย์ที่ปรึกษา รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยาณี ภาควิชา **ปีการศึกษา** 2552

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา (1) ลักษณะส่วนบุคคลของผู้ลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด (2) แนวทางการลงทุนของผู้ลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด และ (3) ปัจจัยที่ผู้ลงทุนใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ ผู้ลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด ในเขตกรุงเทพมหานคร จำนวน 100 คน เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา คือ แบบสอบถาม ซึ่งแบ่งออกเป็น 3 ส่วน คือ ส่วนที่เป็นข้อมูลส่วนบุคคล แนวทางการลงทุน และปัจจัยที่ใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล คือ ความถี่และอัตราร้อยละ

ผลการศึกษาพบว่า (1) ผู้ลงทุนส่วนใหญ่เป็นเพศชาย อายุอยู่ระหว่าง 41 ถึง 50 ปี มีการศึกษาอยู่ในระดับปริญญาตรี ประกอบอาชีพเป็นพนักงานเอกชน มีรายได้เฉลี่ยประมาณ 30,000 ถึง 100,000 บาท มีประสบการณ์การลงทุนในกองทุนและใช้เงินออมเป็นเงินลงทุน (2) ในการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ผู้ลงทุนจะเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร จะตัดสินใจซื้อหน่วยลงทุนเพิ่มเติมเมื่อมีการประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก และขายคืนเมื่อครบกำหนด ผู้ลงทุนใช้เงินทุนประมาณ 10,000 ถึง 50,000 บาท ในการซื้อหน่วยลงทุนแต่ละครั้ง และใช้ระยะเวลาในการลงทุนเฉลี่ยประมาณ 6 เดือน โดยผู้ลงทุนเป็นผู้ตัดสินใจเลือกลงทุนด้วยตนเอง (3) ปัจจัยสำคัญที่ใช้ประกอบการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ คือ อัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากกองทุน การบริหารงานของกองทุน ความเป็นมืออาชีพของผู้จัดการกองทุน และความมั่นคงของธนาคารผู้เป็นบริษัทแม่

คำสำคัญ พฤติกรรมการลงทุน กองทุนรวมตราสารหนี้ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน
กสิกรไทย จำกัด

กิตติกรรมประกาศ

การจัดทำการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ ผู้เขียนได้รับความอนุเคราะห์อย่างยิ่งจาก รองศาสตราจารย์ ดร.กัลยาณี ภาควัตถุ สาขาวิชาวิทยาการจัดการ แขนงวิชาการบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช ที่ได้กรุณาให้คำแนะนำ และติดตามการจัดทำการศึกษาค้นคว้าอิสระนี้อย่างใกล้ชิดเสมอมา นับตั้งแต่เริ่มต้นจนสำเร็จเรียบร้อยสมบูรณ์ ผู้เขียนรู้สึกซาบซึ้งในความกรุณาของท่านเป็นอย่างยิ่ง

ประโยชน์ที่จะได้รับจากการศึกษาค้นคว้าอิสระในครั้งนี้ ผู้เขียนขอมอบให้ผู้สนใจศึกษาทั้งหมด

พรชัย การุณรังษีวงศ์

ตุลาคม 2552

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
กิตติกรรมประกาศ	จ
สารบัญตาราง	ซ
สารบัญภาพ	ฅ
บทที่ 1 บทนำ	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา	2
กรอบแนวคิดของการศึกษาค้นคว้าอิสระ	3
ขอบเขตของการศึกษา	4
วิธีดำเนินการศึกษา	4
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
คำศัพท์ที่ใช้ในการศึกษา	5
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	10
แนวคิดเกี่ยวกับกองทุนรวมตราสารหนี้	10
ทฤษฎีที่เกี่ยวกับพฤติกรรมผู้บริโภค	15
ทฤษฎีเกี่ยวกับส่วนประสมทางการตลาด	16
วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	19
บทที่ 3 วิธีดำเนินการศึกษา	21
การวิเคราะห์เอกสาร ข้อมูลที่เกี่ยวกับการลงทุนและพฤติกรรมการลงทุนของผู้ลงทุน ในกองทุนรวมตราสารหนี้ ของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกร ไทย จำกัด	21
การกำหนดประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	21
การกำหนดเครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา	22
การเก็บรวบรวมข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา	22
การวิเคราะห์ข้อมูล	22
บทที่ 4 ผลการศึกษา	24
การวิเคราะห์ลักษณะส่วนบุคคล	24

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
การวิเคราะห์แนวทางการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของผู้ลงทุน บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด	25
การวิเคราะห์ปัจจัยที่ผู้ลงทุนใช้ในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด	28
บทที่ 5 สรุปการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	35
สรุปการศึกษา	35
อภิปรายผล	36
ข้อจำกัดของการศึกษา	37
ข้อเสนอแนะ	38
บรรณานุกรม	40
ภาคผนวก	42
ก อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์	43
ข ตัวอย่างสถิติผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารหนี้	45
ค ส่วนแบ่งตลาดกองทุนรวมตราสารหนี้	47
ง ผลการศึกษาลักษณะส่วนบุคคล	49
จ ผลการศึกษาแนวทางการลงทุน	58
ฉ แบบสอบถาม	70
ประวัติผู้ศึกษา	77

สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 4.1	ลักษณะข้อมูลส่วนบุคคล 24
ตารางที่ 4.2	แนวทางการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการ กองทุนกสิกรไทย จำกัด ของประชากรหรือกลุ่มตัวอย่าง ช่วงระยะเวลาตั้งแต่ 1 – 30 กันยายน 2552 26
ตารางที่ 4.3	ปัจจัยที่ผู้ลงทุนใช้ในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด 28
ตารางที่ 4.4	สรุปผลการศึกษาปัจจัยที่ผู้ลงทุนใช้ในการเลือกลงทุนในกองทุนรวม ตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม กสิกรไทย จำกัด ของประชากรหรือกลุ่มตัวอย่าง เรียงคะแนนจากมากที่สุด ไปหาน้อยที่สุด 30
ตารางที่ 4.5	เรียงลำดับปัจจัยที่ผู้ลงทุนใช้ในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด 31
ตารางที่ 4.6	สรุปผลการศึกษาลำดับในการเลือกปัจจัยที่ผู้ลงทุนใช้ในการเลือกลงทุน ในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม กสิกรไทย จำกัด ของประชากรหรือกลุ่มตัวอย่าง เรียงคะแนนรวมจากลำดับ 1 ถึงลำดับที่ 5 33

ณ

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 2.1 ส่วนประสมทางการตลาด (Marketing mix) หรือ 4P's กับตลาดเป้าหมาย	17

บทที่ 1

บทนำ

1. ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

การออมถือเป็นแผนชีวิตที่สำคัญของมนุษย์ทุกคน เพื่อให้สามารถดำรงชีวิตความเป็นอยู่ที่ดีได้ในช่วงบั้นปลายชีวิต โดยเฉพาะมนุษย์เงินเดือนที่จะต้องมียอดเงินมาจุนเจือทั้งตัวเองและครอบครัวในชีวิตหลังเกษียณอายุที่ไม่มีเงินได้ประจำจากการทำงานแล้ว ดังนั้นจึงมีความจำเป็นที่จะต้องมีการวางแผนในการออมเงิน รวมถึงการลงทุนเพื่อให้มีเงินที่ได้เก็บออมไว้กองงอกและเกิดดอกผลบนความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้ เพื่อให้เงินออมมีจำนวนเพียงพอสำหรับการใช้จ่ายเมื่อเกิดความจำเป็น

ปัจจุบันมีรูปแบบของการออมสำหรับผู้ลงทุนหลายรูปแบบ มีตั้งแต่รูปแบบการออมที่อยู่ในลักษณะการฝากเงินกับธนาคาร ซึ่งเป็นรูปแบบการลงทุนที่มีมาช้านานนับร้อยปีแล้ว จนถึงรูปแบบการลงทุนที่มีความซับซ้อน เช่น การลงทุนในตลาดหุ้น การซื้อตัวแลกเปลี่ยน พันธบัตรหุ้นกู้ หรือ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า เป็นต้น ในจำนวนนี้รวมถึง การลงทุนในรูปแบบที่เรียกว่า “กองทุนรวม” ซึ่งปัจจุบันเป็นรูปแบบการลงทุนที่ได้รับความนิยม

ศูนย์วิจัยกสิกรไทยมองว่า แนวโน้มธุรกิจกองทุนรวมในประเทศไทยมีอัตราการขยายตัวโดยเฉลี่ยในปี 2551 – 2552 ประมาณร้อยละ 20-30 ต่อปี จากปัจจัยต่างๆ เช่น การที่พระราชบัญญัติสถาบันคุ้มครองเงินฝาก เริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2551 ซึ่งแม้ว่าในทางปฏิบัติแล้วพระราชบัญญัติฉบับดังกล่าวจะยังไม่ส่งผลกระทบต่อผู้ฝากเงินมากนัก เนื่องจากยังคงให้ความคุ้มครองเงินฝากเต็มจำนวนในปีแรก แต่ผลกระทบทางจิตวิทยาจากการที่ผู้ฝากเงินรับรู้ว่าเงินฝากในธนาคารจะค่อย ๆ ได้รับความคุ้มครองในวงเงินที่ลดลงในอนาคต จึงส่งผลให้ความระมัดระวังเพิ่มขึ้นในการพิจารณาฝากเงิน รวมถึงเริ่มหันมาให้ความสนใจกับทางเลือกในการลงทุนรูปแบบอื่นๆ โดยเฉพาะรูปแบบที่มีความใกล้เคียงเงินฝาก ซึ่งจะเป็นปัจจัยที่ช่วยหนุนการขยายตัวของกองทุนรวม เช่น กองทุนรวมตราสารหนี้ หรือ กองทุนรวมตลาดเงิน เป็นต้น มากยิ่งขึ้น

แนวโน้มดังกล่าว น่าจะเป็นการเอื้อประโยชน์ให้กับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน โดยเฉพาะบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่เป็นบริษัทในเครือของธนาคารพาณิชย์ และจากการที่

กองทุนเหล่านั้น เพื่อรักษารฐานลูกค้าเงินฝากให้ยังคงอยู่ภายในกลุ่มการเงินของคนให้ได้มากที่สุด ปัจจุบันเหล่านี้ ส่งผลให้บริษัทจัดการกองทุนรวมแต่ละแห่งจะต้องคิดค้นสินค้าและบริการออกมา พร้อมทั้งพัฒนาบริการเพื่อให้เกิดความพึงพอใจแก่ลูกค้าให้มากที่สุด

นอกจากนี้ ภาวะอัตราดอกเบี้ยทั้งในและต่างประเทศมีแนวโน้มลดลงมาโดยตลอด ประกอบกับนโยบายการเงินของรัฐบาลไทยที่เน้นนโยบายดอกเบี้ยต่ำ เพื่อกระตุ้นให้มีการจับจ่ายใช้สอยในระบบเศรษฐกิจ ทำให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากในตลาดในปี 2552 อยู่ในระดับต่ำกว่าในอดีต โดยจะเห็นได้จากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ (กรุงเทพ กรุงไทย กสิกรไทย ไทยพาณิชย์) อยู่ในระดับร้อยละ 0.50 ต่อปี เท่านั้น ส่งผลให้ผู้มีเงินออมที่ต้องการหาผลตอบแทนจากการออมที่เหมาะสมมากขึ้นเสาะแสวงหาช่องทางในการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนมากกว่าเงินฝากธนาคาร จึงเป็นผลให้ธุรกิจกองทุนรวมในปี 2552 มีผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝากธนาคาร (ดังแสดงในตารางภาคผนวกหน้า 40 - 41) และได้รับความนิยมนจากผู้ลงทุนเพิ่มมากขึ้น

จากข้อมูลสถิติที่รวบรวมโดยสมาคมบริษัทจัดการลงทุน แสดงให้เห็นถึงรายชื่อบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม 21 แห่ง จำนวนกองทุน และมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมตราสารหนี้ที่แต่ละบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมขออนุมัติจัดตั้งขึ้น และเสนอขายให้แก่ผู้ลงทุน บริษัทจัดการหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมส่วนใหญ่มีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยตลอด แสดงให้เห็นว่า ผู้ลงทุนให้ความสนใจในการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้เพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้ผู้ศึกษาค้นคว้าอิสระต้องการจะศึกษาว่า เหตุใดผู้ลงทุนจึงให้ความสนใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้เพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะต้องการศึกษาปัจจัยที่ผู้ลงทุนเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ที่จัดตั้งและจัดการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมกสิกรไทย จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทจัดการที่มีส่วนแบ่งตลาด (Market Share) เป็นอันดับหนึ่งในปัจจุบัน (ดังแสดงในตารางภาคผนวกหน้า 42)

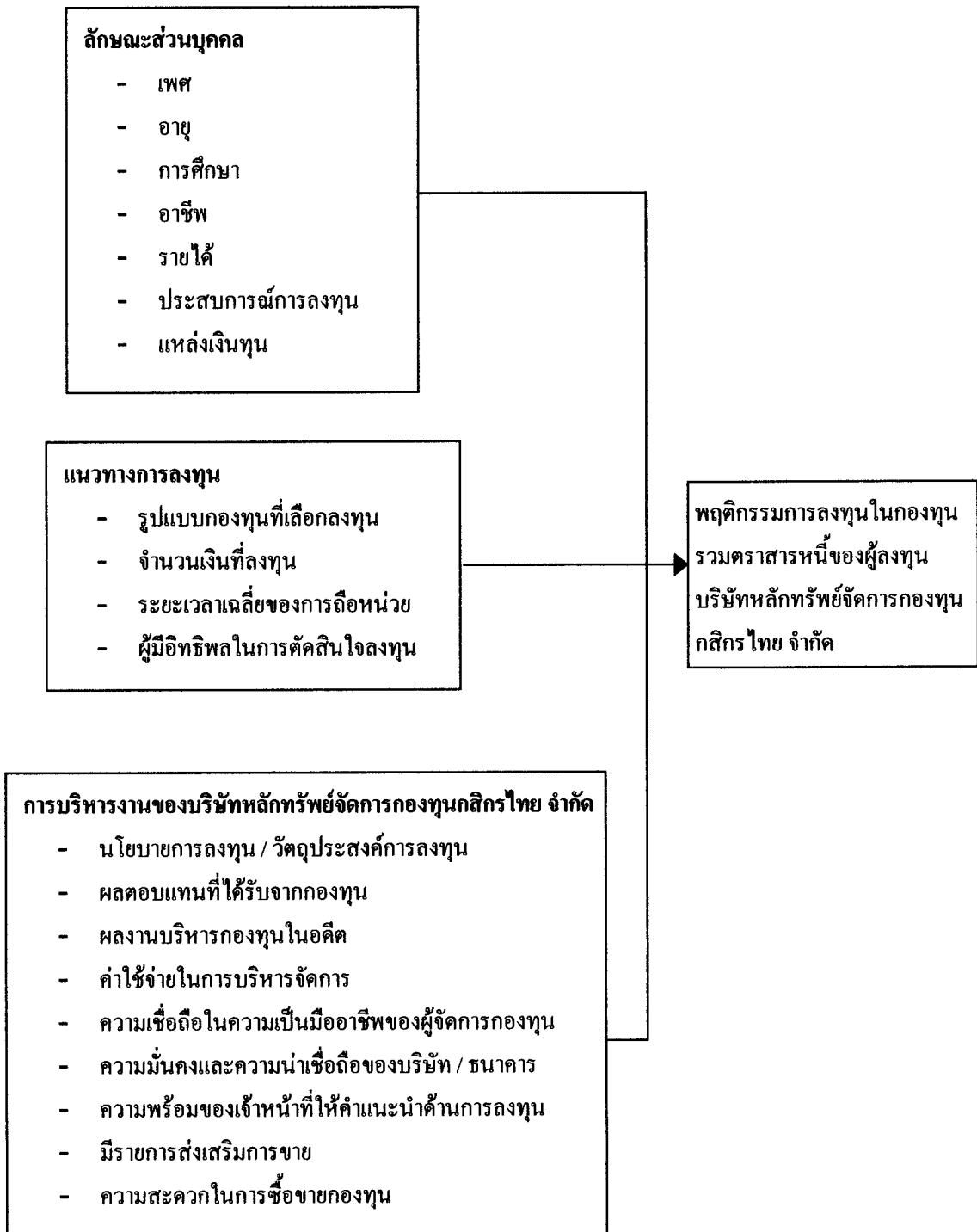
2. วัตถุประสงค์ของการศึกษา

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาข้อมูลกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด เกี่ยวกับ

- 2.1 ลักษณะส่วนบุคคลของผู้ลงทุน
- 2.2 แนวทางการลงทุนของผู้ลงทุน
- 2.3 ปัจจัยที่ผู้ลงทุนใช้ประกอบการตัดสินใจเลือกลงทุน

3. กรอบแนวคิดของการศึกษาค้นคว้าอิสระ

กรอบแนวคิดเกี่ยวกับการศึกษา เรื่อง “พฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของผู้ลงทุนบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด” แสดงรายละเอียดดังนี้



4. ขอบเขตของการศึกษา

การศึกษาในครั้งนี้ มีขอบเขตดังนี้

4.1 ประชากรที่ใช้ คือ ผู้ลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด ในเขตกรุงเทพมหานคร

4.2 ระยะเวลาที่ใช้ คือ 1 กันยายน 2552 จนถึงวันที่ 30 กันยายน 2552

4.3 เครื่องมือที่ใช้ ใช้เฉพาะแบบสอบถาม

4.4 ปัจจัยที่ใช้ในการศึกษาพฤติกรรมในการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ มีเพียง 3 ปัจจัย คือ ลักษณะส่วนบุคคล แนวทางของผู้ลงทุน และปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด

5. วิธีดำเนินการศึกษา

การศึกษานี้มีวิธีดำเนินการศึกษา ดังนี้

5.1 วิเคราะห์เอกสารที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ และพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้

5.2 กำหนดประชากร กลุ่มตัวอย่าง วิธีการสุ่มตัวอย่าง

5.3 กำหนดเครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

5.4 เก็บรวบรวมข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

5.5 วิเคราะห์ข้อมูล

6. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

ผลการศึกษาครั้งนี้มีประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับดังต่อไปนี้

6.1 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม สามารถใช้ผลการศึกษาเป็นแนวทางในการปรับปรุงการดำเนินงานด้านต่าง ๆ เช่น ด้านการประชาสัมพันธ์ ด้านการส่งเสริมการขาย ด้านการบริหารจัดการกองทุนรวม เป็นต้น โดย

6.1.1 นำผลการวิเคราะห์จากข้อมูลปฐมภูมิ ซึ่งเป็นข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนของผู้ลงทุนทั่วไป แง่มุมความคิดในการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุนทั่วไป และ ผลการวิเคราะห์จากข้อมูลทุติยภูมิ ซึ่งเป็นข้อมูลเกี่ยวกับเอกสารวิชาการ งานวิจัย บทความวิเคราะห์ต่าง ๆ

มาใช้เป็นแนวทางในการประกอบการโฆษณา ประชาสัมพันธ์ประโยชน์ที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ เพื่อเป็นการให้ความรู้ กระตุ้นให้เกิดแรงจูงใจแก่ผู้ลงทุนในการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ และ ยังนำมาใช้เพื่อการปรับปรุงการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมเพื่อให้ได้ผลกำไรที่สูงขึ้น อันเป็นผลให้ผู้ลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้นด้วย

6.2 ผู้ลงทุนสามารถใช้ผลการศึกษา เป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ โดย

6.2.1 นำผลการวิเคราะห์จากข้อมูลปฐมภูมิ ซึ่งเป็นข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนของผู้ลงทุนทั่วไป แง่มุมความคิดในการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุนทั่วไป มาใช้เป็นแนวทางประกอบในการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้

6.2.2 นำผลการวิเคราะห์จากข้อมูลทุติยภูมิ ซึ่งเป็นข้อมูลเกี่ยวกับเอกสารวิชาการ งานวิจัย บทความวิเคราะห์ต่าง ๆ มาใช้เป็นแนวทางประกอบการตัดสินใจลงทุน ทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจประโยชน์ที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้

6.3 นักวิชาการ นิสิต นักศึกษา รวมถึงผู้ที่สนใจทั่วไป สามารถใช้ผลการศึกษาไปใช้ในการศึกษาค้นคว้า หรือ วิจัยต่อไป

7. คำศัพท์ที่ใช้ในการศึกษา

7.1 กองทุนรวมตราสารหนี้ หรือ กองทุนรวมตราสารแห่งหนี้ (Fixed Income Fund) หมายถึง กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งเงินฝาก ตราสารหนี้ หรือหลักทรัพย์ หรือทรัพย์สินอื่น หรือการหาดอกผลโดยวิธีอื่นตามที่สำนักงานกำหนดตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการจัดตั้งและจัดการกองทุน ปัจจุบันกองทุนประเภทนี้ถือเป็นพื้นฐานของการพัฒนาประเภทกองทุนไปสู่กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (FIF) ซึ่งเป็นกองทุนรวมประเภทหนึ่งในตลาดกองทุนรวม

7.2 กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (foreign investment fund หรือ FIF) คือกองทุนรวม ที่นำเงินที่ได้จากการขายหน่วยลงทุนไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ทำให้ผู้ลงทุนมีทางเลือกในการลงทุนเพิ่มขึ้นและสามารถกระจายการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงได้ในระดับหนึ่ง แต่ผู้ลงทุนจะได้รับผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และภาวะของตลาดที่ประเทศที่กองทุนรวมนำเงินไปลงทุน

7.3 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) เป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับ

ใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทจัดการกองทุนรวม มีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินที่ได้จากการขายหน่วยลงทุนแก่ผู้ลงทุนไปลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ที่ให้ผลตอบแทนและมีความเสี่ยงในการลงทุนที่แตกต่างกันไป อาทิ ลงทุนในตราสารทางการเงินประเภทต่าง ๆ ลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นต้น เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผลหรือกำไรจากการขายหน่วยลงทุน

7.4 ผู้จัดการกองทุน เป็นกรรมการหรือพนักงานของ บลจ. ที่ได้รับมอบหมายให้มีอำนาจตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ทรัพย์สินอื่น หรือ หาดอกผลโดยวิธีอื่น เพื่อเป็นทรัพย์สินของกองทุนรวม ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด.

7.5 ผู้ลงทุน หมายถึง ผู้มีเงินได้ที่นำเงินได้มาซื้อหน่วยลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ผ่านบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมกสิกรไทย จำกัด

7.6 นโยบายการลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม โดย บลจ. จะทำการลงทุนในตราสารหนี้ ตามนโยบายการลงทุนของกองทุนนั้นๆ

7.7 สิทธิประโยชน์ทางภาษี ผู้ลงทุนในกองทุนรวม จะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีไม่ต้องนำรายได้ส่วนต่าง ของราคาซื้อและขายกองทุนรวมไปรวมคำนวณเป็นเงินได้บุคคลธรรมดาเพื่อเสียภาษีประจำปี

7.8 ผลตอบแทนจากการลงทุน ผู้ลงทุนในกองทุนรวมจะได้รับผลตอบแทน ใน 2 ลักษณะ คือ กำไรจากการขายหน่วยลงทุน และ เงินปันผลของกองทุนรวม (เฉพาะในกรณีกองทุนรวมที่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผล)

7.9 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม (Net Asset Value : NAV) หมายถึง มูลค่าทรัพย์สินที่กองทุนรวมลงทุนทั้งหมดตามราคาตลาด หักด้วย ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายทั้งสิ้นของกองทุนรวม ดังนั้น NAV จะแสดงมูลค่าของกองทุนรวม ณ ขณะใดขณะหนึ่ง

7.10 มูลค่าหน่วยลงทุน หมายถึง มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมหารด้วยจำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกองทุนรวม

7.11 ตราสารหนี้ เป็นตราสารที่ออกโดยเจ้าของกิจการ รัฐวิสาหกิจ หรือ รัฐบาลมีการจ่ายผลตอบแทนในรูปแบบของดอกเบี้ยเป็นงวด ๆ พร้อมกับจ่ายเงินคืนให้แก่เจ้าของเงินเมื่อครบกำหนดตามที่ตกลงกันไว้ ซึ่งระยะเวลาที่ครบกำหนดของตราสารหนี้ จะมีทั้งที่เป็นระยะสั้น (ไม่เกิน 1 ปี) ปานกลาง (1 ถึง 5 ปี) และ ระยะยาว (5 ปีขึ้นไป) ผู้ถือตราสารหนี้มีฐานะเป็นเจ้าของผู้ถือตราสารหนี้ เนื่องจากเป็นผู้ให้กิจการกู้ยืมเงินไปลงทุน และผู้ลงทุนที่มีฐานะเป็นเจ้าของนั้นจะมีสิทธิเรียกร้องชำระคืนเงินต้นก่อนผู้เป็นเจ้าของ หรือผู้ถือหุ้นของกิจการ ในกรณีที่เลิกบริษัท หรือ

ล้มละลาย การลงทุนในตราสารหนี้ก็ยังคงมีความเสี่ยงถ้าหากว่ากิจการที่ออกตราสารหนี้มีปัญหาด้านการเงิน หรือล้มละลาย ไม่สามารถจ่ายคืนเงินต้นได้ทั้งหมด หรือหากตราสารหนี้มีมูลค่าเปลี่ยนแปลงลดลงเนื่องจากสภาวะการซื้อขายในตลาดรอง ก็จะทำให้ผู้ลงทุนขาดทุนได้ ตัวอย่างตราสารหนี้ ได้แก่ ตั๋วเงินคลัง พันธบัตร ตั๋วสัญญาใช้เงิน ตั๋วแลกเงิน ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นกู้ เป็นต้น

7.12 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

(The Office of the Securities and Exchange Commission : SEC) จัดตั้งขึ้นตามมาตรา 17 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 เพื่อปฏิบัติการใด ๆ ให้เป็นไปตามมติของคณะกรรมการ ก.ล.ต. และ ปฏิบัติการอื่นตามบทบัญญัติแห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 ก.ล.ต.มีหน้าที่วางนโยบายส่งเสริมและพัฒนาอุตสาหกรรมหลักทรัพย์ทั้งระบบ ตลอดจนกำกับดูแลธุรกิจหลักทรัพย์ทั้งในตลาดแรกและตลาดรอง เช่น ตลาดหลักทรัพย์ ศูนย์ซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจ หรือ องค์การที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ การออกหลักทรัพย์ของบริษัทต่าง ๆ การเข้าถือครองหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (Takeover) รวมถึงการป้องกันการกระทำอันไม่เป็นธรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์

7.13 สมาคมบริษัทจัดการลงทุน (The Association of Investment Management Companies : AIMC) เป็นสมาคมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 ก่อตั้งขึ้นเมื่อเดือนพฤษภาคม 2537 เป็นศูนย์รวมของบริษัทหลักทรัพย์ประเภทบริษัทจัดการลงทุน ในอันที่จะสร้างมาตรฐานและพัฒนาการประกอบธุรกิจด้านนี้ พัฒนาการลงทุนและตลาดทุนไทย รักษาผลประโยชน์และอำนวยความสะดวกแก่ผู้ลงทุนในกองทุนรวม

7.14 พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 เป็นพระราชบัญญัติเพื่อกำกับดูแลธุรกิจหลักทรัพย์ในประเทศไทย ประกาศใช้ในปี พ.ศ.2535 แทนพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ.2517 ซึ่งแก้ไขในปี พ.ศ.2527

7.15 ดัชนีมาตรฐานอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก (Benchmark Fixed Deposit Rate) คือ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำปี 1 ปี สำหรับวงเงิน 1 ล้านบาท เฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ 3 แห่ง ได้แก่ กรุงเทพ กสิกรไทย และ ไทยพาณิชย์

7.16 ดัชนีมาตรฐานกองทุนรวมตราสารหนี้ (Benchmark Fixed Income Fund) คือ ค่าเฉลี่ยระหว่าง TBMA Bond Index และ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี สำหรับวงเงิน 1 ล้านบาท เฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ 3 แห่ง ได้แก่ กรุงเทพ กสิกรไทย และ ไทยพาณิชย์ ตามมาตรฐานการวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน (AIMC)

7.17 สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Thai Bond Market Association : ThaiBMA) ได้รับใบอนุญาตจัดตั้งเป็นสมาคมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ ภายใต้มาตรา 230 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เพื่อทำหน้าที่หลักในการเป็นองค์กรกำกับดูแลสมาชิก และเป็นศูนย์กลางข้อมูลด้านตลาดตราสารหนี้ รวมถึงส่งเสริมและพัฒนาตลาดตราสารหนี้

7.18 กองทุนรวมประเภทไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุน (กองทุนปิด) (Closed-End Fund) กองทุนรวมที่ บลจ. จะไม่รับซื้อคืนหน่วยลงทุนจนกว่าจะครบกำหนดอายุกองทุนรวม เช่น 5 ปี 7 ปี เป็นต้น โดย บลจ. จะเสนอขายหน่วยลงทุนเพียงครั้งเดียวตอนเริ่มต้นโครงการ ทำให้หน่วยลงทุนของกองทุนรวมประเภทนี้มีจำนวนที่แน่นอน และเพื่อเป็นการเพิ่มสภาพคล่องให้แก่ผู้ลงทุน บลจ. มักนำหน่วยลงทุนไปจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อให้ผู้ถือหน่วยลงทุนสามารถซื้อขายหน่วยลงทุนได้ โดยผ่านบริษัทนายหน้าค้าหลักทรัพย์ในราคาตลาด ซึ่งอาจจะต่ำกว่า หรือสูงกว่ามูลค่าที่แท้จริงของหน่วยลงทุนนั้น ๆ

7.19 กองทุนรวมประเภทรับซื้อคืนหน่วยลงทุน (กองทุนเปิด) (Open-End Fund) กองทุนรวมที่ บลจ. ขายหน่วยลงทุนและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนตามระยะเวลาที่กำหนดไว้ในโครงการ เช่น เปิดทำการซื้อขายเดือนละครั้ง สัปดาห์ละครั้ง หรือทุกวันทำการ ในราคาซื้อขายหน่วยลงทุนที่คำนวณจากราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่กองทุนรวมลงทุนอยู่

7.20 กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (Retirement Mutual Fund หรือ RMF) กองทุนรวมที่มีวัตถุประสงค์ในการส่งเสริมการออมและการลงทุนของบุคคล เพื่อเตรียมความพร้อมไว้สำหรับการเกษียณอายุที่มีคุณภาพ ผู้ลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ จะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่มากกว่าการลงทุนในกองทุนรวมทั่วไป เพราะเงินลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้ไม่เกินปีละ 300,000 บาท ทั้งนี้ ให้นำรวมเงินลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ หรือ กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ แล้วแต่กรณี ผู้ลงทุนจะได้รับประโยชน์จากการประหยัดภาษีเงินได้ทันที ตั้งแต่ปีแรกที่เริ่มลงทุน

7.21 กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF) กองทุนรวมตราสารทุนที่นำเงินที่ได้จากการจำหน่ายหน่วยลงทุนไปลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียน ไม่ต่ำกว่าร้อยละหกสิบห้าของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมที่ โดยทางการสนับสนุนให้จัดตั้งขึ้นเพื่อเพิ่มสัดส่วนผู้ลงทุนสถาบัน (ซึ่งก็คือ กองทุนรวม) ที่จะลงทุนระยะยาวในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การเพิ่มผู้ลงทุนสถาบันดังกล่าวจะช่วยให้ตลาดทุนไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น ทั้งนี้ ผู้ที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ที่เป็นบุคคลธรรมดาจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเพื่อเป็นแรงจูงใจในการลงทุน โดยเงินลงทุนซื้อหน่วยในกองทุนประเภทนี้ได้รับยกเว้น

ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาตามที่จ่ายจริง สูงสุดไม่เกินร้อยละ 15 ของเงินได้ โดยกำหนดเพดานสูงสุดไว้ที่ไม่เกิน 300,000 บาท นอกจากนี้ กำไรจากการขายสินทรัพย์ลงทุนหรือ capital gain tax ก็จะได้รับยกเว้นไม่ต้องนำมาคำนวณเป็นเงินได้เมื่อเสียภาษี ทั้งนี้ โดยมีเงื่อนไขว่า ผู้ลงทุนจะต้องถือหน่วยลงทุนไว้ไม่น้อยกว่า 5 ปีปฏิทิน

7.22 ตราสารอนุพันธ์ (derivatives) เป็นสัญญาทางการเงินระหว่างบุคคลตั้งแต่ 2 ฝ่ายขึ้นไปเพื่อตกลงกันซื้อขายสินทรัพย์ทางการเงินในปัจจุบัน แต่ทำการส่งมอบและชำระราคากันในอนาคต โดยอัตราผลตอบแทนอ้างอิงกับสินค้าหรือตัวแปรอื่น อาทิเช่น ราคาหลักทรัพย์ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ อัตราดอกเบี้ย หรือราคาสินค้าใด ๆ

7.23 สัญญาซื้อขายล่วงหน้า (futures หรือ futures contract) สัญญาระหว่างคู่สัญญาสองฝ่ายตกลงราคากัน ณ ปัจจุบัน และจะมีการส่งมอบสินทรัพย์และชำระเงินในอนาคตตามราคาที่ตกลงไว้ไม่ว่าราคาในขณะนั้นจะเป็นเท่าไรก็ตาม การทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าถือว่าทั้งสองฝ่ายมีภาระผูกพันต่อกันต้องปฏิบัติตาม เช่น สัญญาซื้อขายล่วงหน้าดัชนีเซท 50 (SET 50 Index Future) และมีศูนย์ซื้อขายล่วงหน้าเป็นตลาดรองไว้ให้ซื้อขายเปลี่ยนความเป็นเจ้าของสัญญาด้วย ปัจจุบันกองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ มักกำหนดนโยบายการลงทุนให้มีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีอัตราแลกเปลี่ยนเป็นสินค้าอ้างอิง (Underlying) ซึ่งเป็นเครื่องมือทางการเงินที่อาจช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ หรือตราสารหนี้ที่มีสกุลเงินเป็นอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศลงได้ในระดับหนึ่ง

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

ในบทนี้จะกล่าวถึงแนวคิดเกี่ยวกับกองทุนรวมตราสารหนี้ ทฤษฎีเกี่ยวกับพฤติกรรมผู้บริโภค ทฤษฎีเกี่ยวกับส่วนประสมทางการตลาด และ วรรณกรรมที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1. แนวคิดเกี่ยวกับกองทุนรวมตราสารหนี้

กองทุนรวมตราสารหนี้ เป็นแหล่งระดมเงินลงทุนของนักลงทุนรายย่อย เพื่อนำเงินลงทุนดังกล่าวไปลงทุนในหุ้นกู้หรือพันธบัตร ซึ่งจะได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอในรูปของอัตราดอกเบี้ย และราคาของหุ้นกู้หรือพันธบัตรมีความผันผวนไม่มากเท่ากับหุ้นซึ่งเป็นตราสารทุน ซึ่งโดยทั่วไปแล้ว การลงทุนในตราสารหนี้ จะมีความเสี่ยงน้อยกว่าการลงทุนในตราสารทุน แต่ในสถานการณ์ที่นโยบายการเงินของภาครัฐไม่ชัดเจน อัตราดอกเบี้ยขยับตัวขึ้นลงมาก ตลาดตราสารหนี้อาจมีความผันผวนและมีความเสี่ยงสูง การลงทุนในตราสารหนี้ในสถานการณ์ดังกล่าว ก็อาจมีความเสี่ยงสูงกว่าการลงทุนในตราสารทุนก็เป็นได้ โดยความเสี่ยงของตราสารหนี้ที่นักลงทุนต้องคำนึงถึง มี 10 ประเภท คือ

1.1 Interest Rate Risk หรือ Market Risk

ความเสี่ยงที่เกิดจากอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินผันผวน ตัวอย่างเช่น เมื่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินขยับตัวสูงขึ้น หรือมีท่าทีว่าจะขยับตัวสูงขึ้น อัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้ (coupon rate) ของตราสารหนี้ที่ออกใหม่ก็จะสูงขึ้นด้วย ตราสารหนี้ที่ออกมาก่อนหน้าและมีการซื้อขายในตลาดรองก็จะมีการซื้อขายในระดับราคาที่ลดลง เพื่อดึงให้อัตราผลตอบแทน (Yield) ขยับสูงขึ้นไปอยู่ในระดับที่เทียบเคียงกันกับอัตราดอกเบี้ยปัจจุบัน ฉะนั้น ยิ่งตราสารหนี้ที่มีอายุยาวเพียงใด หรือมีอัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้ (coupon rate) ต่ำเพียงใด ตราสารหนี้ชิ้นนั้น ก็จะมีความเสี่ยงต่ออัตราดอกเบี้ยที่อาจจะปรับตัวสูงขึ้นในอนาคตมากขึ้นเท่านั้น

1.2 Credit Risk หรือ Default Risk

ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ผู้ออกตราสารหนี้ ไม่สามารถจ่ายชำระดอกเบี้ย หรือ ชำระคืนเงินต้นได้เต็มตามจำนวนเงิน หรือ ตามเวลาที่กำหนดไว้ ในบรรดาตราสารหนี้ทั้งหมดของ

ภาครัฐและภาคเอกชน ตัวเงินคลังของรัฐบาล จะไม่มี credit risk เลย ในขณะที่ ตัวเงิน หรือ หุ้นกู้ หรือ ตราสารหนี้ประเภทอื่น ๆ ที่ออกโดยภาคเอกชน จะมี credit risk มากบ้าง น้อยบ้างในระดับที่แตกต่างกันไป ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับความสามารถในการชำระหนี้เงินต้นและดอกเบี้ยของผู้ออกตราสารหนี้ นั้น ๆ การพิจารณาความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสารหนี้ อาจดูจาก ผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (credit rating) ตราสารหนี้ นั้น ๆ ที่จัดทำโดย บริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (credit rating agency) ซึ่งเป็นองค์กรอิสระ ไม่มีความสัมพันธ์กับผู้ออกตราสารหนี้ ในการจัดอันดับความน่าเชื่อถือนั้น อาจมีการจัดอันดับทั้งด้านคุณภาพของผู้ออกตราสารหนี้ (ความสามารถในการชำระหนี้) และด้านคุณภาพของตัวตราสารหนี้เอง (ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการชำระหนี้) Purchasing Power Risk หรือ Inflation Risk ความเสี่ยงต่อการมีอำนาจซื้อที่ลดลงในอนาคต ภาวะเงินเฟ้อมีอิทธิพลต่ออำนาจซื้อของผู้ลงทุน ในขณะที่ภาวะเงินเฟ้อเป็นสิ่งที่คู่กันไปกับการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ ผู้ลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุยาวเกินกว่า 10 ปี จึงมีความเสี่ยงต่อภาวะเงินเฟ้อ และอำนาจซื้อที่ลดลงในอนาคต เพราะดอกเบี้ยที่ได้รับจากการลงทุนในตราสารหนี้ที่มีอายุยาว จะมีจำนวนเงินที่ได้รับในแต่ละงวดเท่าเดิมตลอดอายุของตราสารหนี้ นั้น ในขณะที่ภาวะเงินเฟ้อทำให้ราคาสินค้าของแพงขึ้น

ผลตอบแทนที่แท้จริง = อัตราดอกเบี้ยรับ - อัตราเงินเฟ้อ

ถ้าภาวะเงินเฟ้อสูงขึ้น ผลตอบแทนที่แท้จริง (real return) ของการลงทุนในตราสารหนี้จะลดลง และทำให้อำนาจซื้อของผู้ลงทุนลดลงด้วย

หากภาวะเงินเฟ้อในปีใดสูงเกินกว่าดอกเบี้ยรับของตราสารหนี้ นั้น ผลตอบแทนที่แท้จริงที่ผู้ลงทุนจะได้รับอาจถึงขั้นติดลบก็ได้ กล่าวได้ว่า รายรับจากดอกเบี้ยของตราสารหนี้ที่ลงทุนไว้ ไม่เพียงพอกับรายจ่าย ฉะนั้น ผู้ลงทุนที่นำเงินออมจำนวนมาก ๆ ไปลงทุนในตราสารหนี้ อายุยาวที่มีดอกเบี้ยในอัตราคงที่ (fixed coupon rate) อาจประสบกับความเสี่ยงประเภท purchasing power risk เมื่อเงินเฟ้อพุ่งสูงขึ้น รายจ่ายเพิ่มขึ้นตามภาวะเงินเฟ้อ แต่มีรายได้จากดอกเบี้ยรับคงที่ โดยส่วนใหญ่แล้ว ผู้ลงทุนมิได้คำนึงถึงความเสี่ยงประเภทนี้มากนัก

ผู้ลงทุนจึงควรกระจายเงินที่จะลงทุนไปในตราสารหนี้ที่มีอายุ (maturity) หลากหลาย เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงประเภท purchasing power risk ไปในตัว Reinvestment Risk ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการที่ ผู้ลงทุนนำเอาดอกเบี้ยรายงวดที่ได้รับจากตราสารหนี้ ไปลงทุนต่อในตราสารที่ให้อัตราผลตอบแทนที่ลดลงจากเดิม ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินลดต่ำลง ถึงแม้ว่าตราสารหนี้ที่ลงทุนไว้ จะมีอัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้คงที่ก็ตาม แต่กระแสเงินสดที่ผู้ลงทุน

ได้รับจากดอกเบี้ยเป็นงวด ๆ จะถูกนำไปลงทุนใหม่อีกครั้งในตราสารอื่นที่มีอัตราดอกเบี้ยลดต่ำลง กล่าวง่าย ๆ ก็คือ อัตราดอกเบี้ยบนดอกเบี้ยรับลดลงนั่นเอง จึงทำให้อัตราผลตอบแทนโดยรวมในการลงทุนในตราสารหนี้ของผู้ลงทุนนั้นลดลง

1.3 Rollover Risk

ความเสี่ยงที่เกิดในกรณีที่ตราสารหนี้ที่ลงทุนไว้เดิมครบกำหนดอายุ ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินลดลง และผู้ลงทุนต้องนำเงินคืนที่ได้รับชำระคืนจากตราสารหนี้ไปลงทุนใหม่ในตราสารหนี้ใหม่ที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำลง ในกรณีเช่นนี้ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนรอบใหม่จะลดลง เป็นความเสี่ยงที่มีลักษณะเหมือนกับ Reinvestment Risk แต่จะเกิดกับเงินต้นที่อ่อนตัวและอัตราดอกเบี้ยอยู่ในช่วงขาลง ตราสารหนี้ระยะสั้น จะมี rollover risk สูงสุด แต่ในช่วงที่ตลาดเงินตึงตัว และดอกเบี้ยอยู่ในช่วงขาขึ้น ตราสารหนี้ระยะสั้นก็จะมี rollover risk ต่ำ และสามารถปรับตัวได้เร็วกว่าตราสารหนี้ประเภทอื่น

1.4 Call Risk

ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ผู้ออกตราสารหนี้ ขอชำระคืนหนี้ก่อนครบกำหนด ความเสี่ยงประเภทนี้จะเกิดขึ้นเฉพาะกับตราสารหนี้ที่มีการระบุเงื่อนไข call option ไว้ล่วงหน้าว่า ผู้ออกตราสารหนี้มีสิทธิที่จะจ่ายชำระคืนหนี้ได้ก่อนกำหนด ส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นเมื่ออัตราดอกเบี้ยลดลง และผู้ออกตราสารหนี้สามารถหาแหล่งเงินทุนอื่น ที่มีต้นทุนต่ำกว่ามาจ่ายคืน (refinancing) ผู้ลงทุนในตราสารหนี้ประเภทนี้จะถูกบังคับให้รับคืนเงิน และต้องนำเงินที่ได้รับคืนนั้น ไปลงทุนใหม่ในตราสารอื่น ที่มีอัตราผลตอบแทนที่ต่ำกว่าเดิมที่เคยได้รับ

1.5 Prepayment Risk

ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ลูกหนี้จ่ายชำระคืนหนี้ก่อนครบกำหนดอายุ เช่นเดียวกับกับ call risk แต่ความเสี่ยงประเภท prepayment risk นี้ มักจะเกิดขึ้นกับตราสารหนี้ประเภทที่มีบัญชีลูกหนี้พร้อมหลักทรัพย์จดทะเบียนเป็นประกันการชำระคืนของตราสารหนี้ (mortgage-backed securities) หากลูกหนี้ตามสัญญาจ่ายชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยก่อนกำหนด และถอนหลักทรัพย์ค้ำประกัน ตราสารหนี้นั้นก็จะต้องรับคืนเงินก่อนกำหนด และหากอยู่ในระหว่างอัตราดอกเบี้ยขาลง ผู้ลงทุนในตราสารหนี้ก็จะเสียเปรียบ เช่นเดียวกับกรณีของ reinvestment risk

Currency Risk หรือ Exchange Risk ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เปลี่ยนแปลงจะเกิดขึ้นกับกรณีของการลงทุนข้ามประเทศ ตัวอย่างเช่น

นาย A นำเงิน 1 ดอลลาร์สหรัฐ เข้ามาลงทุนในตลาดทุนของประเทศไทย ในช่วงก่อนเงินบาทลอยตัวในปี 2540 ซึ่งมีอัตราแลกเปลี่ยน US\$ 1 = 25 บาท

นาย A ลงทุนด้วยเงิน 25 บาท เป็นระยะเวลา 5 ปี ได้กำไรทุกปี ในอัตราร้อยละ 10 ต่อปี ดังนั้น นาย A มีเงินลงทุนพร้อมดอกเบี้ยทบต้น มีมูลค่าสะสมรวมเท่ากับ 40.27 บาท

ต่อมา นาย A ต้องการที่จะถอนเงินที่ลงทุนไว้และส่งกลับไปยังประเทศของตน

นาย A ต้องนำเงินลงทุนรวมทั้งผลกำไรที่เกิดขึ้น (40.27 บาท) ไปแลกกลับเป็นเงินสกุล ดอลลาร์สหรัฐ

ในปัจจุบัน อัตราแลกเปลี่ยน $US\$ 1 = 42$ บาท

นาย A พบว่าผลกำไรที่เกิดขึ้นในระหว่างที่ลงทุน 5 ปี ไม่คุ้มกับการขาดทุนค่าของเงิน

สิ่งที่เกิดขึ้นกับนาย A คือ currency risk หรือ exchange risk ที่เกิดขึ้นกับนักลงทุนต่างประเทศในตลาดทุนไทย นอกเหนือไปจากการขาดทุนในการลงทุนทั่วไป ฉะนั้น เมื่อสถานการณ์เศรษฐกิจ การเงิน และการเมืองภายในประเทศไม่เอื้ออำนวย จะพบว่าไม่มีเงินลงทุนจากต่างประเทศไหลเข้า ทั้งที่ลงทุนอยู่แล้วก็เริ่มไหลออกไปยังตลาดทุนอื่นที่มีความเสี่ยงน้อยกว่าด้วย

1.6 Liquidity Risk

ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการขาดสภาพคล่องในการซื้อขายเปลี่ยนมือของตราสารหนี้ นั้น ๆ มักจะเกิดขึ้นกับกรณีที่ผู้ลงทุนลงทุนในตราสารหนี้ที่ไม่เป็นที่นิยม และมีปริมาณซื้อขายในตลาดรองน้อยมาก หากผู้ลงทุนประสงค์จะขายตราสารหนี้ นั้น เพื่อแลกเปลี่ยนเป็นเงินสดในกรณีจำเป็น ผู้ลงทุนอาจจะต้องยอมลดราคาขายลงต่ำกว่าราคาตลาดโดยทั่วไป เพื่อดึงให้อัตราผลตอบแทนสูงขึ้นและดึงดูดความสนใจให้ผู้ซื้อเข้ามาซื้อ ราคาซื้อขายดังกล่าวไม่ใช่ราคาที่ยุติธรรมต่อผู้ขายอย่างแน่นอน หรืออาจจะถึงขั้นที่เป็นราคาขาดทุนก็เป็นได้ ฉะนั้น การลงทุนในตราสารหนี้ที่ไม่มีสภาพคล่อง ก็เป็นความเสี่ยงอย่างหนึ่งที่สำคัญ

1.7 Event Risk

ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญต่อนโยบายในการดำเนินงานของผู้ออกตราสารหนี้ เช่น การเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่หลังจากการถือครองงำกิจการ และอาจมีคุณพินิจที่ไม่เป็นคุณแก่เจ้าหนี้ตราสารหนี้เดิม เช่น การประกาศเพิ่มอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลต่อกำไร (payout ratio) หรือ ประกาศเพิ่มทุนครั้งใหญ่ ซึ่งหมายถึง กระแสเงินสดจำนวนมากที่จะต้องจ่ายเป็นเงินปันผลประจำปีและมีผลทำให้ฐานทุนของบริษัทลดความเข้มแข็งลง

ตัวอย่างของตราสารหนี้ และ ความเสี่ยงในตราสารหนี้แต่ละประเภท

ประเภทของตราสารหนี้	ความเสี่ยงที่มี
ตั๋วเงินคลัง	rollover risk ในระหว่างดอกเบี้ยขาลง reinvestment risk ในระหว่างดอกเบี้ยขาลง
พันธบัตรรัฐบาลระยะยาว	interest rate risk ในระหว่างดอกเบี้ยขาขึ้น reinvestment risk ในระหว่างดอกเบี้ยขาลง purchasing power risk ในระหว่างดอกเบี้ยขาขึ้น
หุ้นกู้บริษัท	credit risk จะมากขึ้นขึ้นอยู่กับฐานะทางการเงิน liquidity risk ถ้าเป็น issue เล็กและมีผู้ลงทุนน้อย interest rate risk ยกเว้นประเภทอัตราดอกเบี้ยลอยตัว (floating rate) event risk ในกรณีถูกครอบงำกิจการหรือถูกควบรวมกิจการ call risk หรือ prepayment risk หากไม่มีข้อห้ามในสัญญาข้อผูกพัน

ความเสี่ยงของตราสารหนี้ที่กระทบต่อราคาตามกล่าวข้างต้นย่อมส่งผลต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ของกองทุนรวม เนื่องจาก ตามหลักสากล NAV คำนวณมาจากราคาตลาดของตราสารหนี้ (mark to market) ซึ่งถือว่าเป็นราคาที่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ที่กองทุนถืออยู่ ดังนั้น ในกรณีที่ NAV ของกองทุนรวมตราสารหนี้ปรับตัวลดลง เนื่องจากได้รับผลกระทบจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในระยะสั้น ไม่ได้หมายความว่า กองทุนรวมและผู้ถือหน่วยลงทุนขาดทุนแท้จริงทันที ซึ่งหากหน่วยลงทุนดังกล่าวเป็นหน่วยลงทุนของกองทุนเปิด ผู้ถือหน่วยลงทุนควรพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจไถ่ถอนหน่วยลงทุนว่า การปรับตัวของ NAV มีสาเหตุมาจากอะไร โดยการไถ่ถอนหน่วยลงทุนในกรณีดังกล่าวอาจส่งผลให้กองทุนรวมต้องขายตราสารหนี้ที่ถืออยู่ในราคาถูกเพื่อนำเงินมาชำระคืนแก่ผู้ถือหน่วยลงทุน และทำให้เกิดผลขาดทุนที่แท้จริงทันที

2. ทฤษฎีที่เกี่ยวกับพฤติกรรมผู้บริโภค

2.1 แนวคิดเกี่ยวกับพฤติกรรมผู้บริโภค

2.1.1 ความหมายของพฤติกรรมผู้บริโภค (Consumer behavior)

พฤติกรรมผู้บริโภค เป็นสิ่งแรกที่เราควรศึกษาให้เข้าก่อน เพื่อจะได้ทราบสิ่งที่ผู้บริโภคต้องการ ซึ่งถือเป็นพื้นฐานในการศึกษารายละเอียดอื่น ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการให้ตรงกับที่ลูกค้าต้องการ

ธงชัย สันติวงษ์ (2540 : 29) ให้ความหมายของพฤติกรรมผู้บริโภคว่า หมายถึงการกระทำของบุคคลใดบุคคลหนึ่ง ซึ่งเกี่ยวข้องกับโดยตรงกับการจัดหาให้ได้มาและการใช้สินค้าและบริการ ทั้งนี้รวมถึงกระบวนการตัดสินใจซึ่งมีอยู่ก่อนแล้ว และมีส่วนร่วมในการกำหนดให้มีการกระทำดังกล่าว

อคอุลย์ จาตุรงค์กุล (2539 : 5-6) ได้ให้ความหมายพฤติกรรมผู้บริโภคว่าเป็น ปฏิกริยาของบุคคลที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการได้รับและการใช้สินค้าและบริการทางเศรษฐกิจ รวมทั้งกระบวนการต่างๆ ของตัดสินใจซึ่งเกิดก่อนและเป็นตัวกำหนดปฏิกริยาต่างๆ เหล่านี้ จากคำจำกัดความที่กล่าวมานี้ เราอาจแบ่งออกเป็นส่วนสำคัญของพฤติกรรมผู้บริโภคได้ 3 ส่วน คือ

- 1) ปฏิกริยาของบุคคล
- 2) บุคคลที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการได้รับและการใช้สินค้าและบริการทางเศรษฐกิจ ซึ่งหมายถึงผู้บริโภคคนสุดท้าย
- 3) กระบวนการต่างๆ ของการตัดสินใจ รวมถึงการตระหนักถึงความสำคัญของกิจกรรมการซื้อที่กระทบโดยตรง

ซึ่งทั้งหมดสามารถสรุปได้ว่า พฤติกรรมผู้บริโภค หมายถึงการแสดงออกของคนที่เกี่ยวข้องกับกระบวนการค้นหา การตัดสินใจซื้อสินค้า โดยผ่านการประเมินค่าของสินค้าและบริการ ซึ่งสามารถตอบสนองความต้องการของผู้ซื้อตลอดจนได้รับการยอมรับจากคนรอบข้าง พฤติกรรมผู้บริโภคจะเปลี่ยนแปลงตามเหตุปัจจัยที่หลากหลาย

2.1.2 ตัวแบบพฤติกรรมผู้บริโภค

ศิริวรรณ เสรีรัตน์และคณะ (2541 : 128) กล่าวว่าเป็นการศึกษาถึงเหตุจูงใจที่ทำให้เกิดการตัดสินใจซื้อผลิตภัณฑ์ โดยมีจุดเริ่มต้นจากการที่เกิดสิ่งกระตุ้นที่ทำให้เกิดความ ต้องการ สิ่งกระตุ้นผ่านเข้ามาในความรู้สึกนึกคิดของผู้ซื้อ ซึ่งเปรียบเสมือนกล่องดำซึ่งผู้ผลิตหรือผู้ขายไม่สามารถคาดคะเนได้ ความรู้สึกนึกคิดของผู้ซื้อจะได้รับอิทธิพลจากลักษณะต่าง ๆ ของผู้ซื้อ แล้วจะมีการตอบสนองของผู้ซื้อ หรือ การตัดสินใจของผู้ซื้อ จุดเริ่มของตัวแบบนี้อยู่ที่มี

สิ่งกระตุ้น (Stimulus) ให้เกิดความต้องการก่อน แล้วทำให้เกิดการตอบสนอง (Response) ตัวแบบนี้ อาจเรียกว่า S-R Theory

2.1.3 ปัจจัยสำคัญที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการซื้อขายของผู้บริโภค

การศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อผู้บริโภคเพื่อทราบถึงลักษณะความต้องการของผู้บริโภคทางด้านต่าง ๆ และเพื่อที่จะจัดตั้งกระตุ้นทางการตลาดให้เหมาะสม เมื่อผู้ซื้อได้รับสิ่งกระตุ้นทางการตลาด หรือสิ่งกระตุ้นอื่นๆ ผ่านเข้ามาในความรู้สึกนึกคิดของผู้ซื้อ ซึ่งเปรียบเสมือนกล่องดำที่ผู้ขายไม่สามารถคาดคะเนได้ งานของผู้ขายและนักการตลาด คือค้นหาว่าลักษณะของผู้ซื้อ และ ความรู้สึกนึกคิดได้รับอิทธิพลจากสิ่งใดบ้าง ซึ่งแบ่งปัจจัยได้ดังนี้คือ ปัจจัยส่วนบุคคล เช่น อายุ , วงจรชีวิต , อาชีพ ฯลฯ , ปัจจัยทางด้านจิตวิทยา ประกอบด้วย การสนใจ , บุคลิกภาพ , การรับรู้ ฯลฯ ปัจจัยทางด้านวัฒนธรรม แบ่งเป็น วัฒนธรรมพื้นฐาน และ วัฒนธรรมย่อย ปัจจัยทางสังคม ประกอบด้วยกลุ่มอ้างอิง , ครอบครัว และ ชั้นทางสังคม

2.1.4 โมเดลพฤติกรรมผู้บริโภค

เป็นการค้นหาหรือวิจัยเกี่ยวกับพฤติกรรมในการซื้อ การใช้ของผู้บริโภค เพื่อทราบถึงลักษณะความต้องการ และพฤติกรรมในการซื้อ และ การใช้ของผู้บริโภค คำตอบที่ได้ จะช่วยให้ นักการตลาดสามารถจัดกลยุทธ์การตลาดที่สามารถตอบสนองความพึงพอใจของผู้บริโภคได้อย่างเหมาะสม โดยมีหลักการค้นหาคือ 6W 1 H

3. ทฤษฎีเกี่ยวกับส่วนประสมทางการตลาด

Kotler (1997 : 91-94) ได้สรุปแนวความคิดเกี่ยวกับส่วนประสมการตลาด ว่า นักการตลาดจำเป็นต้องมีความรู้เกี่ยวกับพฤติกรรมผู้บริโภคในส่วนที่เกี่ยวกับการตัดสินใจเกี่ยวกับ 4Ps ดังแสดงในภาพที่ 1 แสดงให้เห็นถึงส่วนประสมการตลาด ซึ่งในในการกำหนดกลยุทธ์การตลาดที่สามารถตอบสนองความพึงพอใจของผู้บริโภค ประกอบด้วยเครื่องมือทางการตลาด 4 ประการ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ (Product) ราคา (Price) การจัดจำหน่าย (Place) และการส่งเสริมการตลาด (Promotion)



ภาพที่ 2.1 ส่วนประสมทางการตลาด (Marketing mix) หรือ 4P's กับตลาดเป้าหมาย
ที่มา : Kotler , 1997 : 92

1) กลยุทธ์ด้านผลิตภัณฑ์ (Product strategy) ผลิตภัณฑ์ หมายถึง สิ่งที่น่าเสนอกับตลาดเพื่อความสนใจ ความอยากได้ การใช้หรือการบริโภคที่สามารถตอบสนองความต้องการหรือความจำเป็น การตัดสินใจในลักษณะของผลิตภัณฑ์ของผลิตภัณฑ์และบริการจะได้รับอิทธิพลจากพฤติกรรมของผู้บริโภคว่ามีความต้องการผลิตภัณฑ์ที่มีคุณสมบัติอะไรบ้าง แล้วนักการตลาดจึงนำมากำหนดกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ทางด้านต่าง ๆ คือ 1) ขนาด รูปร่างลักษณะ และ คุณสมบัติอะไรบ้างที่ผลิตภัณฑ์ควรมี 2) ผลิตภัณฑ์ควรจะบรรจุภัณฑ์อย่างไร 3) ลักษณะการบริการที่สำคัญของผู้บริโภคคืออะไร 4) การรับประกันและโปรแกรมการให้บริการอะไรบ้างที่ควรจัดให้ 5) ลักษณะของผลิตภัณฑ์ประกอบที่เกี่ยวข้องคืออะไร

2) กลยุทธ์ด้านราคา (Price strategy) ราคา หมายถึง สิ่งที่ถูกคลดจ่ายสำหรับสิ่งที่ได้มาซึ่งแสดงถึงมูลค่าในรูปของเงินตรา หรือ อาจหมายถึง จำนวนเงินและ (หรือ) สิ่งอื่นที่จำเป็นต้องใช้เพื่อให้ได้มาซึ่งผลิตภัณฑ์และบริการ นักการตลาดต้องตัดสินใจในราคา ผลิตภัณฑ์หรือ

บริการ และการปรับปรุงราคาเหล่านี้ ลักษณะความแตกต่างของผลิตภัณฑ์และความสามารถในการตอบสนองความพึงพอใจของผู้บริโภค ทำให้เกิดมูลค่าในตัวสินค้า มูลค่าที่ส่งมอบให้ลูกค้าต้องมากกว่าต้นทุนหรือราคาของสินค้านั้น ผู้บริโภคจะตัดสินใจซื้อก็ต่อเมื่อมูลค่ามากกว่าราคาสินค้า คำถามที่เกี่ยวข้องกับราคาและเป็นส่วนที่เกี่ยวข้องกับพฤติกรรมผู้บริโภคมีดังนี้

1) ผู้บริโภคมีการรับรู้ราคาว่าเหมาะสมกับสินค้านั้นอย่างไร (How?) 2) ผู้บริโภครู้สึกถึงความแตกต่างระหว่างสินค้าต่าง ๆ ได้อย่างไร 3) ปริมาณการลดราคาที่เป็นไปเพื่อกระตุ้นการซื้อในระหว่างการแนะนำสินค้าใหม่ และการส่งเสริมการขายควรเป็นจำนวนเท่าใด 4) ขนาดส่วนลดให้กับผู้ซื้อด้วยเงินสดเป็นเท่าใด

3) กลยุทธ์ด้านการจัดจำหน่าย (Place strategy) การจัดจำหน่าย หมายถึง การเลือกและการใช้ผู้เชี่ยวชาญทางการตลาด ประกอบด้วย คนกลาง บริษัทขนส่ง และ บริษัทเก็บรักษาสินค้าที่เหมาะสมกับลูกค้าเป้าหมาย โดยสร้างอรรถประโยชน์ด้านเวลา สถานที่ ความเป็นเจ้าของ หรืออาจหมายถึง โครงสร้างช่องทาง (สถาบันและกิจกรรม) ที่ใช้เพื่อเคลื่อนย้ายผลิตภัณฑ์หรือบริการจากองค์การไปยังตลาด ส่วนประกอบของกิจกรรมและสถาบันการตลาดที่ว่าผลิตภัณฑ์หรือบริการที่ถูกต้องไปยังลูกค้า การจัดจำหน่ายจึงเกี่ยวข้องกับกลไกในการเคลื่อนย้ายสินค้าและบริการไปยังผู้บริโภคซึ่งต้องพิจารณาถึงวิธีการที่นำเสนอผลิตภัณฑ์เพื่อขาย การตัดสินใจในการจัดจำหน่ายจะได้รับอิทธิพลจากพฤติกรรมผู้บริโภค ดังนี้ 1) ลักษณะโครงสร้างการจัดจำหน่าย เพื่อการค้าปลีกอะไรบ้างที่ควรใช้ในการเสนอขายผลิตภัณฑ์ 2) ควรจะขายที่ไหน (Where?) และเป็นจำนวนมากน้อยเพียงใด (How many?) การจัดจำหน่ายเพื่อการกระจายผลิตภัณฑ์ไปยังผู้ค้าปลีก 3) จะนำสินค้าอะไรบ้างไปยังร้านค้าปลีก (What?) ความจำเป็นของบริษัทที่จะควบคุมกิจกรรมต่างๆ การควบคุมธุรกิจการจัดจำหน่ายเป็นอย่างไร (How?) ภาพลักษณ์และลักษณะของร้านค้าปลีกอะไรบ้างที่ควรจะสร้างขึ้น (What?)

4) กลยุทธ์การส่งเสริมการตลาด (Promotion strategy) การส่งเสริมการตลาด หมายถึง การติดต่อสื่อสารเกี่ยวกับข้อมูลระหว่างผู้ขายและผู้ซื้อเพื่อสร้างทัศนคติ (Attitude) และพฤติกรรมการซื้อ (Buying behavior) วัตถุประสงค์ของการติดต่อสื่อสารเพื่อแจ้งเพื่อเตือนความทรงจำ ลูกค้าเป้าหมายเกี่ยวกับบริษัทและการส่งเสริมการตลาด กลยุทธ์ในการส่งเสริมการตลาดมี 5 กลยุทธ์ ดังนี้ 1) กลยุทธ์การโฆษณา (Advertising strategy) 2) กลยุทธ์การขายโดยใช้พนักงานขาย (Personal selling strategy) 3) กลยุทธ์การส่งเสริมการขาย (Sales promotion strategy) 4) กลยุทธ์การให้ข่าวและการประชาสัมพันธ์ (Publicity and public relation strategy) 5) กลยุทธ์การตลาดทางตรง (Direct marketing strategy) คำถามที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์พฤติกรรมผู้บริโภคมีดังนี้ 1) จุดมุ่งหมายและวิธีการติดต่อสื่อสารก็จะเกี่ยวข้องกับผู้บริโภคคืออะไร (What?)

2) การตัดสินใจเลือกเครื่องมือส่งเสริมการตลาดที่เหมาะสมกับผู้บริโภคคือเครื่องมืออะไร (Which?)
 3) วิธีการส่งเสริมการตลาดที่ดีที่สุดในสำหรับผู้บริโภคและแต่ละสถานการณ์คืออะไร (What?) 5)
 ข่าวสารที่เหมาะสมที่สุดสำหรับผู้บริโภคคืออะไร (What?) 6) สื่อที่เหมาะสมที่สุดสำหรับผู้บริโภค
 คืออะไร (What?) 7) การโฆษณาควรจะทำซ้ำบ่อยครั้งเท่าใด (How often?) 8) ผู้บริโภค
 ต้องการอะไร (What?) 9) ทำไมผู้บริโภคจึงซื้อผลิตภัณฑ์หรือบริการ (Why?) 10) ใครที่มีอิทธิพล
 ต่อการตัดสินใจซื้อ (Who?) 11) ขั้นตอนการตัดสินใจซื้อเป็นอย่างไร (How?) คำตอบที่ได้จาก
 คำถามเหล่านี้ นักการตลาดจะนำไปใช้ในการกำหนดกลยุทธ์การส่งเสริมการตลาด

4. วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

ผลการวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการศึกษาค้นคว้าอิสระ เรื่อง “พฤติกรรมการลงทุนใน
 กองทุนรวมตราสารหนี้ ของ ผู้ลงทุนบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด” มีดังนี้
 บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (2546) ทำการวิจัยเรื่อง “แนวโน้มกองทุนรวมเพื่อ
 การเลี้ยงชีพ (RMF) : ขยายตัวสูงทั้งจากฐานลูกค้าใหม่และมูลค่าการลงทุนที่เพิ่มขึ้นตามสถานะหุ้น”
 พบว่า จากภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัว ทำให้คนคลายกังวลเรื่องความเสี่ยง และเริ่มให้ความสำคัญ
 กับเรื่องผลตอบแทนจากการออมมากขึ้น ทำให้ตลาดลูกค้าที่ลงทุนในกองทุนรวมขยายวงกว้างมาก
 ขึ้น โดยมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญคือ ภาวะอัตราดอกเบี้ยเงินฝากที่ลดต่ำลง และ เป็นอัตราดอกเบี้ย
 เงินฝากที่แท้จริงหลังหักเงินเพื่อคิดลบ นอกจากนี้ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหุ้นเพิ่มขึ้น
 อย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะการลงทุนในหุ้นหรือตราสารหนี้ของกองทุนรวมประเภทต่าง ๆ
 รวมถึงประชาชนให้ความสำคัญกับการออมมากขึ้นหลังภาวะวิกฤติเศรษฐกิจของประเทศ โดยหา
 ช่องทางการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่แน่นอน ส่งผลให้ตลาดกองทุนรวมโดยเฉพาะกองทุนรวม
 ตราสารหนี้ภาครัฐได้รับความสนใจจากนักลงทุนรายย่อยเพิ่มมากขึ้น

ดร.สุวรรณ วลัยเสถียร (2546) ได้ศึกษาเรื่อง “การวางแผนภาษีครอบครัว” พบว่า การ
 ลดการเสียภาษีอีกช่องทางหนึ่งที่ควบคู่ไปกับการลงทุน คือ การเข้าไปลงทุนในหน่วยลงทุนของ
 กองทุนประเภทต่าง ๆ

บริษัท แฟมมิลี โนวฮาว จำกัด (2546) ทำการศึกษาเรื่อง “ให้เงินทำงานผ่านกองทุน
 รวม” พบว่า การลงทุนผ่านผู้บริหารเงินเป็นการลงทุนที่ระดมเงินฝากจากผู้ลงทุนหลาย ๆ รายเอา
 มารวมกัน แล้วผู้บริหารเงินจะจัดการนำเงินไปลงทุนในทรัพย์สินต่าง ๆ ตามนโยบายการลงทุนที่
 ได้กำหนดไว้ และเมื่อได้รับผลตอบแทนก็จะนำมาเฉลี่ยกลับคืนให้กับผู้ลงทุน การลงทุนใน
 ลักษณะนี้เหมาะสำหรับนักลงทุนมือใหม่ และ พวกที่ไม่มีเวลาในการศึกษาเอกสารข้อมูลต่างๆ

และไม่มีเวลาดูแลติดตามการลงทุนของตนเองอย่างใกล้ชิด

สมชาย สุวรรณโปค (2546) ทำการศึกษาเรื่อง “การลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ” พบว่า ผู้ลงทุนเลือกสิทธิประโยชน์ในทางภาษีเป็นมูลเหตุจูงใจเป็นอันดับแรกในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ เลือกอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารและเลือกกว่าเป็นการออมเพื่อการเกษียณอายุเท่ากันเป็นอันดับสอง เลือกความเสี่ยงในการลงทุนน้อยกว่าการลงทุนเองเป็นอันดับสุดท้าย ส่วนผลการวิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่ลงทุนในตราสารประเภทต่าง ๆ นั้น พบว่า กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่ลงทุนในตราสารทุนจะได้รับผลตอบแทนมากที่สุด ลงทุนแบบผสมแบบยืดหยุ่นจะได้รับผลตอบแทนเป็นอันดับสอง ลงทุนตราสารหนี้จะได้รับผลตอบแทนเป็นอันดับสาม และ สุดท้ายการลงทุนในดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารจะได้รับผลตอบแทนที่น้อยที่สุด

ทางเลือกเงินออม จากคอลัมน์ It Takes More than Money ใน website สมาคมจัดการลงทุน (www.aimc.or.th) กล่าวว่า ตราสารหนี้หมายถึงตราสารแสดงความเป็นหนี้ หรือ เป็นตราสารสิทธิที่แสดงความเป็น "เจ้าหนี้ของกิจการ" ตราสารหนี้ภาครัฐมีความเสี่ยงต่ำสุดในด้านความสามารถในการชำระหนี้ แต่จะมีอัตราผลตอบแทนไม่สูงนัก ส่วนใหญ่จะมีอายุการลงทุนยาวตั้งแต่ 2-15 ปี มีทั้งชนิดจ่ายดอกเบี้ยประจำ และชนิดดอกเบี้ยทบต้น เมื่อพันธบัตรครบกำหนดได้ถอนจะมีราคาเพิ่มขึ้นจากราคาที่ซื้อไว้ หรือหากมีความจำเป็นต้องการใช้เงินก็สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้ ในขณะที่ตราสารหนี้ภาคเอกชนจะออกและเสนอขายโดยภาคเอกชน หรือสถาบันการเงินต่างๆ มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าและมีระยะเวลาการลงทุนที่หลากหลายให้เลือกมากกว่า แต่จะมีความเสี่ยงมากกว่าตราสารหนี้ภาครัฐ

จากตารางอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารพาณิชย์ในภาคผนวกหน้า 40 เมื่อเทียบกับตัวอย่างสถิติผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารหนี้ในภาคผนวกหน้า 41 พบว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ ส่วนใหญ่อยู่ในระดับ 0.5%-0.75% ต่อปี ในขณะที่อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารหนี้ ในระยะเวลา 1 ปีส่วนใหญ่อยู่ในระดับ 1.4%-1.5% เห็นได้ว่าในช่วงปี 2552 การลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ให้ผลตอบแทนดีกว่าเงินฝากธนาคาร

บทที่ 3

วิธีดำเนินการศึกษา

การศึกษาพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ของผู้ลงทุนบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด ดำเนินการตามลำดับต่อไปนี้

1. การวิเคราะห์เอกสาร ข้อมูลที่เกี่ยวกับการลงทุนและพฤติกรรมการลงทุนของผู้ลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด
2. การกำหนดประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
3. การกำหนดเครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา
4. การเก็บรวบรวมข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา
5. การวิเคราะห์ข้อมูล

1. การวิเคราะห์เอกสาร ข้อมูลที่เกี่ยวกับการลงทุนและพฤติกรรมการลงทุนของผู้ลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด

การศึกษานี้วิเคราะห์เอกสารและข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับพฤติกรรมการลงทุนของผู้ลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด เป็นการศึกษาค้นคว้าข้อมูลปฐมภูมิที่ได้จากการเก็บข้อมูลโดยใช้แบบสอบถามผู้ลงทุนที่ซื้อกองทุนรวมตราสารหนี้ ของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด และ ข้อมูลทุติยภูมิ ซึ่งได้จากการค้นคว้าเอกสารฐานข้อมูล และอินเทอร์เน็ตจากแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้อง เช่น บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด สมาคมบริษัทจัดการลงทุน สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) บริษัท ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด เป็นต้น

2. การกำหนดประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษานี้คือ ผู้ลงทุนที่เลือกซื้อหน่วยลงทุนกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด ในเขตกรุงเทพมหานคร จำนวนประมาณ 160,000 คน

การเลือกตัวอย่างใช้วิธีการสุ่มแบบบังเอิญจากประชากร 100 ตัวอย่างที่ลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด โดยการกำหนดโควตาผู้ซื้อกองทุนรวมตราสารหนี้ ผ่านสาขาสำนักงานภูธรบุรีระณะ 50 คน และ สาขาสำนักพหลโยธิน 50 คน

3. การกำหนดเครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

ในการศึกษานี้ ใช้เครื่องมือแบบสอบถามในการเก็บรวบรวมข้อมูล โดยแบบสอบถามแยกออกเป็น 3 ส่วน คือ

ส่วนที่ 1 เป็นคำถามเกี่ยวกับลักษณะทางประชากรศาสตร์และข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม

ส่วนที่ 2 เป็นคำถามเกี่ยวกับแนวทางการลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถาม

ส่วนที่ 3 เป็นคำถามเกี่ยวกับปัจจัยที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด

4. การเก็บรวบรวมข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

การเก็บรวบรวมข้อมูลปฐมภูมิเก็บรวบรวมโดยทอดแบบสอบถามให้ผู้ซื้อหน่วยลงทุนตราสารหนี้ ของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด ใช้วิธีการสุ่มแบบบังเอิญจากประชากรจำนวน 100 ตัวอย่าง เริ่มเก็บข้อมูลตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2552 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2552 การดำเนินการเป็นขั้นตอนดังนี้

4.1 ผู้วิจัยนำแบบสอบถามดังกล่าวที่ปรับปรุงแล้วทอดให้ผู้ลงทุนซื้อหน่วยลงทุนตราสารแห่งหนึ่งของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด ทั้ง 2 สาขาตามกลุ่มตัวอย่างที่กำหนด โดยขอความร่วมมือในการตอบแบบสอบถาม

4.2 เก็บรวบรวมข้อมูลตามจำนวนและวิธีการสุ่มตัวอย่างที่ได้กำหนดไว้

5. การวิเคราะห์ข้อมูล

แยกการอธิบาย ออกเป็น 3 ส่วน ดังนี้

5.1 การวิเคราะห์ลักษณะส่วนบุคคล

5.2 การวิเคราะห์หรืออธิบายแนวทางการลงทุนของผู้ลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้
ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด

5.3 ปัจจัยที่ผู้ลงทุนใช้ในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัท
หลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด

โดยอธิบายรายละเอียดของการวิเคราะห์ข้อมูลไว้ในบทที่ 4

บทที่ 4

ผลการศึกษา

การอธิบายผลการศึกษาเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของผู้ลงทุนบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด แยกอธิบายเป็น 3 ส่วน ดังนี้ การวิเคราะห์ลักษณะส่วนบุคคล การวิเคราะห์แนวทางการลงทุน และ ปัจจัยที่ใช้ประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงทุน

1. การวิเคราะห์ลักษณะส่วนบุคคล

การศึกษาลักษณะส่วนบุคคล ผลการศึกษาได้ดังตารางที่ 4.1

ตารางที่ 4.1 ลักษณะข้อมูลส่วนบุคคล

1. เพศ	ชาย	หญิง			
	54	46			
2. อายุ	20 – 30 ปี	31 – 40 ปี	41 – 50 ปี	51 – 60 ปี	60 ปีขึ้นไป
	20	25	33	15	7
3. ระดับการศึกษา	ต่ำกว่าปริญญาตรี	ปริญญาตรี	ปริญญาโท	สูงกว่าปริญญาโท	
	12	51	35	2	
4. อาชีพ	ข้าราชการ	ธุรกิจส่วนตัว	พนักงานเอกชน	เกษียณแล้ว	นักเรียน, นิสิต, นักศึกษา
	9	14	54	7	4
	พนักงาน รัฐวิสาหกิจ				
	12				
5. รายได้ต่อเดือน	ต่ำกว่า 30,000 บาท	30,001 – 50,000 บาท	50,001 – 100,000 บาท	100,000 บาทขึ้นไป	
	27	29	29	15	

ตารางที่ 4.1 (ต่อ)

6. ประสบการณ์ลงทุน	หุ้น	ฝากธนาคาร	กองทุนเปิด	กองทุนปิด	ตราสารหนี้
	16	32	19	8	8
ตราสารอนุพันธ์ อสังหาริมทรัพย์					
	1	2			
7. แหล่งที่มาเงินลงทุน	เงินออม	เงินกู้			
	95	5			
8. อัตราผลตอบแทน	ร้อยละ 2	ร้อยละ 3	ร้อยละ 4	ร้อยละ 5	ร้อยละ 6
ที่คาดหวังจากการ	2	23	35	33	5
ลงทุนในกองทุนรวม	ร้อยละ 7	ร้อยละ 10			
ตราสารหนี้โดยเฉลี่ย	1	1			

จากตารางที่ 4.1 ให้ข้อมูลว่า ผู้ลงทุนส่วนใหญ่เป็นเพศชาย อายุอยู่ระหว่าง 41 - 50 ปี มีการศึกษาระดับปริญญาตรี อาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชน มีรายได้ต่อเดือนประมาณ 30,000 - 100,000.- บาท ประสบการณ์การลงทุนส่วนใหญ่นำเงินฝากธนาคาร เงินลงทุนส่วนใหญ่มาจากเงินออม และ อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนคาดหวังจากการลงทุนเฉลี่ยร้อยละ 4 โดยดูรายละเอียดได้ในภาคผนวกหน้า 43 - 50

การที่ผู้ลงทุนส่วนใหญ่เป็นเพศชาย โดยมีสัดส่วนมากกว่าเพศหญิงเพียงเล็กน้อย ทำให้เห็นว่า ทั้งเพศชายและเพศหญิงมีความสนใจลงทุนในกองทุนรวมใกล้เคียงกัน อายุส่วนใหญ่อยู่ระหว่าง 41 - 50 ปี อาจจะเป็นช่วงวัยกำลังทำงาน มีความมั่นคงทางการเงินและต้องการมีรายได้ประจำจากการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ระดับการศึกษาส่วนใหญ่ระดับปริญญาตรี รองลงมาเป็นกลุ่มปริญญาโท ซึ่งให้เห็นว่า นักลงทุนส่วนใหญ่มีการศึกษา

2. การวิเคราะห์แนวทางการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของผู้ลงทุนบริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด

การศึกษาแนวทางการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด สรุปผลการศึกษาดังตารางที่ 4.2

ตารางที่ 4.2 แนวทางการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย
จำกัด ของประชากรหรือกลุ่มตัวอย่าง ช่วงระยะเวลาตั้งแต่ 1 – 30 กันยายน 2552

1. เหตุผลที่ลงทุนในกองทุนรวม ตราสารหนี้	ผลตอบแทนดีกว่า เงินฝาก	ต้องการศึกษาการ ลงทุนในกองทุนรวม	มองแนวโน้มทิศทาง ดอกเบี้ยเป็นขาลง	ไม่มีเวลาบริหาร การลงทุนด้วย ตนเอง
	64	6	1	20
	ใช้ลดหย่อนภาษี	เพื่อรับเงินปันผล		
	8	1		
2. ประเภทกองทุนรวมที่ลงทุน ในปัจจุบัน	ตราสารหนี้	ตราสารทุน	ลงทุนในต่างประเทศ	พันธบัตรรัฐบาล
	53	30	28	26
	เพื่อการเลี้ยงชีพ	หุ้นระยะยาว	อสังหาริมทรัพย์	คุ้มครองเงินต้น
	24	21	7	5
	หน่วยลงทุน	อื่น ๆ		
	4	2		
3. จังหวะเวลาที่ซื้อหน่วย ลงทุนเพิ่มเติม	ซื้อเพิ่มเท่า ๆ กัน ทุกเดือน	เมื่อมีการประกาศ ลดดอกเบี้ย	ซื้อช่วงสิ้นปี เพื่อใช้ ลดหย่อนภาษี	ซื้อเมื่อมีรายการ ส่งเสริมการขาย
	14	47	23	16
4. รูปแบบการรับซื้อคืนที่ชอบ	ทุกวันทำการ	Auto ทุก 3 เดือน	Auto ทุก 6 เดือน	Auto ทุก 1 ปี
	46	9	11	8
	Auto ทุก 3 เดือน และ เปิดให้ขายเอง	Auto ทุก 6 เดือน และ เปิดให้ขายเอง	Auto ทุก 1 ปี และ เปิดให้ขายเอง	เมื่อ NAV สูงถึง จุดที่กำหนด
	6	6	12	2
5. ยอดเงินสั่งซื้อหน่วยแต่ละครั้ง	น้อยกว่า 10,000 บาท	10,000 – 50,000 บาท	50,000 – 100,000 บาท	100,000 – 500,000 บาท
	30	43	22	4
	500,000 บาทขึ้นไป			
	1			

ตารางที่ 4.2 (ต่อ)

6. ระยะเวลาในการลงทุนเฉลี่ย	น้อยกว่า 1 เดือน	1 – 6 เดือน	7 – 12 เดือน	1 – 2 ปี
	10	38	23	17
	มากกว่า 2 ปีขึ้นไป			
	12			
7. จังหวะการขายคืนหน่วยลงทุน	เมื่อครบอายุ	ก่อนครบอายุ	ตั้งใจถือยาว	เมื่อ NAV ถึงจุด
	47	34	13	6
8. บุคคลผู้มีส่วนร่วมในการตัดสินใจเลือกลงทุน	ด้วยตัวเอง	ครอบครัว/ญาติ	เพื่อน/คนรู้จัก	ผู้เสนอขายกองทุน
	65	7	8	20
9. การลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการแห่งอื่นในปัจจุบัน	กรุงเทพ	เคอียูเอสที การ์เดียน	ทหารไทย	ยูโอบี
	9	-	10	2
	ทิสโก้	วรรณ	ไทยพาณิชย์	อเบอร์ดีน
	4	8	12	1
	ธนาชาด	อยุธยา	บัวหลวง	เอ็มเอฟซี
	4	3	14	12
	บีที	แอสเซทพลัส	พริมาเวสต์	ไอเอ็นจี
	-	6	1	5
10. จำนวนบริษัทหลักทรัพย์จัดการที่ผู้ตอบแบบสอบถามลงทุนในปัจจุบัน	ไม่ได้ลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์แห่งอื่น		ลงทุน 1 แห่ง	
	36		42	
	ลงทุน 2 แห่ง		ลงทุน 3 แห่ง	
	18		3	
	ลงทุน 4 แห่ง			
	1			

จากตารางที่ 4.2 ให้ข้อมูลว่า เหตุผลสำคัญที่ผู้ลงทุนเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด คือ ให้ผลตอบแทนดีกว่าเงินฝาก โดยมีผู้ตอบแบบสอบถามถึงร้อยละ 64 ที่เห็นว่า กองทุนรวมให้ผลตอบแทนดีกว่าเงินฝาก รองลงมา ร้อยละ 20 เลือกลงทุนในกองทุนรวม เนื่องจากไม่มีเวลาบริหารการลงทุนด้วยตนเอง โดยผู้ลงทุน ร้อยละ 53 ปัจจุบันมีการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ รองลงมา ร้อยละ 30 มีการลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน โดยมีจังหวะในการตัดสินใจซื้อหน่วยลงทุนเพิ่มเติมเมื่อมีการประกาศผล

อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก รongลงมาร้อยละ 23 จะซื้อในช่วงสิ้นปีเนื่องจากใกล้สิ้นรอบปีภาษีของการซื้อหน่วยเพื่อลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา และจะขายคืนเมื่อครบกำหนดอายุโครงการ ยอดซื้อหน่วยลงทุนเพิ่มเติมส่วนใหญ่อยู่ในระดับ 10,000–50,000 บาท มีอายุการลงทุนเฉลี่ย 1 – 6 เดือน ส่วนใหญ่เป็นการตัดสินใจเลือกลงทุนด้วยตนเอง และ มีการลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งอื่นอีก 1 แห่งนอกเหนือจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด ส่วนใหญ่เป็นผู้ถือหน่วยลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด โดยดูรายละเอียดได้ในภาคผนวกหน้า 51 – 61

3. การวิเคราะห์ปัจจัยที่ผู้ลงทุนใช้ในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด

การศึกษาปัจจัยที่ผู้ลงทุนใช้ในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด สรุปผลการศึกษาได้ตามตารางที่ 4.3

ตารางที่ 4.3 ปัจจัยที่ผู้ลงทุนใช้ในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด

ปัจจัยที่ใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุน	ระดับคะแนน					รวม
	มากที่สุด	มาก	ปานกลาง	น้อย	น้อยที่สุด	
นโยบาย/วัตถุประสงค์การลงทุน	52	40	6	2	0	100
ระดับผลตอบแทนที่ได้รับจากกองทุน	78	21	1	0	0	100
ผลงานบริหารกองทุนในอดีต	67	28	4	1	0	100
การบริการที่มีคุณภาพสูงกว่าที่ต้องการ	38	38	19	4	1	100
ความเป็นมืออาชีพของผู้จัดการกองทุน	65	26	6	2	1	100
ความมั่นคงของบริษัท / ธนาคาร (บริษัทแม่)	63	28	7	2	0	100
ความพร้อมในการให้คำแนะนำด้านการลงทุน	46	38	12	3	1	100
ในกองทุนของเจ้าหน้าที่ / ผู้ติดต่อผู้ลงทุน						
การส่งเสริมการขาย (มีของรางวัล / สมนาคุณ)	31	37	27	5	0	100
ความสะดวกในการซื้อขายกองทุน	29	42	22	7	0	100
ความปลอดภัยในระบบการซื้อขายกองทุน	29	30	30	10	1	100
ความหลากหลายของกองทุน	24	40	26	9	1	100

ตารางที่ 4.3 (ต่อ)

ปัจจัยที่ใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุน	ระดับคะแนน					รวม
	มากที่สุด	มาก	ปานกลาง	น้อย	น้อยที่สุด	
การให้ข้อมูลแนะนำการลงทุนผ่าน web	20	28	31	16	5	100
การจัดสัมมนาส่งเสริมให้ความรู้การลงทุน	16	25	32	18	9	100

จากตารางที่ 4.3 เห็นได้ว่า ปัจจัยที่ผู้ลงทุนใช้ในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการ กสิกรไทย จำกัด มากที่สุด คือ ระดับผลตอบแทนที่ได้รับจากกองทุน รองลงมาคือ ผลงานบริหารกองทุนในอดีต ความเป็นมืออาชีพของผู้จัดการกองทุน ความมั่นคงของบริษัท/ธนาคาร (บริษัทแม่) และ นโยบาย/วัตถุประสงค์การลงทุน เป็นลำดับถัดไป

เหตุผลสำคัญที่ผู้ลงทุนเลือกระดับผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน เนื่องจากภาวะอัตราดอกเบี้ยเงินฝากปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับผลการบริหารกองทุนในอดีต จากผลงานการบริหารโดยผู้จัดการกองทุนมืออาชีพ และยังได้รับแรงสนับสนุนภาพพจน์ของความมั่นคงของบริษัท หรือ ธนาคารกสิกรไทย (บริษัทแม่) โดยมีการกำหนดนโยบายและวัตถุประสงค์การลงทุนที่ถูกทิศทาง ทำให้ผู้ลงทุนส่วนใหญ่เลือกปัจจัยดังกล่าวประกอบในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด

ผลการจัดคะแนนข้างต้น จะเห็นได้ว่า อาจคลุมเครือเนื่องจากมีผู้ให้คะแนนหลายระดับ ผู้ศึกษาจึงทำการกำหนดค่าคะแนนของปัจจัยที่ถูกต้องเลือกจากระดับมากที่สุดจนถึงน้อยที่สุด ให้มีค่าเท่ากับ 5 คะแนนจนถึง 1 คะแนน ตามลำดับดังนี้

ระดับคะแนนมากที่สุด เท่ากับ 5 คะแนน

ระดับคะแนนมาก เท่ากับ 4 คะแนน

ระดับคะแนนปานกลาง เท่ากับ 3 คะแนน

ระดับคะแนนน้อย เท่ากับ 2 คะแนน

ระดับคะแนนน้อยที่สุด เท่ากับ 1 คะแนน

เมื่อนำมาคำนวณเป็นสูตรเพื่อหาผลรวมของคะแนนทั้งหมด จะปรากฏผลดังนี้

ปัจจัยที่ใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุน	ระดับคะแนน					รวม
	มากที่สุด	มาก	ปานกลาง	น้อย	น้อยที่สุด	
นโยบาย/วัตถุประสงค์การลงทุน	260	160	18	4	0	442
ระดับผลตอบแทนที่ได้รับจากกองทุน	390	84	3	0	0	477
ผลงานบริหารกองทุนในอดีต	335	112	12	2	0	461
การบริการที่มีคุณภาพสูงกว่าที่ต้องการ	190	152	57	8	1	408
ความเป็นมืออาชีพของผู้จัดการกองทุน	325	104	18	4	1	452
ความมั่นคงของบริษัท / ธนาคาร (บริษัทแม่)	315	112	21	4	0	452
ความพร้อมในการให้คำแนะนำด้านการลงทุน ในกองทุนของเจ้าหน้าที่ / ผู้ติดต่อผู้ลงทุน	230	152	36	6	1	425
การส่งเสริมการขาย (มีของรางวัล / สมนาคุณ)	155	148	81	10	0	394
ความสะดวกในการซื้อขายกองทุน	145	168	66	14	0	393
ความปลอดภัยในระบบการซื้อขายกองทุน	145	120	90	20	1	376
ความหลากหลายของกองทุน	120	160	78	18	1	377
การให้ข้อมูลแนะนำการลงทุนผ่าน web	100	112	93	32	5	342
การจัดสัมมนาส่งเสริมให้ความรู้การลงทุน	80	100	96	36	9	321

ตารางที่ 4.4 สรุปผลการศึกษาปัจจัยที่ผู้ลงทุนใช้ในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของ
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม กสิกรไทย จำกัด ของประชากรหรือกลุ่ม
ตัวอย่าง เรียงคะแนนจากมากที่สุดไปหาน้อยที่สุด

อันดับ	ปัจจัยที่ใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุน	คะแนน
1	ระดับผลตอบแทนที่ได้รับจากกองทุน	477
2	ผลงานบริหารกองทุนในอดีต	461
3	ความเป็นมืออาชีพของผู้จัดการกองทุน	452
4	ความมั่นคงของบริษัท / ธนาคาร (บริษัทแม่)	452
5	นโยบาย/วัตถุประสงค์การลงทุน	442
6	ความพร้อมในการให้คำแนะนำด้านการลงทุนในกองทุนของ เจ้าหน้าที่ / ผู้ติดต่อผู้ลงทุน	425
7	การบริการที่มีคุณภาพสูงกว่าที่ต้องการ	408

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

อันดับ	ปัจจัยที่ใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุน	คะแนน
8	การส่งเสริมการขาย (มีของรางวัล / สมนาคุณ)	394
9	ความสะดวกในการซื้อขายกองทุน	393
10	ความหลากหลายของกองทุน	377
11	ความปลอดภัยในระบบการซื้อขายกองทุน	376
12	การให้ข้อมูลแนะนำการลงทุนผ่าน web	342
13	การจัดสัมมนาส่งเสริมให้ความรู้การลงทุน	321

จากตารางที่ 4.4 เห็นได้ว่า ปัจจัย 5 อันดับแรกที่ผู้ลงทุนเลือกใช้ในการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด ยังคงได้ผลเช่นเดียวกับผลการศึกษาก่อนให้ค่าคะแนน กล่าวคือ ปัจจัยที่ผู้ลงทุนใช้ในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด มากที่สุด คือ ระดับผลตอบแทนที่ได้รับจากกองทุน รองลงมาคือ ผลงานบริหารกองทุนในอดีต ความเป็นมืออาชีพของผู้จัดการกองทุน ความมั่นคงของบริษัท/ธนาคาร (บริษัทแม่) และ นโยบาย/วัตถุประสงค์การลงทุน เรียงตามลำดับ

ตารางที่ 4.5 เรียงลำดับปัจจัยที่ผู้ลงทุนใช้ในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด

ปัจจัยที่ใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุน	ลำดับที่ผู้ลงทุนเลือก				
	ลำดับ 1	ลำดับ 2	ลำดับ 3	ลำดับ 4	ลำดับ 5
นโยบาย/วัตถุประสงค์การลงทุน	12	16	4	16	12
ระดับผลตอบแทนที่ได้รับจากกองทุน	37	24	9	6	7
ผลงานบริหารกองทุนในอดีต	9	23	21	11	6
การบริการที่มีคุณภาพสูงกว่าที่ต้องการ	10	1	11	6	6
ความเป็นมืออาชีพของผู้จัดการกองทุน	7	16	20	22	11
ความมั่นคงของบริษัท / ธนาคาร (บริษัทแม่)	7	7	13	13	12

ตารางที่ 4.5 (ต่อ)

ปัจจัยที่ใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุน	ลำดับที่ผู้ลงทุนเลือก				
	ลำดับ 1	ลำดับ 2	ลำดับ 3	ลำดับ 4	ลำดับ 5
ความพร้อมในการให้คำแนะนำด้านการลงทุน ในกองทุนของเจ้าหน้าที่ / ผู้ติดต่อผู้ลงทุน	5	7	2	7	18
การส่งเสริมการขาย (มีของรางวัล / สมนาคุณ)	5	1	4	5	8
ความสะดวกในการซื้อขายกองทุน	5	1	10	6	6
ความปลอดภัยในระบบการซื้อขายกองทุน	0	1	3	5	6
ความหลากหลายของกองทุน	1	0	2	3	4
การให้ข้อมูลแนะนำการลงทุนผ่าน web	2	0	1	0	2
การจัดสัมมนาส่งเสริมให้ความรู้การลงทุน	0	3	0	0	2

จากตารางที่ 4.5 เห็นได้ว่า ปัจจัยที่ผู้ลงทุนเลือกพิจารณาเป็นลำดับต้น ๆ ในการเลือก
ลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการ กสิกรไทย จำกัด เลือกเป็นอันดับ 1
มากที่สุด คือ ระดับผลตอบแทนที่ได้รับจากกองทุน รองลงมาคือ นโยบาย/วัตถุประสงค์การ
ลงทุน ผลงานบริหารกองทุนในอดีต ความเป็นมืออาชีพของผู้จัดการกองทุน ความมั่นคงของ
บริษัท/ธนาคาร (บริษัทแม่) เรียงตามลำดับ ซึ่งพบว่า ปัจจัยที่ผู้ลงทุนสนใจนำมาใช้เป็นปัจจัยใน
การเลือกลงทุนสอดคล้องกับผลการศึกษาในการเลือกปัจจัยตามตารางที่ 4.4

และเมื่อผู้ศึกษากำหนดค่าคะแนนของปัจจัยที่ถูกต้องเลือกจากระดับที่ 1 จนถึงลำดับที่
5 ให้มีค่าเท่ากับ 5 คะแนนจนถึง 1 คะแนน ตามลำดับดังนี้

ระดับคะแนนลำดับ 1 เท่ากับ 5 คะแนน

ระดับคะแนนลำดับ 2 เท่ากับ 4 คะแนน

ระดับคะแนนลำดับ 3 เท่ากับ 3 คะแนน

ระดับคะแนนลำดับ 4 เท่ากับ 2 คะแนน

ระดับคะแนนลำดับ 5 เท่ากับ 1 คะแนน

เมื่อหาผลรวมของคะแนนทั้งหมด จะปรากฏผลดังนี้

ปัจจัยที่ใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุน	ลำดับที่ผู้ลงทุนเลือก					รวม
	ลำดับ 1	ลำดับ 2	ลำดับ 3	ลำดับ 4	ลำดับ 5	
นโยบาย/วัตถุประสงค์การลงทุน	60	64	12	32	12	180
ระดับผลตอบแทนที่ได้รับจากกองทุน	185	96	27	12	7	327
ผลงานบริหารกองทุนในอดีต	45	92	63	22	6	228
การบริการที่มีคุณภาพสูงกว่าที่ต้องการ	50	4	33	12	6	105
ความเป็นมืออาชีพของผู้จัดการกองทุน	35	64	60	44	11	214
ความมั่นคงของบริษัท / ธนาคาร (บริษัทแม่)	35	28	39	26	12	140
ความพร้อมในการให้คำแนะนำด้านการลงทุน ในกองทุนของเจ้าหน้าที่ / ผู้ติดต่อผู้ลงทุน	25	28	6	14	18	91
การส่งเสริมการขาย (มีของรางวัล / สมนาคุณ)	25	4	12	10	8	59
ความสะดวกในการซื้อขายกองทุน	25	4	30	12	6	77
ความปลอดภัยในระบบการซื้อขายกองทุน	0	4	9	10	6	29
ความหลากหลายของกองทุน	5	0	6	6	4	21
การให้ข้อมูลแนะนำการลงทุนผ่าน web	10	0	3	0	2	15
การจัดสัมมนาส่งเสริมให้ความรู้การลงทุน	0	12	0	0	2	14

ตารางที่ 4.6 สรุปผลการศึกษาลำดับในการเลือกปัจจัยที่ผู้ลงทุนใช้ในการเลือกลงทุนในกองทุนรวม
ตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม กสิกรไทย จำกัด ของประชากร
หรือกลุ่มตัวอย่าง เรียงคะแนนรวมจากลำดับ 1 ถึงลำดับที่ 5

อันดับ	ปัจจัยที่ใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุน	คะแนน
1	ระดับผลตอบแทนที่ได้รับจากกองทุน	327
2	ผลงานบริหารกองทุนในอดีต	228
3	ความเป็นมืออาชีพของผู้จัดการกองทุน	214
4	นโยบาย/วัตถุประสงค์การลงทุน	180
5	ความมั่นคงของบริษัท / ธนาคาร (บริษัทแม่)	140
6	การบริการที่มีคุณภาพสูงกว่าที่ต้องการ	105
7	ความพร้อมในการให้คำแนะนำด้านการลงทุนในกองทุนของ เจ้าหน้าที่ / ผู้ติดต่อผู้ลงทุน	91
8	ความสะดวกในการซื้อขายกองทุน	77

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

อันดับ	ปัจจัยที่ใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุน	คะแนน
9	การส่งเสริมการขาย (มีของรางวัล / สมนาคุณ)	59
10	ความปลอดภัยในระบบการซื้อขายกองทุน	29
11	ความหลากหลายของกองทุน	21
12	การให้ข้อมูลแนะนำการลงทุนผ่าน web	15
13	การจัดสัมมนาส่งเสริมให้ความรู้การลงทุน	14

จากตารางที่ 4.6 เห็นได้ว่า ผู้ตอบแบบสอบถามเรียงลำดับปัจจัยสำคัญที่ใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน ซึ่งจัดลำดับได้ดังนี้ คือ ปัจจัยที่ผู้ลงทุนเลือกเป็น 3 อันดับแรกในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการหลักทรัพย์ไทย จำกัด อันดับ 1 ยังคงเป็นปัจจัยด้านระดับผลตอบแทนที่ได้รับจากกองทุน รองลงมาคือ ผลงานการบริหารกองทุนในอดีต และ ความเป็นมืออาชีพของผู้จัดการกองทุน เรียงตามลำดับ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาดัชนีพฤติกรรมผู้บริโภคที่ศึกษาโดยศิริวรรณ เสรีรัตน์และคณะ เมื่อปี 2541 ที่กล่าวว่าเหตุจูงใจที่ทำให้เกิดการตัดสินใจซื้อผลิตภัณฑ์มีจุดเริ่มต้นจากการที่เกิดสิ่งกระตุ้นที่ทำให้เกิดความต้องการ สิ่งกระตุ้นในที่นี้คืออัตราผลตอบแทนจากลงทุนในเงินฝากธนาคาร หรือ หลักทรัพย์อื่นเดิมที่เมื่อเปรียบเทียบแล้วได้รับต่ำกว่าการลงทุนในกองทุนรวม ประกอบกับผลงานการบริหารกองทุนในอดีต และ ความเป็นมืออาชีพของผู้จัดการกองทุน ทำให้ผู้ลงทุนรับรู้ และมีความมั่นใจ ซึ่งจะช่วยให้มีการตอบสนองโดยการจัดสรรเงินมาลงทุนผ่านกองทุนรวมเพิ่มมากขึ้น

จะเห็นได้ว่า สินค้าทางการเงินในตลาดการเงินจะต้องมีข้อมูลของอัตราผลตอบแทนในระดับที่เหมาะสม สามารถสร้างความพึงพอใจให้ผู้ลงทุน ประกอบกับการส่งเสริมผลงานในอดีต ชื่อเสียง และ ความเป็นมืออาชีพของผู้จัดการกองทุน หรือ ปัจจัย 3 อันดับแรกตามผลการศึกษาดังกล่าว มีส่วนกระตุ้นให้ผู้ลงทุนตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนหลักทรัพย์ไทย จำกัด โดยในส่วนของนโยบาย/วัตถุประสงค์การลงทุน และ ความมั่นคงของบริษัท และฐานะการเงิน เป็นปัจจัย 2 ลำดับถัดไปที่ผู้ลงทุนใช้ประกอบการตัดสินใจเลือกลงทุนด้วย

บทที่ 5

สรุปการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

ในบทนี้จะกล่าวถึงสรุปการศึกษาค้นคว้าอิสระเรื่อง พฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ของ ผู้ลงทุนบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด โดยเป็นการสรุปวัตถุประสงค์ของการศึกษา วิธีดำเนินการศึกษา และผลการศึกษาว่าสามารถตอบปัญหาของการศึกษาหรือไม่ ในส่วนของการอภิปรายผลเป็นการนำเสนอผลการศึกษาและข้อค้นพบว่าสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ของการศึกษาหรือไม่ และ ในส่วนของข้อเสนอแนะประกอบด้วย ข้อเสนอแนะของผู้ศึกษาที่พบเพื่อนำผลของการศึกษาไปใช้ประโยชน์ และ ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งต่อไป สำหรับผู้สนใจศึกษาค้นคว้าต่อไป ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ในการศึกษาพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของผู้ลงทุนบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาลักษณะส่วนบุคคล แนวทางการลงทุนของผู้ลงทุน และ ศึกษาปัจจัยในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด โดยการสุ่มตัวอย่างแบบบังเอิญจากผู้ลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ที่ซื้อหน่วยลงทุนผ่านธนาคารกสิกรไทย สาขาราษฎร์บูรณะ จำนวน 50 คน และ สาขาสำนักพหลโยธิน จำนวน 50 คน ใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูล ในช่วงระหว่างวันที่ 1 กันยายน 2552 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2552 แล้วนำมาวิเคราะห์ข้อมูล โดยจัดทำเป็นตาราง หาค่าสถิติเป็นค่าร้อยละ

1. สรุปการศึกษา

ผลการศึกษาพบว่า

1.1 ผู้ลงทุนส่วนใหญ่เป็นเพศชาย อายุอยู่ระหว่าง 41 - 50 ปี มีการศึกษาระดับปริญญาตรี มีอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชน มีรายได้ต่อเดือนประมาณ 30,000 – 100,000 บาท ประสิทธิภาพการลงทุนส่วนใหญ่จะนำเงินฝากธนาคาร เงินลงทุนส่วนใหญ่มาจากเงินออม และ อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนคาดหวังจากการลงทุนเฉลี่ยร้อยละ 4

1.2 ผู้ลงทุนส่วนใหญ่มีแนวทางการลงทุน โดยมีเหตุผลสำคัญที่เลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด คือ การให้ผลตอบแทนที่

ดีกว่าเงินฝาก ผู้ลงทุนส่วนใหญ่ปัจจุบันมีการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ และมีจังหวะในการตัดสินใจซื้อหน่วยลงทุนเพิ่มเติมเมื่อมีการประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก และจะขายคืนเมื่อครบกำหนดอายุโครงการ ยอดซื้อหน่วยลงทุนเพิ่มเติมส่วนใหญ่อยู่ในระดับ 10,000 – 50,000 บาท ระยะเวลาการลงทุนเฉลี่ยนาน 1 – 6 เดือน ส่วนใหญ่เป็นการตัดสินใจเลือกลงทุนด้วยตนเอง โดยมีกลุ่มที่ตัดสินใจซื้อโดยคำแนะนำของเจ้าหน้าที่สาขา เป็นลำดับรองลงมา และพบว่าส่วนใหญ่มีการลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งอื่นในปัจจุบันนอกเหนือจากลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด อีก 1 แห่ง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผู้ถือหน่วยลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด

1.3 ปัจจัยสำคัญที่ผู้ลงทุนใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด ได้ผลการศึกษาดังนี้

1.3.1 ปัจจัยที่ผู้ลงทุนนำมาพิจารณาในการตัดสินใจลงทุนมากที่สุด คือ ระดับผลตอบแทนที่ได้รับจากกองทุน รองลงมาคือผลงานบริหารกองทุนในอดีต ความเป็นมืออาชีพของผู้จัดการกองทุน ความมั่นคงของบริษัท/ธนาคาร (บริษัทแม่) และ นโยบาย/วัตถุประสงค์การลงทุน ตามลำดับ

1.3.2 ปัจจัยที่ถูกจัดลำดับในการเลือกเป็นอันดับแรก คือ ระดับผลตอบแทนที่ได้รับจากกองทุน รองลงมาคือนโยบาย/วัตถุประสงค์การลงทุน ผลงานบริหารกองทุนในอดีต ความเป็นมืออาชีพของผู้จัดการกองทุน และความมั่นคงของบริษัท/ธนาคาร (บริษัทแม่) ตามลำดับ

2. อภิปรายผล

2.1 บทความในการศึกษาค้นคว้าอิสระเรื่องพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ของ ผู้ลงทุนบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด ช่างค้นแสดงให้เห็นถึงแนวทางในการศึกษา โดยมีการกล่าวถึงวัตถุประสงค์ในการศึกษาไว้อย่างเด่นชัด และมีการจัดวางรูปแบบการรายงานผลการศึกษาย่างเหมาะสมสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ในการศึกษา

2.2 ข้อค้นพบเด่นที่นำมากล่าวถึงคือ ปัจจัยด้านผลตอบแทนจากการลงทุนที่ได้รับจากกองทุน เป็นปัจจัยที่ผู้ลงทุนใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัดมากที่สุด โดยปัจจัยจากการสัมมนาส่งเสริมให้ความรู้การลงทุน เป็นปัจจัยที่ผู้ลงทุนเลือกใช้ในการตัดสินใจลงทุนน้อยที่สุด และ ผู้ติดต่อกับผู้ลงทุนที่ประจำอยู่ที่สาขาของธนาคารกสิกรไทย มีส่วนช่วยในการตัดสินใจเลือกลงทุนนอกเหนือจากการตัดสินใจด้วยตนเอง ถือได้ว่า ส่วนประสมทางการตลาดในส่วนของการใช้พนักงานขายตรง

(Direct Marketing) มีส่วนสำคัญอีกทางหนึ่งในการให้คำแนะนำเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนเช่นกัน

2.3 ผลการศึกษาสอดคล้องกับการศึกษาของบริษัทศูนย์วิจัยกสิกรไทย จำกัด (2546) ทำการวิจัยเรื่อง “แนวโน้มการลงทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) : ขยายตัวสูงทั้งจากฐานลูกค้าใหม่และมูลค่าการลงทุนที่เพิ่มขึ้นตามสถานะหุ้น” พบว่า จากภาวะเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัว ทำให้คนคลายกังวลเรื่องความเสี่ยง และ เริ่มให้ความสำคัญกับเรื่องผลตอบแทนจากการออมมากขึ้น ประกอบกับตลาดกองทุนรวมปัจจุบันมีการขยายตัวมากขึ้น ประกอบกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการหลายแห่งเริ่มสรรหาหลักทรัพย์ที่จะให้ผลตอบแทนแก่ผู้ลงทุนในอัตราสูงทั้งที่เป็นหลักทรัพย์ในประเทศและหลักทรัพย์ต่างประเทศ โดยใช้กลยุทธ์ทางการตลาดด้านอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวม (Yield) เป็นปัจจัยหลักในการจูงใจให้ผู้ลงทุนเลือกลงทุนในกองทุนรวมที่จัดตั้งขึ้น ภายใต้ภาวะการแข่งขันแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดส่งผลให้ผู้ลงทุนมีทางเลือกในการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดบนความเสี่ยงในการลงทุนที่ยอมรับได้ในระดับที่ต้องการ และมีอายุการลงทุนส่วนใหญ่ไม่ยาวมากนัก เนื่องจากภาวะความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มปรับเปลี่ยนตามภาวะตลาดอยู่ตลอดเวลา

2.4 สำหรับจุดเด่นของการศึกษา คือ การพิจารณาถึงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นปัจจัยสำคัญที่ผู้ลงทุนใช้ในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ โดยอายุกองทุนระยะสั้นจะเป็นที่นิยมมากที่สุด โดยมีระดับความเสี่ยงสูงกว่าการฝากเงินกับธนาคาร ผู้ลงทุนส่วนใหญ่อยู่ในวัยทำงาน วุฒิการศึกษาระดับปริญญาโท และมีรายได้ในระดับปานกลาง และมักไม่มีเวลาในการบริหารเงินลงทุนด้วยตนเอง จึงจำเป็นต้องอาศัยช่องทางการลงทุนผ่านบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่ถือว่าเป็นสถาบันที่เป็นมืออาชีพในด้านนี้ โดยมีหน่วยงานกำกับดูแลภาครัฐ คือ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) คอยกำกับดูแลเพื่อพิทักษ์สิทธิประโยชน์ของผู้ลงทุน จึงเป็นช่องทางในการลงทุนที่ได้รับความนิยมมากขึ้น และมีแนวโน้มเติบโตสูงขึ้นอย่างรวดเร็วในปัจจุบัน

3. ข้อจำกัดของการศึกษา

3.1 ประชากรที่ใช้ในการศึกษา จำกัดเพียงผู้ลงทุน 100 คน ซึ่งสุ่มตัวอย่างมาจากผู้ลงทุนที่ซื้อหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารหนี้ผ่านธนาคารกสิกรไทย สาขาสำนักราษฎร์บูรณะ และ สาขาสำนักพหลโยธิน

3.2 ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษาเฉพาะช่วงเดือนกันยายน 2552 เป็นระยะเวลาไม่ยาวนาน ซึ่งยังไม่เห็นการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้ลงทุน หากมีการศึกษาต่อไปอีกช่วงระยะเวลาหนึ่งอาจจะเห็นการเปลี่ยนแปลงของผลการศึกษาได้

3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา ใช้เฉพาะแบบสอบถามเท่านั้น อาจจะมีเครื่องมืออื่นที่ดีกว่า นอกจากนี้การศึกษาครั้งนี้ไม่ได้คำนึงถึงการสอบถามซ้ำราย

3.4 ช่วงระยะเวลาในการศึกษา อยู่ในภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ภาวะทางการเมืองยังมีความขัดแย้งระหว่างกลุ่มอยู่เนือง ๆ ถ้าเศรษฐกิจฟื้นตัวหรืออยู่ในภาวะเศรษฐกิจรุ่งเรือง ผู้ลงทุนอาจจะไม่สนใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ได้

4. ข้อเสนอแนะ

อย่างไรก็ดี มีข้อเสนอเกี่ยวกับบทความการศึกษาเรื่องพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ของ ผู้ลงทุนบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย ที่ผู้อ่านบทความการศึกษานี้พึงระมัดระวังดังนี้

4.1 การลงทุนในกองทุนรวมมีความเสี่ยง ผู้ที่จะตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมควรจะต้องศึกษาข้อมูลจากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ อย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุนทุกครั้ง

4.2 การเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้บางประเภท เช่น กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ถึงแม้จะเป็นกองทุนรวมประเภทที่ให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีแก่ผู้ลงทุน แต่ผู้ลงทุนควรจะต้องศึกษาเงื่อนไข และถือปฏิบัติตามข้อกำหนดในการลงทุนให้เป็นไปตามที่กฎหมายกำหนดไว้อย่างเคร่งครัดด้วย เพื่อมิให้เสียสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่พึงได้รับ

4.3 การศึกษาครั้งนี้ ผู้ศึกษาค้นคว้าใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือทำการศึกษาจากกลุ่มตัวอย่างเพียง 100 ตัวอย่าง ในระหว่างวันที่ 1 กันยายน 2552 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2552 ประกอบกับเป็นช่วงที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากอยู่ในระดับต่ำมาก ประมาณ 1% ต่อปี การศึกษายังไม่แสดงไว้อย่างเด่นชัดในกรณีที่ดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารเริ่มสูงขึ้นมากขึ้นนั้น ผลการศึกษาจะเปลี่ยนแปลงไปในลักษณะและทิศทางใด จึงเสนอแนะให้ผู้ที่สนใจจะศึกษาเรื่องนี้ในครั้งต่อไป ควรสุ่มตัวอย่างมากกว่า 100 ตัวอย่าง และ ทำการศึกษาให้มีเวลายาวนานกว่านี้ เพื่อให้เห็นผลการเปลี่ยนแปลงที่ชัดเจนยิ่งขึ้น

4.4 ผลการศึกษาจากบทความในครั้งนี้ อาจจะไม่สัมพันธ์กับแนวทางหรือการเลือกลงทุนของผู้ลงทุนทั่วไปในช่วงที่มีการจัดงานส่งเสริมการลงทุนในวาระต่าง ๆ เช่น งานมหกรรมลงทุนแห่งปี ที่จัดขึ้น โดยความร่วมมือของตลาดหลักทรัพย์และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน

เกือบทุกแห่ง ซึ่งจะมีแข่งขันทางการตลาดสูง และมีการส่งเสริมการขายในงานนั้น ๆ โดยเฉพาะ หากผู้ที่มีความสนใจที่จะศึกษาเรื่องนี้เพิ่มเติม ควรหลีกเลี่ยงการศึกษาในช่วงเวลาดังกล่าว

บรรณานุกรม

บรรณานุกรม

- คอลัมน์ It Takes More than Money. “ทางเลือกของเงินออม”. www.aimc.or.th 2552
- ช่อลัดดา บัวทองคำ กองทุนรวมตราสารแห่งนี้(General fixed income fund) 2552
- ธงชัย สันติวงษ์ พฤติกรรมผู้บริโภค 2540
- ธนาคารแห่งประเทศไทย อัตราดอกเบี้ยประจำวันธนาคารพาณิชย์ www.bot.or.th
- แฟมมีลี โนวฮาว บริษัท “ให้เงินทำงานผ่านกองทุนรวม” www.settrade.com คอลัมน์นักลงทุน
(วันที่ 6 กันยายน พ.ศ.2546)
- ศิริวรรณ เสรีรัตน์และคณะ เหตุจูงใจที่ทำให้เกิดการตัดสินใจซื้อผลิตภัณฑ์ 2541
- ศูนย์วิจัยกสิกรไทย บริษัท “แนวโน้มกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) : ขยายตัวสูงขึ้นทั้งจาก
ฐานลูกค้าใหม่และมูลค่าการลงทุนที่เพิ่มขึ้นตามภาวะหุ้น” กระแสทรรศน์ (ปีที่ 9
ฉบับที่ 1506 วันที่ 3 พฤศจิกายน พ.ศ.2546)
- สมชาย สุวรรณโปติก “การลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ” กรุงเทพมหานคร 2546
- สมาคมบริษัทจัดการลงทุน ความเสี่ยงคืออะไร www.aimc.or.th กรุงเทพมหานคร 2552
- สมาคมบริษัทจัดการลงทุน ผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในกองทุนรวม
www.aimc.or.th กรุงเทพมหานคร 2552
- สมาคมบริษัทจัดการลงทุน Summation of Asset Size by Classification www.aimc.or.th
กรุงเทพมหานคร 2552
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ส.น.23/2547 เรื่อง การจัดตั้ง
กองทุนรวมและการเข้าทำสัญญาบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล กรุงเทพมหานคร 2547
- สุโขทัยธรรมมาธิราช มหาวิทยาลัย แขนงวิชาบริหารธุรกิจ การศึกษาค้นคว้าอิสระ นนทบุรี
โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช 2552
- _____. วิทยานิพนธ์ นนทบุรี โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช 2544
- _____. หลักเศรษฐศาสตร์เบื้องต้น นนทบุรี โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช 2542
- สุวรรณ วลัยเสถียร “การวางแผนภาษีสำหรับครอบครัว” www.settrade.com คอลัมน์นักลงทุน
(วันที่ 16 พฤษภาคม พ.ศ.2546)
- อดุลย์ จาตุรงค์กุล พฤติกรรมผู้บริโภค 2539
- Kotler ส่วนประกอบการตลาด 1997

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์

อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ของธนาคารพาณิชย์ ประจำวันที่ 30 กันยายน 2552

ธนาคาร	ออมทรัพย์
กรุงเทพ	0.5000
กรุงไทย	0.5000
กสิกรไทย	0.5000
ไทยพาณิชย์	0.5000
กรุงศรีอยุธยา	0.5000
ทหารไทย	0.5000 - 0.7500
นครหลวงไทย	0.5000 - 0.7500
ยูโอบี	0.5000
ซีไอเอ็มบี ไทย	0.2500 - 0.6500
สแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด(ไทย)	-- 1.2500
ธนชาต	0.5000 - 0.7500
ทีสโก้	0.7500 - 1.2500
เมกะ สากลพาณิชย์	0.2000
เกียรตินาคิน	0.7500
แลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย	0.5000 - 1.1250
สินเอเชีย	0.5000 - 1.2500
ไทยเครดิตเพื่อรายย่อย	0.7500
ต่ำสุด - สูงสุดของ ธนาคารพาณิชย์จดทะเบียนในประเทศ	0.2000 - 1.2500

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย www.bot.or.th

ภาคผนวก ข

ตัวอย่างสถิติผลการดำเนินงานของกองทุนรวมตราสารหนี้

ตัวอย่างสถิติผลการดำเนินงานกองทุนรวมตราสารหนี้

date :01/10/2009 - 01/12/2009

กองทุนตราสารหนี้ โรลโอเวอร์

Fund	DATE	3M	6M	9M	1Y	3Y
R0107A	11/18/2009	0.15%	0.38%	0.73%	1.46%	8.48%
R0107B	11/18/2009	0.16%	0.41%	0.76%	1.49%	8.54%
R0107C	11/18/2009	0.19%	0.38%	0.77%	1.52%	8.54%
R0107D	11/18/2009	0.18%	0.38%	0.76%	1.45%	8.33%
R0208A	11/18/2009	0.18%	0.32%	0.72%	1.55%	8.69%
R0208B	11/18/2009	0.17%	0.38%	0.81%	1.51%	8.53%
R0309A	11/18/2009	0.19%	0.38%	0.76%	1.45%	8.55%
R0309B	11/18/2009	0.21%	0.42%	0.78%	1.53%	8.74%
R0309C	11/18/2009	0.20%	0.34%	0.68%	1.46%	8.73%
R0410	11/18/2009	0.19%	0.35%	0.58%	1.44%	8.40%
R0612B	11/18/2009	0.16%	0.29%	0.54%	1.59%	N/A
RG03	11/18/2009	0.22%	0.29%	0.89%	1.69%	N/A
RG04	11/18/2009	0.19%	0.13%	0.29%	1.19%	N/A
RG05	11/18/2009	0.15%	0.03%	0.32%	1.35%	8.50%
RG06	11/18/2009	0.10%	0.40%	0.65%	1.76%	9.30%
RG07	11/18/2009	0.18%	0.55%	0.89%	2.10%	10.05%
RG08A	11/18/2009	0.19%	0.36%	0.81%	2.33%	10.07%
RG08B	11/18/2009	0.18%	0.38%	0.83%	2.36%	10.13%
RG09	11/18/2009	0.25%	0.47%	0.93%	2.47%	10.17%
RG09B	11/18/2009	0.27%	0.47%	0.87%	2.35%	10.23%

กองทุนตราสารหนี้ ประเภทมีอายุ

Fund	DATE	3M	6M	9M	1Y	3Y
KFF18MA	11/18/2009	3.97%	N/A	N/A	N/A	N/A
KFI6MB	11/18/2009	0.48%	N/A	N/A	N/A	N/A

กองทุนตราสารหนี้

Fund	DATE	3M	6M	9M	1Y	3Y
K-CBOND	11/30/2009	1.23%	0.81%	0.97%	1.66%	2.91%
RKFC	11/30/2009	0.95%	0.92%	1.01%	1.86%	3.23%
RKFDC	11/30/2009	0.30%	0.20%	0.34%	0.91%	2.39%
RKMMD	11/30/2009	-0.36%	-0.37%	-0.26%	0.09%	1.79%

ภาคผนวก ค

ส่วนแบ่งตลาดกองทุนรวมตราสารหนี้

Market Shares Information *

Asset Management Company	Number of Funds	Total Net Assets (Baht) July 31, 2009	Number of Funds	Total Net Assets (Baht) July 26, 2008	Number of Funds	Total Net Assets (Baht) July 27, 2007
บลจ. กลสิกรไทย จำกัด	88	311,577,952,253.36	75	209,622,014,178.09	48	131,876,874,359.96
บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด	79	308,013,717,650.01	62	255,604,072,313.42	41	255,534,094,157.07
บลจ. บัวหลวง จำกัด	49	131,090,763,736.41	61	132,395,825,955.79	24	105,055,443,461.35
บลจ. ทนารไทย จำกัด	47	109,019,115,331.36	46	99,123,113,047.62	34	102,187,362,148.17
บลจ. ธนชาด จำกัด	46	65,530,227,629.49	36	67,617,195,861.77	26	43,406,135,790.74
บลจ. กรุงไทย จำกัด (มหาชน)	54	53,317,672,733.01	45	36,581,177,708.49	54	27,454,110,900.51
บลจ. ยูโอบี (ไทย) จำกัด	23	32,052,852,083.88	25	46,456,253,857.18	26	46,159,592,745.84
บลจ. โอเอ็นจี (ประเทศไทย) จำกัด	24	27,499,419,582.92	20	29,957,439,937.81	15	27,602,905,477.72
บลจ. นครหลวงไทย จำกัด	53	21,057,834,283.83	29	19,341,913,705.66	18	17,595,995,306.10
บลจ. ออยุธยา จำกัด	13	20,581,375,857.10	32	25,645,586,435.04	19	30,169,726,923.86
บลจ. แอสเทท พลัส จำกัด	33	16,301,243,681.38	23	13,836,101,226.18	20	11,044,564,465.79
บลจ. ทิสโก้ จำกัด	28	10,018,918,521.24	26	11,977,468,487.53	21	7,273,208,563.87
บลจ. วรรณ จำกัด	21	9,693,536,654.56	16	9,513,235,789.07	12	5,352,402,430.97
บลจ. เอ็มเคพี จำกัด (มหาชน)	18	9,242,234,389.57	14	8,319,389,639.87	16	8,694,999,619.53
บลจ. บีที จำกัด	21	7,750,977,810.46	25	15,269,834,880.72	21	18,468,626,419.99
บลจ. รวม พรีเมเวสต์ จำกัด	17	7,361,203,045.83	18	13,164,304,715.54	18	26,158,179,364.93
บลจ. อเบรตีนิ จำกัด	3	2,447,137,947.66	2	855,240,252.81	4	1,043,008,805.70
บลจ. ฟินันซ่า จำกัด	1	2,100,555,448.22	0	0.00	0	0.00
บลจ. ซีอีไอ จำกัด	5	612,979,828.33	2	56,807,533.08	0	0.00
บลจ. ฟิเดลิโอ จำกัด	3	317,134,596.64	3	212,115,188.40	0	0.00
บลจ. แมงูโลพี (ประเทศไทย) จำกัด	1	43,441,679.91	1	91,568,153.71	0	0.00
Summary	627	1,145,630,294,544.97	559	995,640,658,467.76	417	865,077,230,942.10

* เฉพาะกองทุนรวมตราสารหนี้

ที่มา : สมาคมบริษัทจัดการลงทุน www.aimc.or.th

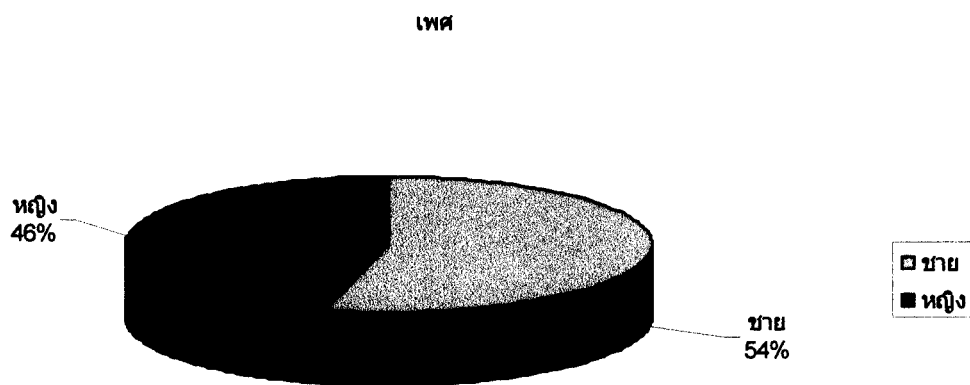
ภาคผนวก ง
ผลการศึกษาลักษณะส่วนบุคคล

ผลการศึกษาลักษณะส่วนบุคคล

จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 100 ตัวอย่างที่ตอบแบบสอบถามมานั้นมีสถานภาพดังนี้คือ

1. เพศ

ชาย	หญิง
54	46

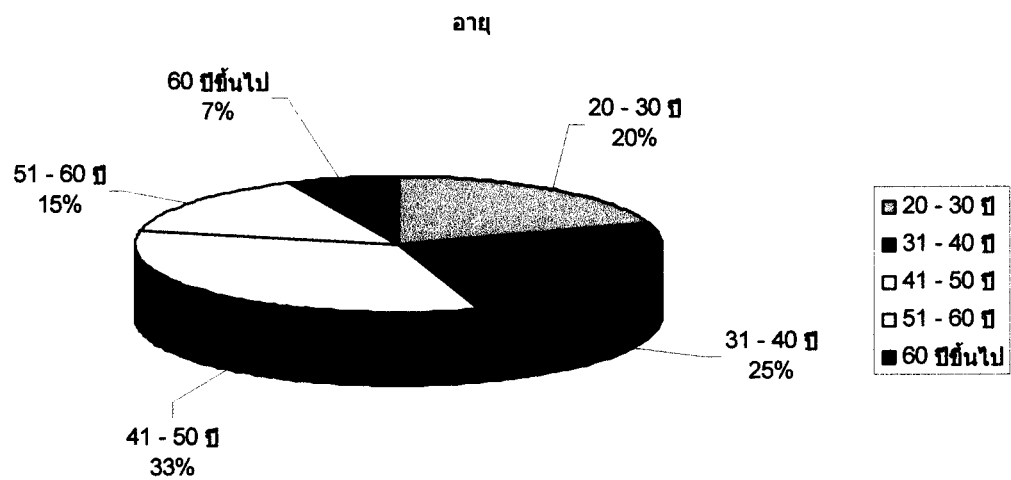


ภาพที่ 4.1 แสดงการแจกแจงเพศของกลุ่มตัวอย่าง

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่าง 100 คน ปรากฏว่าเป็นผู้หญิง 46 คน และเป็นผู้ชาย 54 คน

2. ช่วงอายุ

20 - 30 ปี	31- 40 ปี	41 - 50 ปี	51 - 60 ปี	60 ปีขึ้นไป
20	25	33	15	7

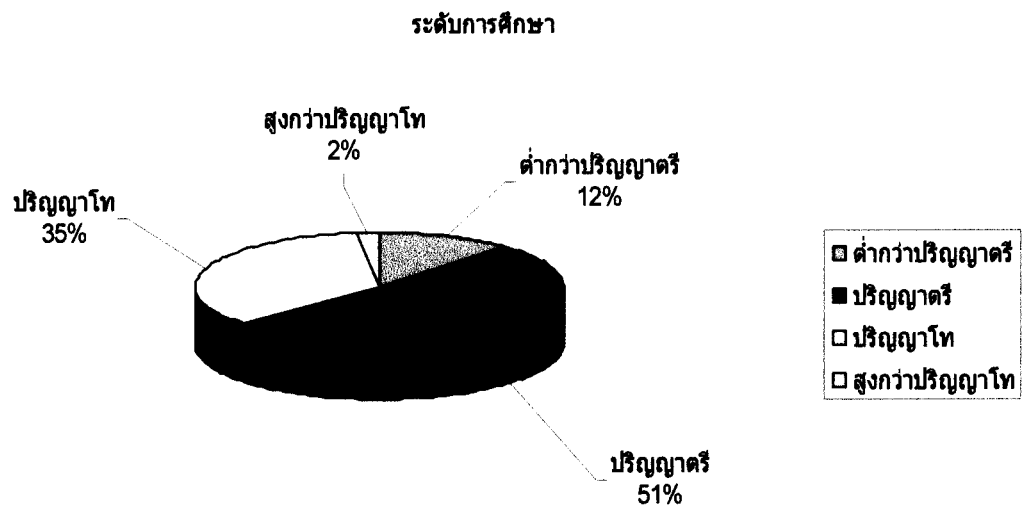


ภาพที่ 4.2 แสดงการแจกแจงอายุของกลุ่มตัวอย่าง

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล ปรากฏว่าช่วงอายุ 41 - 50 ปี มีจำนวนมากที่สุด คือ 33 คน รองมาคือ ช่วงอายุ 31 - 40 ปี จำนวน 25 คน ช่วงอายุ 20 - 30 ปี จำนวน 20 คน ช่วงอายุ 51 - 60 ปี จำนวน 15 คน และ สุดท้ายคือช่วงอายุ 60 ปีขึ้นไป จำนวน 7 คน

3. ระดับการศึกษา

ต่ำกว่าปริญญาตรี	ปริญญาตรี	ปริญญาโท	สูงกว่าปริญญาโท
12	51	35	2

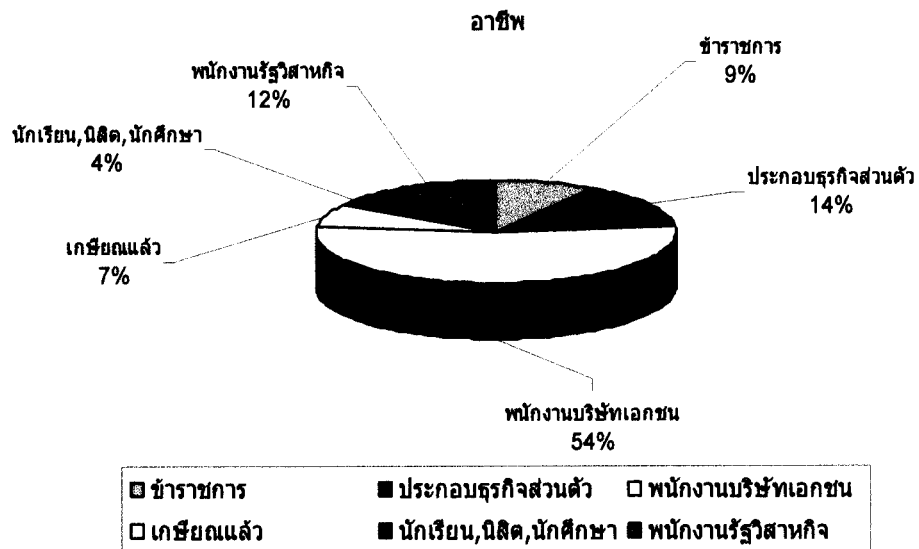


ภาพที่ 4.3 แสดงการแจกแจงระดับการศึกษาของกลุ่มตัวอย่าง

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล ปรากฏว่าผู้ตอบแบบสอบถามที่จบการศึกษาระดับปริญญาตรี มีจำนวนมากที่สุด ถึง 51 คน รองลงมาคือ ระดับการศึกษาปริญญาโท จำนวน 35 คน ระดับการศึกษา ต่ำกว่าปริญญาตรี จำนวน 12 คน และน้อยที่สุดคือระดับการศึกษาสูงกว่าปริญญาโท จำนวน 2 คน

4. อาชีพ

ข้าราชการ	ธุรกิจส่วนตัว	พนักงานบริษัทเอกชน	เกษียณแล้ว	นักเรียน, นิสิต, นักศึกษา	พนักงานรัฐวิสาหกิจ
9	14	54	7	4	12

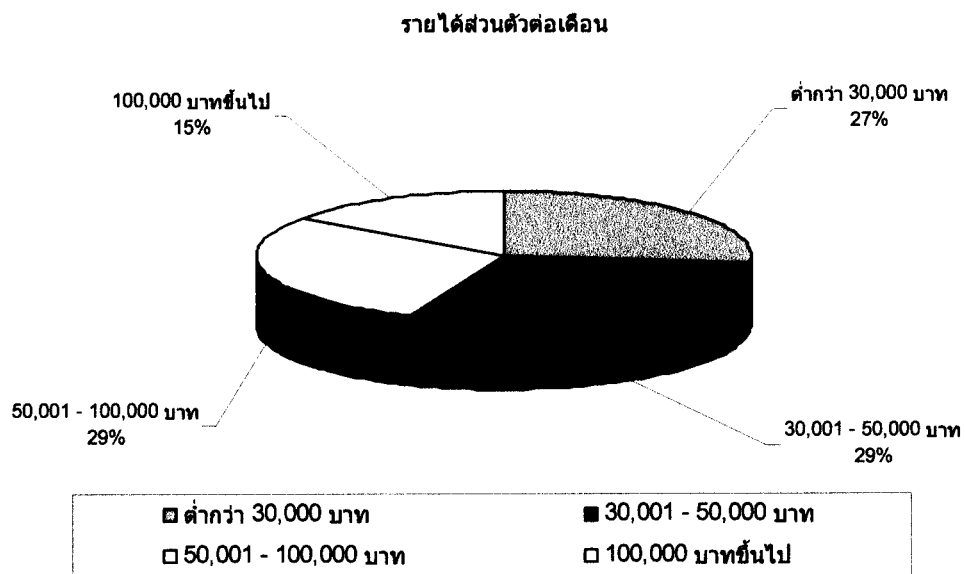


ภาพที่ 4.4 แสดงอาชีพของกลุ่มตัวอย่าง

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล ปรากฏว่า ผู้ตอบแบบสอบถามมีอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชนมากที่สุด ถึง 54 คน รองลงมาประกอบธุรกิจส่วนตัว จำนวน 14 คน พนักงานรัฐวิสาหกิจ จำนวน 12 คน ข้าราชการ จำนวน 9 คน เกษียณแล้ว จำนวน 7 คน และน้อยที่สุดเป็นกลุ่มนักเรียน นิสิต นักศึกษา จำนวน 4 คน

5. ระดับรายได้ต่อเดือน

ต่ำกว่า 30,000 บาท	30,001 - 50,000 บาท	50,001 - 100,000 บาท	100,000 บาท ขึ้นไป
27	29	29	15

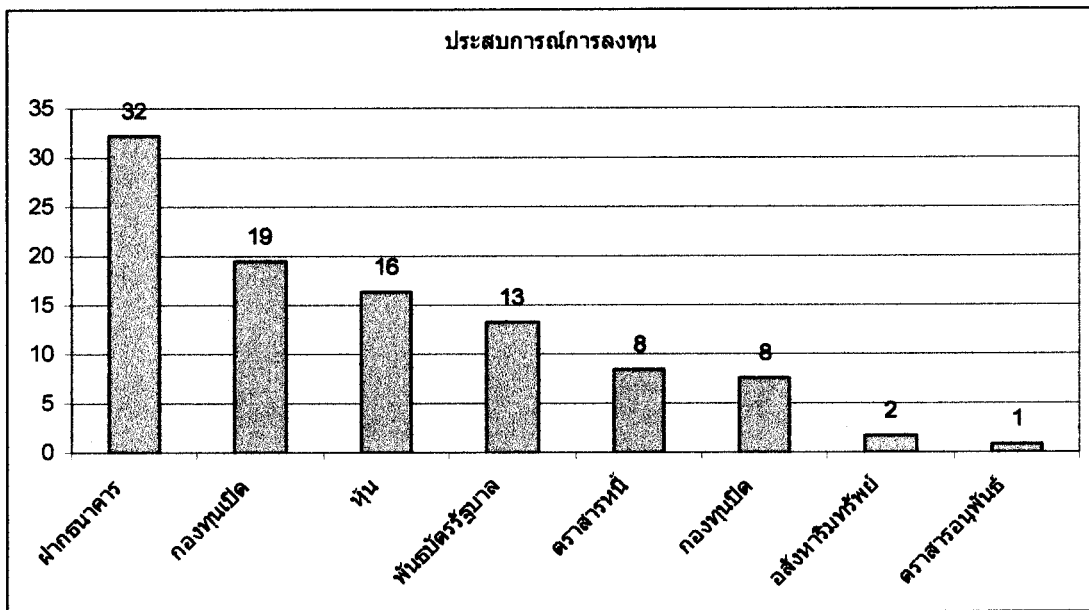


ภาพที่ 4.5 แสดงระดับรายได้ต่อเดือนของกลุ่มตัวอย่าง

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล ปรากฏว่า กลุ่มตัวอย่างที่มีระดับรายได้ 30,000 – 50,000 บาท และ 50,001 – 100,000 บาท มีจำนวนมากที่สุด ถึง กลุ่มละ 29 คน รองมาคือระดับรายได้ต่ำกว่า 30,000 บาท จำนวน 27 คน และ สุดท้ายที่ระดับรายได้ 100,000 บาทขึ้นไป จำนวน 15 คน

6. ประสิทธิภาพการลงทุน

ประเภทหลักทรัพย์	%
หุ้น	16
ฝากธนาคาร	32
กองทุนเปิด	19
กองทุนปิด	8
ตราสารหนี้	8
ตราสารอนุพันธ์	1
อสังหาริมทรัพย์	2

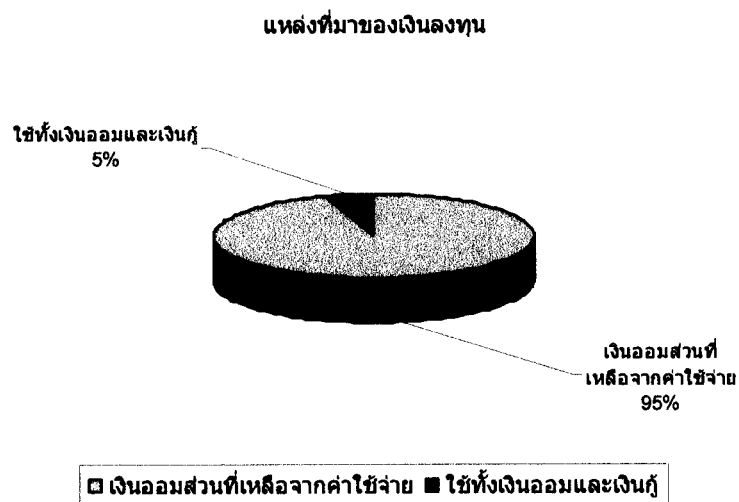


ภาพที่ 4.6 แสดงประสิทธิภาพในการลงทุนของกลุ่มตัวอย่าง

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล ปรากฏว่า กลุ่มตัวอย่างมีประสิทธิภาพการลงทุนในเงินฝากธนาคาร มีจำนวนมากที่สุดถึง 32% รองมาคือลงทุนในกองทุนเปิด มีจำนวน 19% ลงทุนในหุ้น จำนวน 16% ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล จำนวน 13% ลงทุนในกองทุนปิด จำนวน 8% ลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 2% และน้อยที่สุดเลยมีประสิทธิภาพลงทุนในตราสารอนุพันธ์ จำนวน 1%

7. แหล่งที่มาของเงินลงทุน

เงินออมส่วนที่เหลือจากค่าใช้จ่าย	เงินกู้
95	5

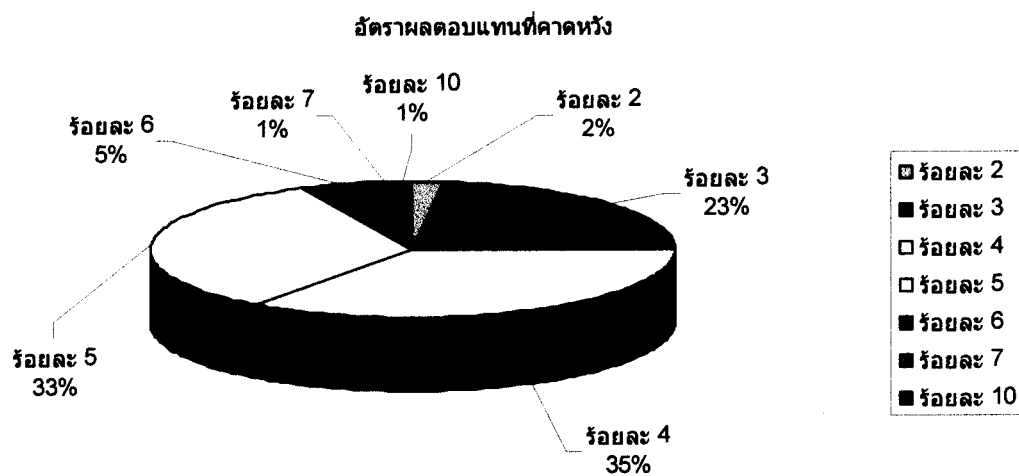


ภาพที่ 4.7 แสดงแหล่งที่มาของเงินลงทุนของกลุ่มตัวอย่าง

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล ปรากฏว่า ผู้ตอบแบบสอบถามนำเงินออมส่วนที่เหลือจากค่าใช้จ่ายมาลงทุนมากที่สุด ถึง 95 คน และ น้อยที่สุดคือ ใช้ทั้งเงินออมและเงินกู้มาลงทุนจำนวน 5 คน โดยไม่มีผู้ตอบสอบถามที่นำเพียงเงินกู้อย่างเดียวมาลงทุน

8. อัตราผลตอบแทนที่ท่านคาดหวังจากการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้โดยเฉลี่ย

ร้อยละ 2	ร้อยละ 3	ร้อยละ 4	ร้อยละ 5	ร้อยละ 6	ร้อยละ 7	ร้อยละ 10
2	23	35	33	5	1	1



ภาพที่ 4.8 แสดงอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้โดยเฉลี่ยของกลุ่มตัวอย่าง

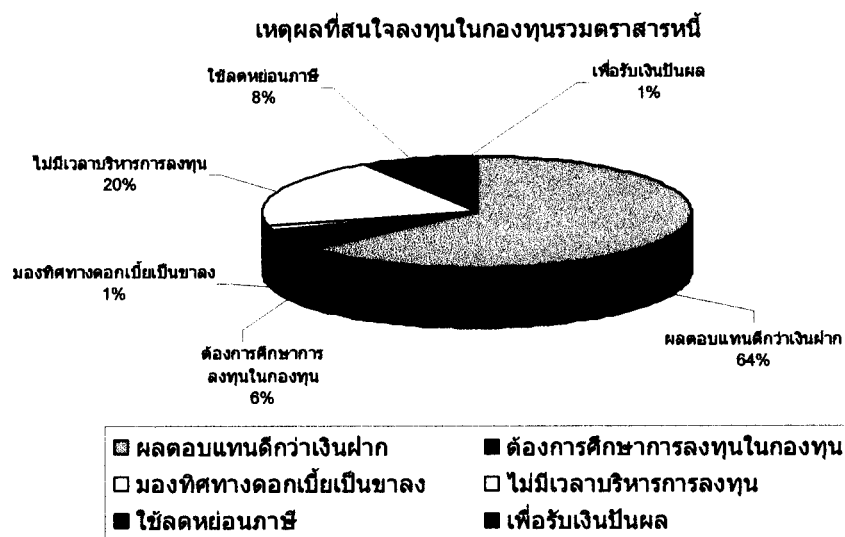
ผลการวิเคราะห์ข้อมูล ปรากฏว่า ผู้ตอบแบบคาดหว้งผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้โดยเฉลี่ย ร้อยละ 4 ต่อปี มากที่สุดเป็นอันดับที่ 1 จำนวน 35 คน รองลงมาคาดหว้งอัตราผลตอบแทนร้อยละ 5 ต่อปี จำนวน 33 คน คาดหว้งอัตราผลตอบแทน ร้อยละ 3 ต่อปี จำนวน 23 คน คาดหว้งอัตราผลตอบแทนร้อยละ 6 ต่อปี จำนวน 5 คน คาดหว้งอัตราผลตอบแทน ร้อยละ 2 จำนวน 2 คน และ อันดับสุดท้ายคาดหว้งผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้โดยเฉลี่ย ร้อยละ 7 ต่อปี และร้อยละ 10 ต่อปี น้อยที่สุดจำนวนกลุ่มละ 1 คน

ภาคผนวก จ
ผลการศึกษาแนวทางการลงทุน

ผลการศึกษาแนวทางการลงทุน

9. เหตุผลที่สนใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของกลุ่มตัวอย่าง

ได้ผลตอบแทนดีกว่าการฝากเงิน	64
ต้องการศึกษาการลงทุนในกองทุนรวม	6
มองแนวโน้มทิศทางดอกเบี้ยเป็นขาลง	1
ไม่มีเวลาบริหารการลงทุนด้วยตัวเอง	20
ต้องการใช้ลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา	8
เพื่อรับเงินปันผล	1

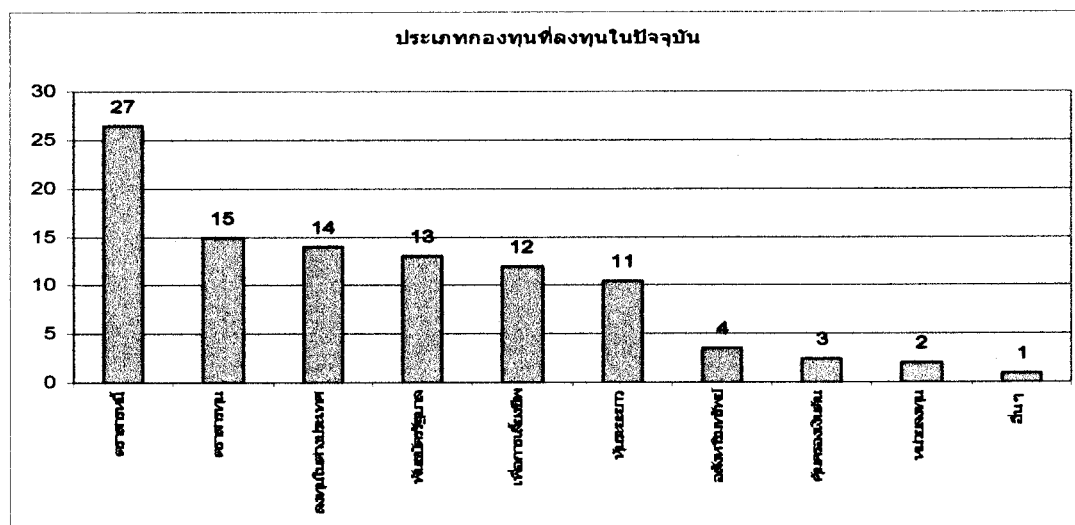


ภาพที่ 4.9 แสดงสาเหตุที่สนใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของกลุ่มตัวอย่าง

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล ปรากฏว่า สาเหตุที่ผู้ตอบแบบสนใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้มากที่สุด คือ ได้ผลตอบแทนดีกว่าการฝากเงิน จำนวน 64 คน รองลงมาคือ ไม่มีเวลาบริหารการลงทุน จำนวน 20 คน ต้องการศึกษาการลงทุนในกองทุน จำนวน 6 คน ใช้ลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา จำนวน 8 คน และ อันดับสุดท้ายคือ มองทิศทางดอกเบี้ยเป็นขาลง และ เพื่อรับเงินปันผล มีจำนวนกลุ่มละ 1 คน

10. ประเภทกองทุนรวมที่ลงทุนในปัจจุบัน

ประเภทกองทุน	%
กองทุนรวมตราสารหนี้	53
กองทุนรวมตราสารทุน	30
กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ	28
กองทุนรวมพันธบัตรรัฐบาล	26
กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ	24
กองทุนรวมหุ้นระยะยาว	21
กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์	7
กองทุนรวมค้ำประกันเงินต้น	5
กองทุนรวมหน่วยลงทุน	4
อื่น ๆ	2

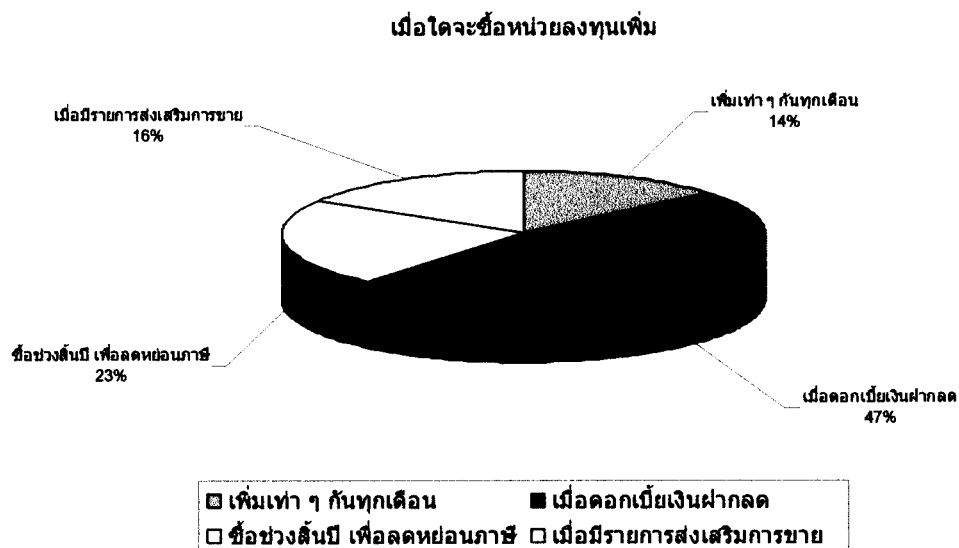


ภาพที่ 4.10 แสดงประเภทกองทุนรวมที่ลงทุนในปัจจุบันของกลุ่มตัวอย่าง

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล ปรากฏว่า ประเภทกองทุนรวมที่ผู้ตอบแบบลงทุนในปัจจุบันมากที่สุด คือ กองทุนรวมตราสารหนี้ จำนวน 27 คน รองลงมาลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน จำนวน 15 คน กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ จำนวน 14 คน กองทุนรวมพันธบัตรรัฐบาล จำนวน 13 คน กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ จำนวน 12 คน กองทุนรวมหุ้นระยะยาว จำนวน 11 คน กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 4 คน กองทุนรวมค้ำประกันเงินต้น จำนวน 3 คน และ อันดับสุดท้าย ลงทุนในกองทุนรวมหน่วยลงทุน จำนวน 1 คน

11. จังหวะเวลาที่จะซื้อหน่วยลงทุนเพิ่มเติม

ซื้อเพิ่มเติมเท่า ๆ กันทุกเดือนแบบอัตโนมัติ (Saving Plan)	14
ซื้อเมื่อมีการประกาศอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก	47
ส่วนมากจะซื้อช่วงสิ้นปี เพื่อใช้ลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา	23
ซื้อเมื่อมีการจัดรายการส่งเสริมการขาย	16



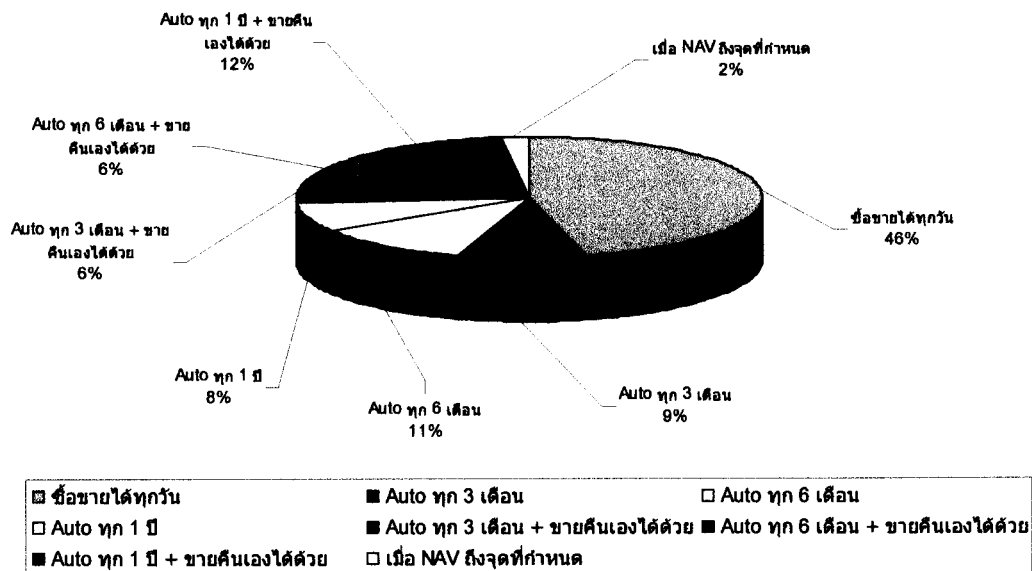
ภาพที่ 4.11 แสดงจังหวะเวลาที่จะซื้อหน่วยลงทุนเพิ่มเติมของกลุ่มตัวอย่าง

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล ปรากฏว่า โดยทั่วไปผู้ตอบแบบสอบถามจะซื้อหน่วยลงทุนเพิ่มเติมเมื่อมีการประกาศอัตราดอกเบี้ยเงินฝากมากที่สุด จำนวน 47 คน รองลงมาจะซื้อหน่วยลงทุนเพิ่มเติมช่วงสิ้นปี เพื่อใช้ลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา จำนวน 23 คน ซื้อเมื่อมีรายการส่งเสริมการขาย จำนวน 16 คน และอันดับสุดท้ายจะซื้อเพิ่มเติมเท่า ๆ กันทุกเดือน (Saving Plan) จำนวน 14 คน

12. รูปแบบการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ชอบ

ไม่กำหนดอายุโครงการ ซื้อขายได้ทุกวันทำการ	46
รับซื้อคืนอัตโนมัติทุก 3 เดือน	9
รับซื้อคืนอัตโนมัติทุก 6 เดือน	11
รับซื้อคืนอัตโนมัติทุก 1 ปี	8
รับซื้อคืนอัตโนมัติทุก 3 เดือน และเปิดให้ขายคืนหน่วยลงทุนเองได้ด้วย	6
รับซื้อคืนอัตโนมัติทุก 6 เดือน และเปิดให้ขายคืนหน่วยลงทุนเองได้ด้วย	6
รับซื้อคืนอัตโนมัติทุก 1 ปี และเปิดให้ขายคืนหน่วยลงทุนเองได้ด้วย	12
รับซื้อคืนอัตโนมัติเมื่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิสูงขึ้นจนถึงจุดที่กำหนด	2

รูปแบบการรับซื้อคืนหน่วยลงทุนที่ชอบ

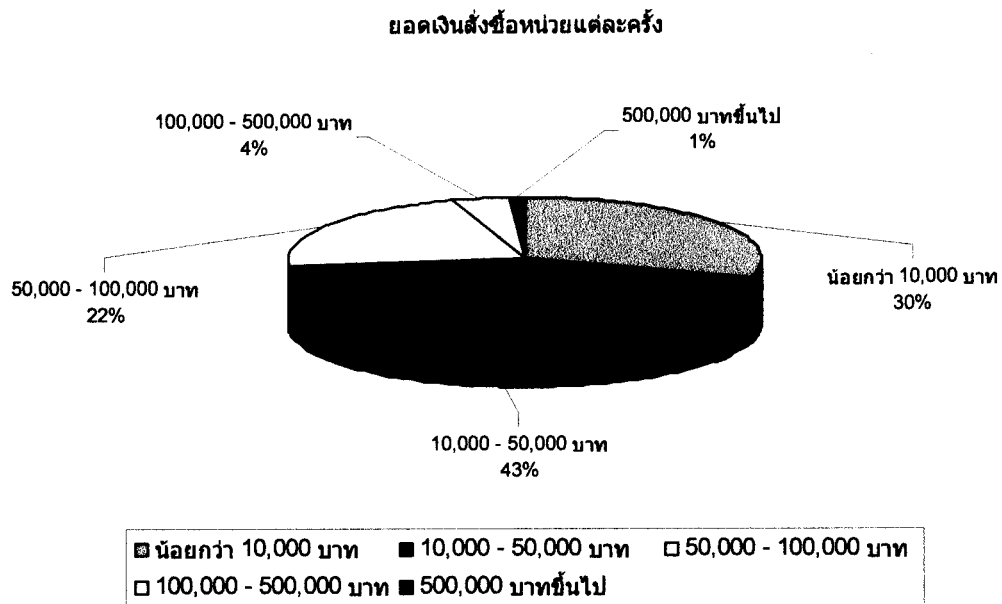


ภาพที่ 4.12 แสดงจังหวะเวลาที่จะซื้อหน่วยลงทุนเพิ่มเติมของกลุ่มตัวอย่าง

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล ปรากฏว่า ผู้ตอบแบบสอบถามชอบกองทุนที่ไม่กำหนดอายุโครงการ สามารถซื้อขายได้ทุกวัน มากที่สุด ถึง 46 คน รองลงมาคือ กองทุนที่รับซื้อคืนอัตโนมัติทุก 1 ปี และ เปิดให้ขายคืนหน่วยลงทุนเองได้ด้วย จำนวน 12 คน กองทุนที่รับซื้อคืนอัตโนมัติทุก 6 เดือน จำนวน 11 คน กองทุนที่รับซื้อคืนอัตโนมัติทุก 3 เดือน จำนวน 9 คน กองทุนที่รับซื้อคืนอัตโนมัติทุก 1 ปี จำนวน 8 คน กองทุนที่รับซื้อคืนอัตโนมัติทุก 3 เดือน 6 เดือน และเปิดให้ขายคืนหน่วยลงทุนเองได้ด้วย มีจำนวนเท่ากัน กลุ่มละ 6 คน และ อันดับสุดท้ายกองทุนที่รับซื้อคืนอัตโนมัติเมื่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิสูงขึ้นจนถึงจุดที่กำหนด จำนวน 2 คน

13. ยอดเงินสั่งซื้อหน่วยลงทุนในแต่ละครั้ง

น้อยกว่า 10,000 บาท	30
10,000 – 50,000 บาท	43
50,000 – 100,000 บาท	22
100,000 – 500,000 บาท	4
500,000 บาทขึ้นไป	1

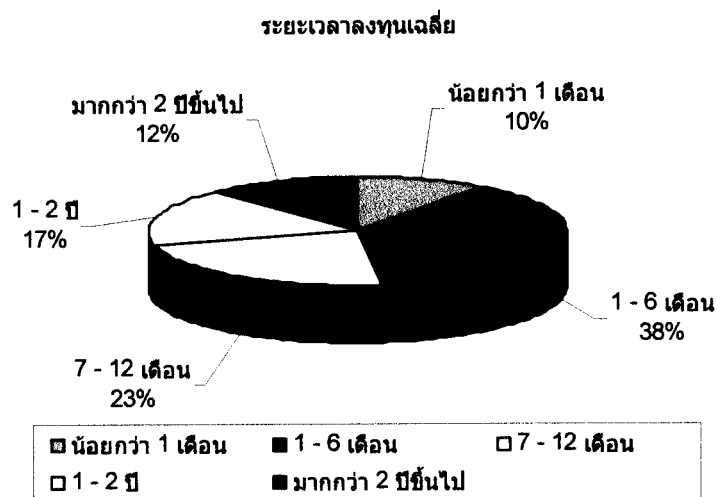


ภาพที่ 4.13 แสดงยอดเงินสั่งซื้อหน่วยลงทุนในแต่ละครั้งของกลุ่มตัวอย่าง

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล ปรากฏว่า ผู้ตอบแบบสอบถามมียอดเงินที่สั่งซื้อหน่วยลงทุนในแต่ละครั้งสูงสุด คือ 10,000 – 50,000 บาท จำนวน 43 คน มียอดเงินที่สั่งซื้อหน่วยลงทุนในแต่ละครั้งน้อยกว่า 10,000 บาท จำนวน 30 คน มียอดเงินที่สั่งซื้อหน่วยลงทุนในแต่ละครั้ง 50,000 – 100,000 กองทุน จำนวน 22 คน มียอดเงินที่สั่งซื้อหน่วยลงทุนในแต่ละครั้ง 100,000 – 500,000 บาท จำนวน 4 คน และ น้อยที่สุดมียอดเงินที่สั่งซื้อหน่วยลงทุน 500,000 บาทขึ้นไป จำนวน 1 คน

14. ระยะเวลาในการลงทุนเฉลี่ย

น้อยกว่า 1 เดือน	10
1 - 6 เดือน	38
7 - 12 เดือน	23
1 - 2 ปี	17
มากกว่า 2 ปีขึ้นไป	12

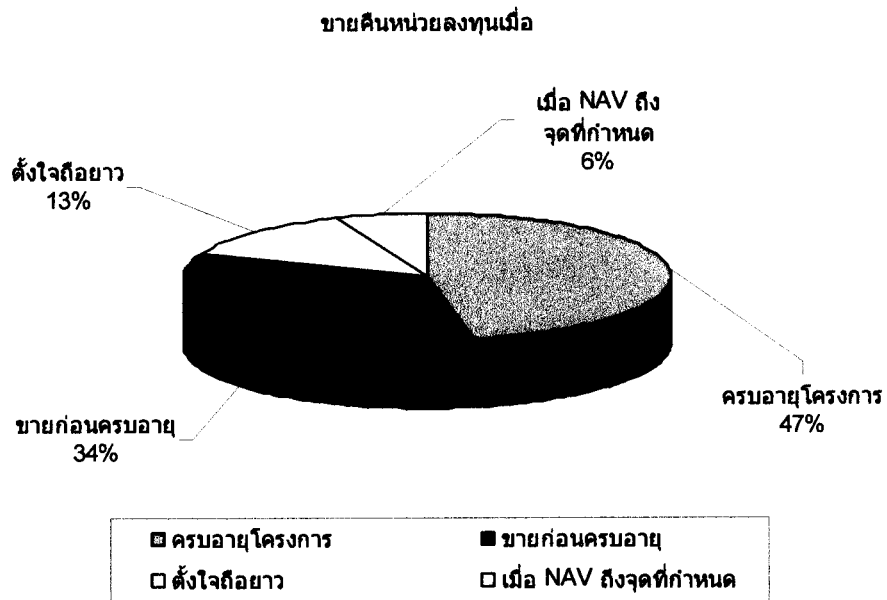


ภาพที่ 4.14 แสดงระยะเวลาในการลงทุนเฉลี่ยของกลุ่มตัวอย่าง

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล ปรากฏว่า มีผู้ตอบแบบสอบถามที่มีระยะเวลาในการลงทุนเฉลี่ย 1 - 6 เดือน มากที่สุด คือ 38 คน รองลงมาลงทุนเฉลี่ย 7 - 12 เดือน จำนวน 23 คน ลงทุนเฉลี่ย 1 - 2 ปี จำนวน 17 คน ลงทุนเฉลี่ยมากกว่า 2 ปี จำนวน 12 คน และ สุกท้ายลงทุนเฉลี่ยน้อยกว่า 1 เดือน จำนวน 10 คน

15. จังหวะการขายคืนหน่วยลงทุน

เมื่อครบกำหนดอายุโครงการ	47
ขายก่อนครบกำหนดอายุโครงการ	34
ไม่ขายคืน ตั้งใจจะถือไว้ระยะยาว	13
ให้กองทุนรับซื้อคืนเองเมื่อ NAV ถึงจุดขายคืน	6

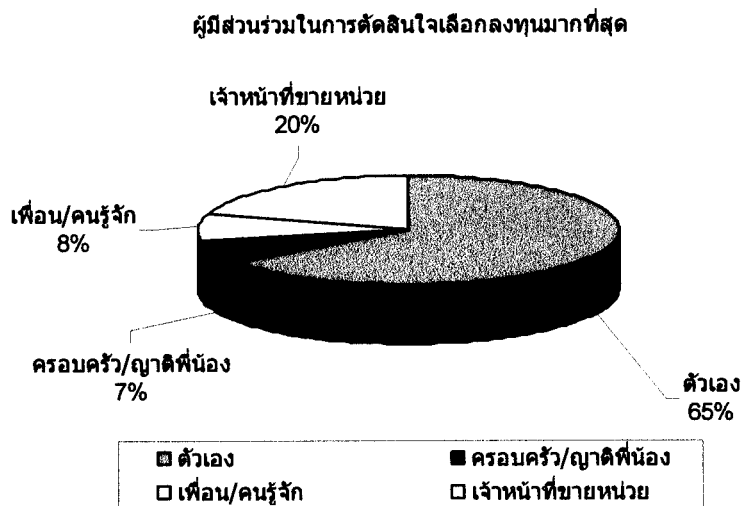


ภาพที่ 4.15 แสดงการขายคืนหน่วยลงทุนของกลุ่มตัวอย่าง

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล ปรากฏว่า โดยทั่วไปผู้ตอบแบบสอบถามจะขายคืนหน่วยลงทุนเมื่อครบกำหนดอายุโครงการ มากที่สุด คือ 47 คน รองลงมาจะขายคืนหน่วยลงทุนก่อนครบกำหนดอายุโครงการ จำนวน 34 คน จะไม่ขายคืน โดยจะถือไว้ระยะยาว จำนวน 13 คน และน้อยที่สุด จะให้กองทุนรับซื้อคืนหน่วยลงทุนเองโดยอัตโนมัติเมื่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิถึงจุดที่กำหนดไว้ในหนังสือชี้ชวน จำนวน 6 คน

16. บุคคลผู้มีส่วนร่วมในการตัดสินใจเลือกลงทุน

จากความสนใจด้วยตัวเอง	65
ครอบครัว/ญาติพี่น้อง	7
เพื่อน/คนรู้จัก	8
เจ้าหน้าที่ธนาคารผู้เสนอขายกองทุน / ผู้ติดต่อผู้ลงทุน	20

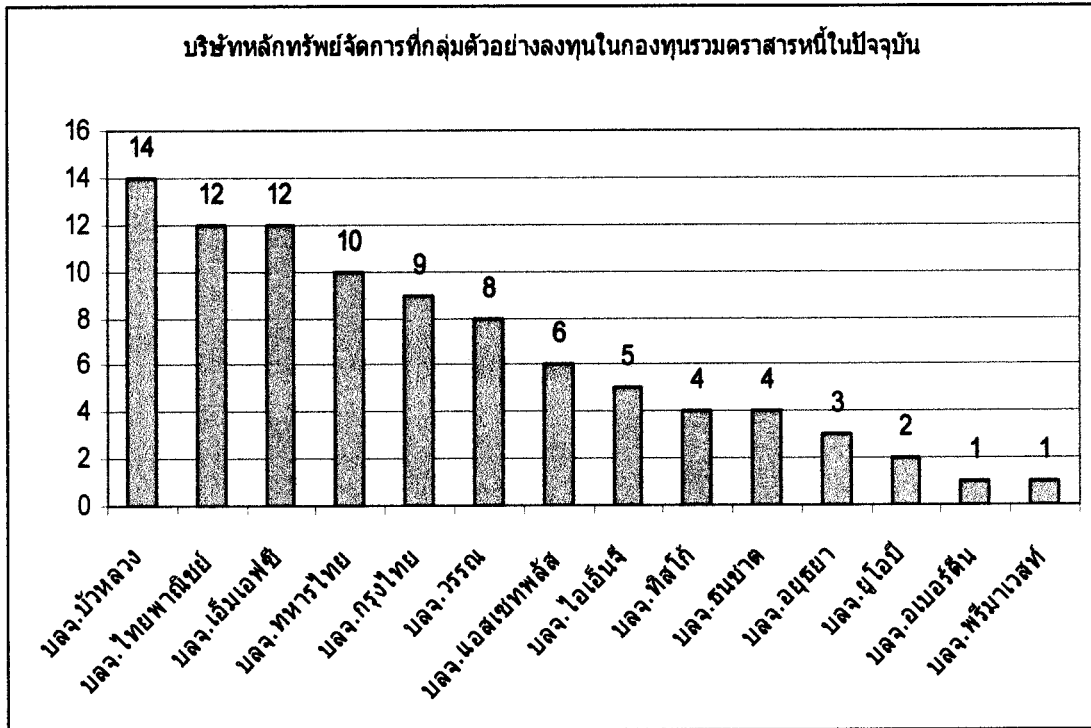


ภาพที่ 4.16 แสดงบุคคลผู้มีส่วนร่วมในการตัดสินใจเลือกลงทุนของกลุ่มตัวอย่าง

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล ปรากฏว่า ผู้ตอบแบบสอบถามจะตัดสินใจเลือกลงทุนด้วยตัวเอง มากที่สุด จำนวน 65 คน รองลงมาจะมีเจ้าหน้าที่ธนาคารผู้เสนอขายกองทุน หรือ ผู้ติดต่อผู้ลงทุน เป็นบุคคลผู้มีส่วนร่วมในการตัดสินใจเลือกลงทุน จำนวน 20 คน มีเพื่อนหรือคนที่รู้จักเป็นผู้มีส่วนร่วมในการตัดสินใจ จำนวน 8 คน และ น้อยที่สุดคือ ครอบครัวหรือญาติพี่น้องมีส่วนร่วมในการตัดสินใจน้อยที่สุด คือ 7 คน

17. การลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการแห่งอื่นในปัจจุบัน

อันดับ	บริษัทหลักทรัพย์จัดการ	คะแนน
1	บลจ.บัวหลวง	14
2	บลจ.ไทยพาณิชย์	12
3	บลจ.เอ็มเอฟซี	12
4	บลจ.ทหารไทย	10
5	บลจ.กรุงไทย	9
6	บลจ.วรรณ	8
7	บลจ.แอสเซทพลัส	6
8	บลจ.ไอเอ็นจี	5
9	บลจ.ทิสโก้	4
10	บลจ.ธนาชาต	4
11	บลจ.อยุธยา	2
12	บลจ.ยูโอบี	2
13	บลจ.อเบอร์ดีน	1
14	บลจ.พริมาเวสต์	1
15	บลจ.เคอีเอสที การ์เดียน	-
16	บลจ.บีที	-

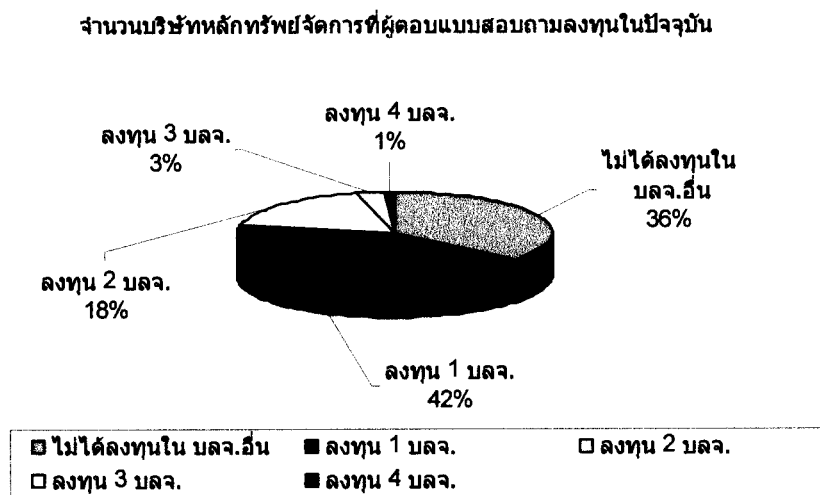


ภาพที่ 4.17 แสดงบริษัทหลักทรัพย์จัดการที่กลุ่มตัวอย่างลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล ปรากฏว่า ผู้ตอบแบบสอบถามมีการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนแห่งอื่นนอกเหนือจากลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด 5 อันดับแรกที่มีการลงทุนมากที่สุดคือ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมบัวหลวง จำกัด จำนวน 14 คน รองลงมา คือ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด จำนวน 12 คน บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด จำนวน 12 คน บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด จำนวน 10 คน และ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด จำนวน 9 คน

จำนวนบริษัทหลักทรัพย์จัดการที่ผู้ตอบแบบสอบถามลงทุนในปัจจุบัน

จำนวนบริษัทหลักทรัพย์จัดการ	คะแนน
ไม่ได้ลงทุนใน บลจ.อื่นนอกเหนือจาก บลจ.กสิกรไทย	36
ลงทุนอีก 1 แห่งนอกเหนือจาก บลจ.กสิกรไทย	42
ลงทุนอีก 2 แห่งนอกเหนือจาก บลจ.กสิกรไทย	18
ลงทุนอีก 3 แห่งนอกเหนือจาก บลจ.กสิกรไทย	3
ลงทุนอีก 4 แห่งนอกเหนือจาก บลจ.กสิกรไทย	1



ภาพที่ 4.18 แสดงจำนวนบริษัทหลักทรัพย์จัดการที่กลุ่มตัวอย่างลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล ปรากฏว่า ผู้ตอบแบบสอบถามมีการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนแห่งอื่นนอกเหนือจาก บลจ.กสิกรไทย มากที่สุดคือ ลงทุน อีก 1 แห่ง จำนวน 42 คน รองลงมา ไม่ได้ลงทุนบริษัทหลักทรัพย์จัดการแห่งอื่นนอกเหนือจาก บลจ.กสิกรไทย จำนวน 36 คน ลงทุนอีก 2 แห่งนอกเหนือจาก บลจ.กสิกรไทย จำนวน 18 คน และ น้อยที่สุด ลงทุนอีก 3 แห่งนอกเหนือจาก บลจ.กสิกรไทย จำนวน 3 คน

ภาคผนวก จ

แบบสอบถาม

เลขที่แบบสอบถาม

พฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ของ ผู้ลงทุนบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด

แบบสอบถามนี้จัดทำขึ้นเพื่อศึกษาข้อมูลส่วนบุคคล แนวทางการลงทุน และ ปัจจัยที่ใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด เพื่อใช้ประกอบการศึกษาค้นคว้าอิสระ ตามหลักสูตรการศึกษาระดับปริญญาโท สาขาบริหารธุรกิจของมหาวิทยาลัยสุโขทัย ธรรมาราชเท่านั้น ผู้ทำการศึกษาจึงใคร่ขอความร่วมมือท่านในการตอบแบบสอบถาม และขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูงมา ณ โอกาสนี้ด้วย

นายพรชัย การุณรังษีวงศ์
 หลักสูตรบริหารธุรกิจบัณฑิต สาขาวิทยาการจัดการ
 มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาราช

คำชี้แจงในการตอบแบบสอบถาม

แบบสอบถามนี้แบ่งออกเป็น 3 ส่วน ประกอบด้วย

ส่วนที่ 1 ข้อมูลส่วนบุคคล

ส่วนที่ 2 แนวทางการลงทุน

ส่วนที่ 3 ปัจจัยที่ใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด

โปรดทำเครื่องหมาย ลงในช่อง หน้าคำตอบที่ท่านเลือกหรือเติมข้อความในช่องว่าง

ส่วนที่ 1 ข้อมูลส่วนตัว

1) เพศ

ชาย

หญิง

2) อายุ

ต่ำกว่า 20 ปี

20 – 30 ปี

31– 40 ปี

41 – 50 ปี

51 – 60 ปี

60 ปีขึ้นไป

3) ระดับการศึกษา

ต่ำกว่าปริญญาตรี

ปริญญาตรี

ปริญญาโท

สูงกว่าปริญญาโท

10) ปัจจุบันท่านลงทุนในกองทุนรวมประเภทใด (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- | | |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> กองทุนรวมตราสารทุน | <input type="checkbox"/> กองทุนรวมตราสารหนี้ |
| <input type="checkbox"/> กองทุนรวมที่ลงทุนต่างประเทศ | <input type="checkbox"/> กองทุนรวมพันธบัตรรัฐบาล |
| <input type="checkbox"/> กองทุนรวมค้ำประกันเงินต้น | <input type="checkbox"/> กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ |
| <input type="checkbox"/> กองทุนรวมหน่วยลงทุน | <input type="checkbox"/> กองทุนรวมหุ้นระยะยาว |
| <input type="checkbox"/> กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ | <input type="checkbox"/> อื่นๆ (โปรดระบุ.....) |

ส่วนที่ 2 แนวทางการลงทุน

11) โดยปกติ เมื่อใดที่ท่านจะซื้อหน่วยลงทุนเพิ่มเติม

- ซื้อเพิ่มเติมเท่า ๆ กันทุกเดือนแบบอัตโนมัติ (Saving Plan)
- ซื้อเมื่อมีการประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก
- ส่วนมากจะซื้อช่วงสิ้นปี เพื่อใช้ลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา
- ซื้อเมื่อมีการจัดรายการส่งเสริมการขาย เช่น มีการจัดงาน , มีของรางวัล , มีของสมนาคุณ

12) การรับซื้อคืนของกองทุนรวม แบบใดที่ท่านชอบลงทุนมากที่สุด

- ไม่กำหนดอายุโครงการ ซื้อขายได้ทุกวันทำการ
- รับซื้อคืนอัตโนมัติทุก 3 เดือน รับซื้อคืนอัตโนมัติทุก 6 เดือน รับซื้อคืนอัตโนมัติทุก 1 ปี
- รับซื้อคืนอัตโนมัติทุก 3 เดือน และ เปิดให้ขายคืนหน่วยลงทุนเองได้ด้วย
- รับซื้อคืนอัตโนมัติทุก 6 เดือน และ เปิดให้ขายคืนหน่วยลงทุนเองได้ด้วย
- รับซื้อคืนอัตโนมัติทุก 1 ปี และ เปิดให้ขายคืนหน่วยลงทุนเองได้ด้วย
- รับซื้อคืนอัตโนมัติเมื่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิสูงถึงเงินจนถึงจุดที่กำหนด

13) ยอดเงินในการสั่งซื้อหน่วยลงทุนในแต่ละครั้ง

- | | |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> น้อยกว่า 10,000 บาท | <input type="checkbox"/> 10,000 – 50,000 บาท |
| <input type="checkbox"/> 50,000 – 100,000 บาท | <input type="checkbox"/> 100,000 – 500,000 บาท |
| <input type="checkbox"/> 500,000 บาทขึ้นไป | |

14) การลงทุนของท่านมีระยะเวลาในการลงทุนเฉลี่ยประมาณเท่าใด

- | | |
|--|--------------------------------------|
| <input type="checkbox"/> น้อยกว่า 1 เดือน | <input type="checkbox"/> 1 - 6 เดือน |
| <input type="checkbox"/> 7 - 12 เดือน | <input type="checkbox"/> 1 - 2 ปี |
| <input type="checkbox"/> มากกว่า 2 ปี ขึ้นไป | |

15) โดยทั่วไป ท่านจะขายคืนหน่วยลงทุนเมื่อใด

- | | |
|--|---|
| <input type="checkbox"/> เมื่อครบกำหนดอายุโครงการ | <input type="checkbox"/> ขายคืนก่อนครบกำหนดอายุโครงการ |
| <input type="checkbox"/> ไม่ขายคืน ตั้งใจจะถือไว้ระยะยาว | <input type="checkbox"/> ให้กองทุนรับซื้อคืนเองเมื่อ NAV ถึงจุดขายคืน |

16) โปรดเรียงลำดับ บุคคลที่มีส่วนร่วมในการตัดสินใจเลือกลงทุนของท่าน

- จากความสนใจด้วยตัวเอง
- ครอบครัว/ญาติพี่น้อง
- เพื่อน/คนรู้จัก
- เจ้าหน้าที่ธนาคารผู้เสนอขายกองทุน / ผู้ติดต่อผู้ลงทุน

ส่วนที่ 2 แนวทางการลงทุน

17) ปัจจุบันท่านลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการแห่งใดอีกบ้าง (ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ)

- | | |
|---|--|
| <input type="checkbox"/> บลจ.กรุงไทย จำกัด | <input type="checkbox"/> บลจ.เคอีเอสที การ์เดียน จำกัด |
| <input type="checkbox"/> บลจ.ทหารไทย จำกัด | <input type="checkbox"/> บลจ.ยูโอบี จำกัด |
| <input type="checkbox"/> บลจ.ทิสโก้ จำกัด | <input type="checkbox"/> บลจ.วธรรม จำกัด |
| <input type="checkbox"/> บลจ.ไทยพาณิชย์ จำกัด | <input type="checkbox"/> บลจ.อเบอร์ดีน จำกัด |
| <input type="checkbox"/> บลจ.ธนชาต จำกัด | <input type="checkbox"/> บลจ.อยุธยา จำกัด |
| <input type="checkbox"/> บลจ.บัวหลวง จำกัด | <input type="checkbox"/> บลจ.เอ็มเอฟซี จำกัด |
| <input type="checkbox"/> บลจ.บีที จำกัด | <input type="checkbox"/> บลจ.แอสเซทพลัส จำกัด |
| <input type="checkbox"/> บลจ.พริมาเวสต์ จำกัด | <input type="checkbox"/> บลจ.ไอเอ็นจี |

ส่วนที่ 3 ปัจจัยที่ใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด

โปรดทำเครื่องหมาย ✓ ลงในช่องระดับคะแนนที่ตรงกับความคิดเห็นของท่านมากที่สุด ซึ่งเกี่ยวข้องกับ การตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ ของ บริษัทหลักทรัพย์หลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด

ปัจจัยที่ใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุน	ระดับคะแนน				
	มากที่สุด	มาก	ปานกลาง	น้อย	น้อยที่สุด
18) นโยบายการลงทุน / วัตถุประสงค์การลงทุนของบริษัท					
19) ระดับผลตอบแทนที่ได้รับจากกองทุน					
20) ผลงานบริหารกองทุนในอดีตของบริษัท					
21) การบริการที่มีคุณภาพสูงกว่าที่ต้องการ					
22) ความเป็นมืออาชีพของผู้จัดการกองทุน					
23) ความมั่นคงของบริษัท / ธนาคาร (บริษัทแม่)					
24) ความพร้อมในการให้คำแนะนำด้านการลงทุนในกองทุน ของเจ้าหน้าที่ หรือ ผู้ติดต่อผู้ลงทุน					
25) การส่งเสริมการขาย โดยมีของรางวัล หรือ ของสมนาคุณ					
26) ความสะดวกในการซื้อขายกองทุน					
27) ความปลอดภัยในระบบการซื้อขายกองทุน					
28) ความหลากหลายของกองทุน อาทิ กองทุนรวมตราสารหนี้ ในประเทศ, กองทุนรวมตราสารหนี้ต่างประเทศ, กองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น					
29) การให้ข้อมูลแนะนำการลงทุนชัดเจนโดยผ่านเว็บไซต์					
30) การส่งเสริมให้ความรู้การลงทุนในกองทุนรวมให้ผู้ลงทุน เช่น การจัดสัมมนา					

31) โปรดเรียงลำดับปัจจัยที่มีความสำคัญมากที่สุด 5 ลำดับแรก ที่ใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด

..... นโยบายการลงทุน / วัตถุประสงค์การลงทุนของบริษัท

..... ระดับผลตอบแทนที่ได้รับจากกองทุน

..... ผลงานบริหารกองทุนในอดีตของบริษัท

..... การบริการที่มีคุณภาพสูงกว่าที่ต้องการ

..... ความเป็นมืออาชีพของผู้จัดการกองทุน

..... ความมั่นคงของบริษัท / ธนาคาร (บริษัทแม่)

..... ความพร้อมในการให้คำแนะนำด้านการลงทุนในกองทุนของเจ้าหน้าที่ หรือ ผู้ติดต่อผู้ลงทุน

- การส่งเสริมการขาย โดยมีของรางวัล หรือ ของสมนาคุณ
- ความสะดวกในการซื้อขายกองทุน
- ความปลอดภัยในระบบการซื้อขายกองทุน
- ความหลากหลายของกองทุน
- การให้ข้อมูลแนะนำการลงทุนชัดเจนโดยผ่านเว็บไซต์
- การส่งเสริมให้ความรู้การลงทุนในกองทุนรวมให้ผู้ลงทุน

32) ความคิดเห็นอื่น ๆ หรือความต้องการเพิ่มเติมที่มีต่อบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด (โปรดระบุ)

.....

.....

.....

.....

.....

.....

- ขอขอบพระคุณทุกท่านเป็นอย่างสูงที่กรุณาสละเวลาในการตอบแบบสอบถาม -

ประวัติผู้ศึกษา

ชื่อ	นายพรชัย การณรังษีวงศ์
วัน เดือน ปีเกิด	3 มิถุนายน 2509
สถานที่เกิด	กรุงเทพมหานคร
ประวัติการศึกษา	บริหารธุรกิจบัณฑิต (การบริหารทั่วไป) มหาวิทยาลัยรามคำแหง
สถานที่ทำงาน	ธนาคารกสิกรไทย กรุงเทพมหานคร
ตำแหน่ง	รองผู้อำนวยการฝ่ายบริการธุรกิจหลักทรัพย์