



ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล
ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

FACTORS RELATING TO THE INVESTMENT DECISIONS ON THE DIVIDENDS OF
LONG-TERM EQUITY FUNDS IN BANGKOK

กิตติพร สุพรรณวิภากร

บัณฑิตวิทยาลัยมหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

2561

ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงิน
ปันผล
ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร



สารนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการ
คณะบริหารธุรกิจเพื่อสังคม มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
ปีการศึกษา 2561
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

FACTORS RELATING TO THE INVESTMENT DECISIONS ON THE
DIVIDENDS OF LONG-TERM EQUITY FUNDS IN BANGKOK



KITTIPORN SUPANVIPAKORN

A Master's Project Submitted in partial Fulfillment of Requirements
for MASTER OF BUSINESS ADMINISTRATION (Business Administration(Management))

Faculty of Business Administration for Society Srinakharinwirot University

2018

Copyright of Srinakharinwirot University

สารนิพนธ์

เรื่อง

ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล

ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ของ

กิตติพร สุพรรณวิภากร

ได้รับอนุมัติจากบัณฑิตวิทยาลัยให้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการ

ของมหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ นายแพทย์ฉัตรชัย เอกปัญญาสกุล)

คณะกรรมการสอบปากเปล่าสารนิพนธ์

..... ที่ปรึกษาหลัก

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กุลเชษฐ์ มงคล)

..... ประธาน

(อาจารย์ ดร.กานต์จิรา ลิ้มศิริขง)

..... กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ธิดินันท์ ชาญโกศล)

ชื่อเรื่อง	ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล
ผู้วิจัย	กิตติพร สุพรรณวิภากร
ปริญญา	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
ปีการศึกษา	2561
อาจารย์ที่ปรึกษา	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. กุลเชษฐ มงคล

การวิจัยครั้งนี้มีจุดมุ่งหมาย เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้คือ นักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลในเขตกรุงเทพมหานคร จำนวน 400 คน โดยใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูล สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลคือ ค่าความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสัมประสิทธิ์แอลฟาตามวิธีการของครอนบัก ด้านสถิติที่ใช้ทดสอบสมมติฐานได้ใช้สถิติสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อย่างง่ายของเพียร์สัน ผลการวิจัยพบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง มีอายุอยู่ระหว่าง 31 - 40 ปี มีสถานภาพโสด ระดับการศึกษาปริญญาตรี หรือเทียบเท่า ประกอบอาชีพพนักงานบริษัทเอกชน รายได้ต่อเดือนระหว่าง 40,001 – 50,000 บาท และมีฐานภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาที่เสียครั้งล่าสุด 15 – 20 % ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่าปัจจัยการลงทุน คือด้านสถานะทางการเงิน ด้านประสบการณ์ในการลงทุน ด้านเงื่อนไขทางภาษี และด้านสภาพแวดล้อม มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, 0.01, 0.01 และ 0.01 ตามลำดับ ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล คือด้านนโยบายการลงทุน ด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง ด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือ ด้านการบริหารจัดการกองทุน และด้านบริการและค่าธรรมเนียม มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ทั้งหมด ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

คำสำคัญ : ตัดสินใจลงทุน, กองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล

Title	FACTORS RELATING TO THE INVESTMENT DECISIONS ON THE DIVIDENDS OF LONG-TERM EQUITY FUNDS IN BANGKOK
Author	KITTIPORN SUPANVIPAKORN
Degree	MASTER OF BUSINESS ADMINISTRATION
Academic Year	2018
Thesis Advisor	Assistant Professor Ph.D. Kulachet Mongkol

The purpose of this research was to study the factors related to the investment decisions of investors on the dividends from long-term equity funds in Bangkok. The sample size in this research consisted of four hundred investors who invested in long-term equity funds in Bangkok. A questionnaire was used for the purposes of data collection. The statistics used in data analysis included frequency, percentage, mean, standard deviation and the Cronbach's alpha coefficient. The statistics used to test hypotheses was the Pearson product moment coefficient of correlation. The research found that the majority of the respondents were female, aged between thirty one and forty, single, holding a Bachelor's degree or equivalent, worked as employees of private companies, with a monthly income between 40,001 to 50,000 Baht and last personal income tax base of 15 to 20%. The hypothesis testing found that investment factors included financial status, investment experience, tax conditions and environment in relation to investment decisions on dividends from long-term equity funds, with a statistical significance of 0.05, 0.01, 0.01 and 0.01, respectively. The characteristics of the dividends from long-term equity funds include investment policy, return and risk, product and reliability, fund management and services and fees related to investment decisions on the dividends from long-term equity funds had a total statistical significance of 0.01. The knowledge of investments on the dividends of long-term equity funds were related to investment decisions with a statistical significance of 0.01

Keyword : Investment Decisions, Dividends of Long-Term Equity Funds

กิตติกรรมประกาศ

สารนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จสมบูรณ์ได้ด้วยความอนุเคราะห์อย่างยิ่งจาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กุลเชษฐ์ มงคล อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ที่ได้ให้คำปรึกษา แนะนำ และข้อคิดเห็นต่าง ๆ ในการทำวิจัย ตลอดจนการตรวจแก้ไขข้อบกพร่องจนทำให้สารนิพนธ์ฉบับนี้เสร็จสมบูรณ์ ซึ่งผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณในความเมตตาของท่านเป็นอย่างสูงไว้ ณ ที่นี้

ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ชิตินันท์ ชานูโกศล และอาจารย์ ดร.วสันต์ สกฤตกิจกาญจน์ ที่กรุณาให้ความอนุเคราะห์เป็นผู้เชี่ยวชาญตรวจแบบสอบถาม แก้ไขเครื่องมือในการวิจัยให้สมบูรณ์ ซึ่งผู้วิจัยรู้สึกซาบซึ้งในความกรุณาของคณาจารย์ทุกท่าน ที่กรุณาให้คำปรึกษา แนะนำแนวทางในการทำสารนิพนธ์ฉบับนี้ตั้งแต่เริ่มต้นจนสำเร็จสมบูรณ์ จึงขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูง

ขอกราบขอบพระคุณคณาจารย์คณะบริหารธุรกิจเพื่อสังคม มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒทุกท่านที่ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ให้ความช่วยเหลือ ตลอดจนมิตรจิตที่ดีแก่ผู้วิจัยด้วยดีเสมอมา

ขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา และบุคคลในครอบครัว ที่ได้ให้ความรัก ความเข้าใจ เลี้ยงดูและอบรมสั่งสอน ปลุกฝังความดีงามด้วยความรักตั้งแต่เล็กจนโต และมอบโอกาสทางการศึกษาเป็นวิชาความรู้ ทำให้ผู้วิจัยประสบความสำเร็จทั้งในด้านการดำเนินชีวิต และด้านการเรียนจนสามารถทำสารนิพนธ์ และการศึกษาระดับบัณฑิตในครั้งนี้จนแล้วเสร็จด้วยดี

ขอขอบคุณผู้ตอบแบบสอบถามทุกท่านที่กรุณาให้ความอนุเคราะห์ตอบแบบสอบถาม ทำให้สารนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปด้วยดี

ขอขอบคุณมิตรภาพที่ดีจากเพื่อนๆ MBA รุ่น 18 สาขาวิชาการจัดการ ที่ได้มีโอกาสมาศึกษาต่อร่วมกัน และเจ้าหน้าที่ภาควิชาบริหารธุรกิจ และบัณฑิตวิทยาลัยทุกท่านตลอดจนผู้มีส่วนร่วมที่ทำงานวิจัยฉบับนี้สำเร็จลุล่วงได้ด้วยดี

อันคุณงามความดีและผลจากความมุ่งมั่นอันเกิดจากสารนิพนธ์ฉบับนี้ ข้าพเจ้าน้อมนุชาแด่คุณบิดา มารดา และบูรพาจารย์ทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชา อบรมสั่งสอน และผู้มีพระคุณทุกท่านที่มิได้กล่าวมา ณ ที่นี้ ผู้วิจัยซาบซึ้งในความกรุณา และขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

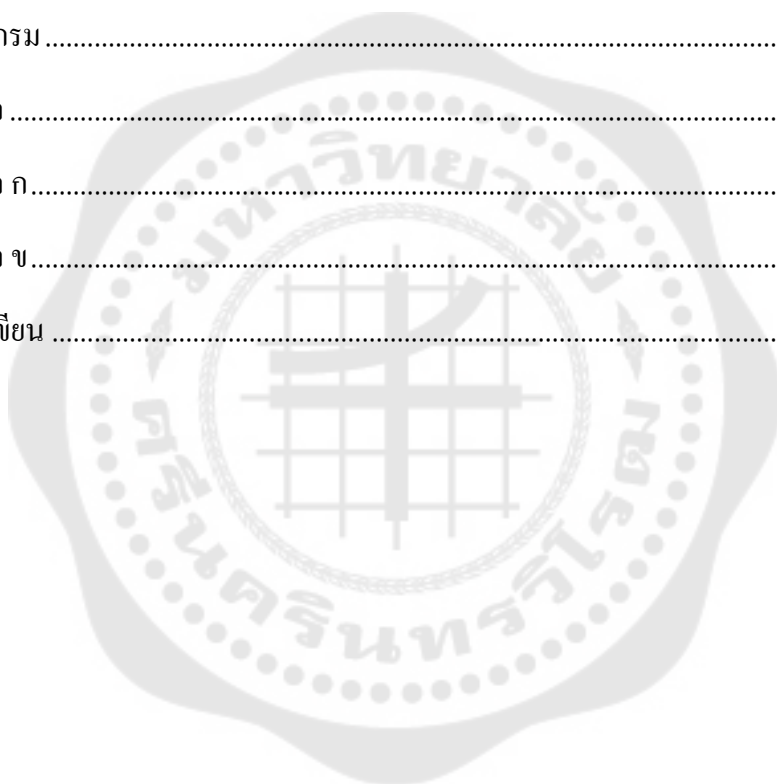
สารบัญ

หน้า

บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ.....	ฉ
สารบัญ	ช
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญรูปภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
ความมุ่งหมายของการวิจัย	5
ความสำคัญของการวิจัย	6
ขอบเขตของการวิจัย	6
นิยามศัพท์เฉพาะ.....	9
กรอบแนวคิดในการศึกษา	12
สมมติฐานการวิจัย	13
บทที่ 2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	14
แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับปัจจัยการลงทุน.....	14
ด้านสถานะทางการเงิน.....	14
ด้านประสิทธิภาพในการลงทุน	17
ด้านเงื่อนไขทางภาษี.....	19
ด้านสภาพแวดล้อม	20
แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ...	22

ด้านนโยบายการลงทุน	22
ด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง	23
ด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือ	25
ด้านการบริหารจัดการกองทุน	26
ด้านบริการและค่าธรรมเนียม	27
ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล	29
แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุน	31
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	32
บทที่ 3 วิธีการดำเนินการวิจัย	37
การกำหนดประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	37
การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย	39
การเก็บรวบรวมข้อมูล	43
กระบวนการจัดทำและวิเคราะห์ข้อมูล	43
สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล	45
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	48
สัญลักษณ์ที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล	48
การเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล	48
ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	49
สรุปสถิติที่ใช้ และผลการทดสอบสมมติฐาน	76
บทที่ 5 สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	77
สังเขปการวิจัย	77
ความมุ่งหมายของการวิจัย	77
ความสำคัญของการวิจัย	77
สมมติฐานการวิจัย	78

สรุปผลการศึกษาค้นคว้า.....	78
ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา	78
ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงอนุมาน เพื่อทดสอบสมมติฐาน	82
อภิปรายผล.....	85
ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย	94
ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป	97
บรรณานุกรม	98
ภาคผนวก	104
ภาคผนวก ก.....	105
ภาคผนวก ข.....	114
ประวัติผู้เขียน	116



สารบัญตาราง

หน้า

ตาราง 1 การเจริญเติบโตของรัฐกิจการจัดการกองทุนรวมที่เป็นกองทุนหุ้นระยะยาว (LTF).....	2
ตาราง 2 จำนวนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว จำแนกตามการจ่ายผลตอบแทนจากการลงทุน	4
ตาราง 3 มูลค่าการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว จำแนกตามการจ่ายผลตอบแทนจากการลงทุน ...	4
ตาราง 4 แสดงจำนวนและค่าร้อยละเกี่ยวกับเพศของผู้ตอบแบบสอบถาม	49
ตาราง 5 แสดงจำนวนและค่าร้อยละเกี่ยวกับอายุของผู้ตอบแบบสอบถาม	49
ตาราง 6 แสดงจำนวนและค่าร้อยละเกี่ยวกับสถานภาพของผู้ตอบแบบสอบถาม.....	50
ตาราง 7 แสดงจำนวนและค่าร้อยละเกี่ยวกับระดับการศึกษาของผู้ตอบแบบสอบถาม	51
ตาราง 8 แสดงจำนวนและค่าร้อยละเกี่ยวกับอาชีพของผู้ตอบแบบสอบถาม.....	51
ตาราง 9 แสดงจำนวนและค่าร้อยละเกี่ยวกับรายได้ต่อเดือนของผู้ตอบแบบสอบถาม	52
ตาราง 10 แสดงจำนวนและค่าร้อยละเกี่ยวกับฐานภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาที่เสียครั้งสุดท้ายของ ผู้ตอบแบบสอบถาม.....	53
ตาราง 11 แสดงค่าเฉลี่ย ($\bar{X}$) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และการแปรผลข้อมูลปัจจัยการ ลงทุน ด้านสถานะทางการเงิน ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร	54
ตาราง 12 แสดงค่าเฉลี่ย ($\bar{X}$) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และการแปรผลข้อมูลปัจจัยการ ลงทุน ด้านประสบการณ์ในการลงทุน ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร	55
ตาราง 13 แสดงค่าเฉลี่ย ($\bar{X}$) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และการแปรผลข้อมูลปัจจัยการ ลงทุน ด้านเงื่อนไขทางภาษี ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร	56
ตาราง 14 แสดงค่าเฉลี่ย ($\bar{X}$) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และการแปรผลข้อมูลปัจจัยการ ลงทุน ด้านสภาพแวดล้อม ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร	57
ตาราง 15 แสดงค่าเฉลี่ย ($\bar{X}$) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และการแปรผลข้อมูลลักษณะเฉพาะ ของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ด้านนโยบายการลงทุน ของนักลงทุน	58

ตาราง 16 แสดงค่าเฉลี่ย ($\bar{X}$) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และการแปรผลข้อมูลลักษณะเฉพาะ ของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง ของนักลงทุน	59
ตาราง 17 แสดงค่าเฉลี่ย ($\bar{X}$) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และการแปรผลข้อมูลลักษณะเฉพาะ ของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือ ของนักลงทุน	61
ตาราง 18 แสดงค่าเฉลี่ย ($\bar{X}$) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และการแปรผลข้อมูลลักษณะเฉพาะ ของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ด้านการบริหารจัดการกองทุน ของนักลงทุน ..	62
ตาราง 19 แสดงค่าเฉลี่ย ($\bar{X}$) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และการแปรผลข้อมูลลักษณะเฉพาะ ของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ด้านบริการและค่าธรรมเนียม ของนักลงทุน ...	63
ตาราง 20 แสดงค่าเฉลี่ย ($\bar{X}$) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และการแปรผลข้อมูลความรู้ความ เข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขต กรุงเทพมหานคร	64
ตาราง 21 แสดงค่าเฉลี่ย ($\bar{X}$) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และการแปรผลข้อมูลการตัดสินใจ ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร	65
ตาราง 22 แสดงการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยการลงทุน กับการตัดสินใจลงทุนใน กองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร	67
ตาราง 23 แสดงการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว กองทุนที่มีเงินปันผล กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของ นักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร	70
ตาราง 24 แสดงการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้น ระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว กองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร	75

สารบัญรูปภาพ

หน้า

ภาพประกอบ 1 ความแตกต่างของกองทุนที่มีเงินปันผลกับกองทุนไม่มีเงินปันผล	3
ภาพประกอบ 2 กรอบแนวคิดในการศึกษา	12



บทที่ 1

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

การออมเงินและการลงทุนมีการพัฒนาอย่างรวดเร็วจากอดีตจนถึงปัจจุบันตามความรู้และเทคโนโลยีที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ทำให้เกิดผลิตภัณฑ์ทางการเงินเป็นทางเลือกในการลงทุนที่หลากหลายกว่าการออมเงินไว้ในธนาคารหรือการซื้อขายหลักทรัพย์ ในสถานการณ์ที่อัตราดอกเบี้ยลดต่ำลงและอัตราค่าครองชีพที่เพิ่มมากขึ้น ผู้มีเงินออมล้วนแสวงหาการลงทุนที่เหมาะสมและให้ผลตอบแทนที่ดีแก่ตนเอง โดยการตัดสินใจลงทุนนั้นขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย เช่น ความรู้ความเข้าใจในการลงทุน การชักจูงจากบุคคลภายนอก หรือการตัดสินใจตามความเชื่อส่วนตัว เป็นต้น การลงทุนลักษณะนี้ยังคงมีความเสี่ยงค่อนข้างมาก อีกทั้งยังต้องดำเนินการตัดสินใจลงทุนและติดตามผลการดำเนินการด้วยตนเอง จากเหตุผลดังกล่าวสถาบันการเงินจึงเล็งเห็นโอกาสในการทำธุรกิจได้เสนอผลิตภัณฑ์ทางการเงินประเภทกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถร่วมลงทุนผ่านทางกองทุน โดยมีผู้เชี่ยวชาญการลงทุนเป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ อีกทั้งรัฐบาลยังให้สิทธิประโยชน์ทางภาษีโดยเงินที่ลงทุนในกองทุนดังกล่าวหักลดหย่อนภาษีได้ 15% ของเงินได้ที่ต้องเสียภาษีตลอดทั้งปี แต่ไม่เกิน 500,000 บาท (จำนวนไม่น้อยกว่าให้หักลดหย่อนตามนั้น) ยิ่งทำให้การลงทุนผ่านกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนเป็นอย่างมาก ดูได้จากตาราง 1 แสดงสถิติการเจริญเติบโตของธุรกิจการจัดการกองทุนรวมที่เป็นกองทุนหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF) แสดงให้เห็นว่าจากจุดเริ่มต้นในปี 2547 ที่มีมูลค่ารวมของกองทุนที่ 5 พันล้านบาท ปัจจุบันมูลค่ารวมของกองทุนเพิ่มขึ้นเข้าใกล้ 4 แสนล้านบาท ขณะที่บริษัทจัดการกองทุนรวมก็ได้เพิ่มทางเลือกในการลงทุนที่หลากหลายโดยการออกกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ที่มีนโยบายการลงทุนที่แตกต่างกัน เช่น ลงทุนในหุ้น SET50 ลงทุนในหุ้นกลุ่มธุรกิจพลังงาน และธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ เป็นต้น เพื่อเป็นทางเลือกให้นักลงทุนเลือกตามความเสี่ยงที่ยอมรับได้ส่วนบุคคล

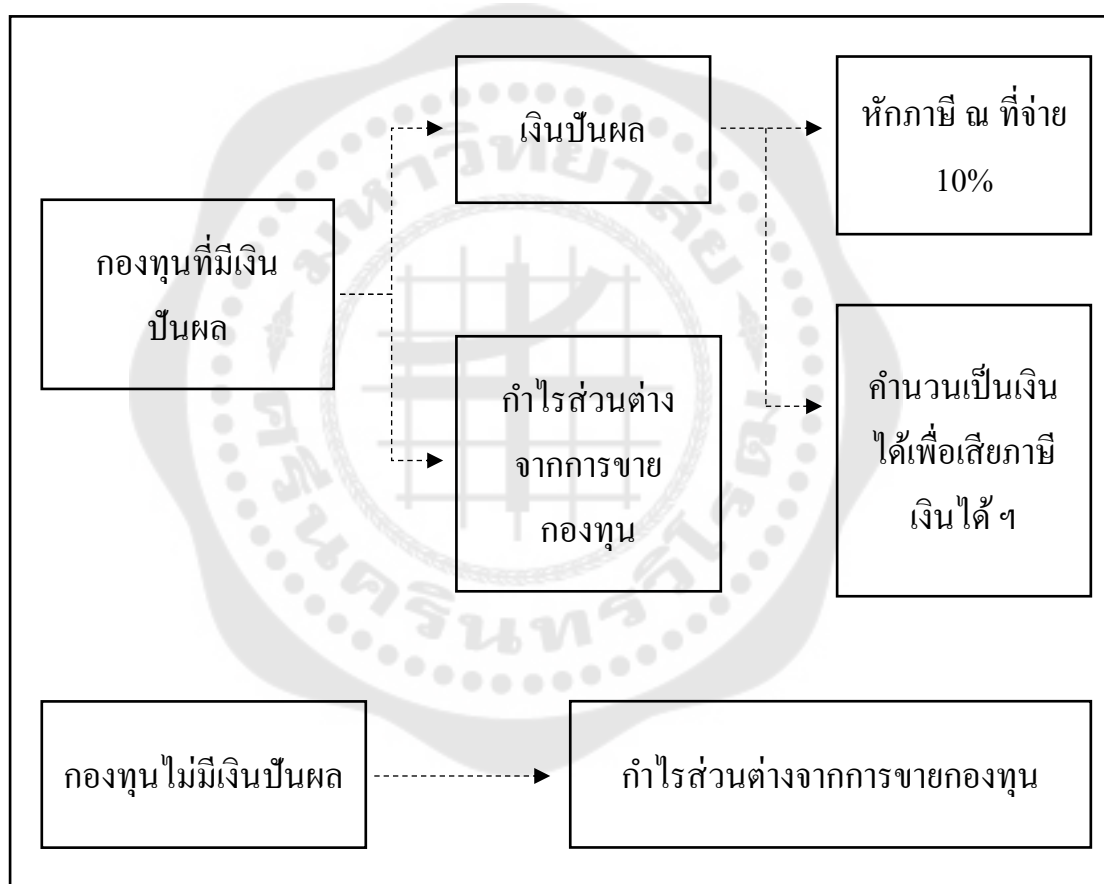
ตาราง 1 การเจริญเติบโตของธุรกิจการจัดการกองทุนรวมที่เป็นกองทุนหุ้นระยะยาว (LTF)

ข้อมูล ณ สิ้นปี	จำนวนบริษัทจัดการที่มี LTF	จำนวนกองทุน	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (ล้านบาท)
2561	20	87	389,932.84
2560	20	83	397,125.73
2559	20	77	337,392.31
2558	18	53	277,312.72
2557	20	53	271,023.46
2556	20	52	213,912.60
2555	20	52	199,605.80
2554	20	52	148,276.50
2553	20	52	129,580.90
2552	20	52	85,497.68
2551	22	52	45,462.56
2550	21	53	49,408.05
2549	18	34	25,186.42
2548	18	30	14,176.47
2547	17	22	5,633.94

ที่มา : สมาคมบริษัทจัดการลงทุน. (2561d).

กองทุนรวมหุ้นระยะยาว หรือ Long-Term Equity Fund (LTF) เป็นกองทุนที่จัดตั้งขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อสร้างเสถียรภาพให้ตลาดทุนไทย ด้วยการเพิ่มสัดส่วนผู้ลงทุนสถาบัน ซึ่งจะช่วยลดความผันผวนจากแรงซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างชาติ และส่งเสริมให้คนเข้ามาเริ่มลงทุนในตลาดทุน ด้วยวัตถุประสงค์ข้างต้น LTF จึงมีนโยบายเน้นลงทุนในหุ้นไทยเป็นหลัก โดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่ต่ำกว่า 65% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ โดยผู้ลงทุนจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี

เป็นสิ่งจูงใจในการลงทุน เพื่อแตกต่างการลงทุนตามเงื่อนไขที่กรมสรรพากรกำหนด หากมองในตัวผลิตภัณฑ์ LTF ที่สถาบันการเงินต่าง ๆ ได้ออกจำหน่ายตามประเภทการให้ผลตอบแทนจากการลงทุน แบ่งออกเป็นประเภท ตามภาพประกอบที่ 1 คือ กองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่จ่ายเงินปันผล และกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่ไม่จ่ายเงินปันผล จะเห็นได้ว่ากองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีการจ่ายเงินปันผลจะต้องมีการหักภาษี ณ ที่จ่าย หรือก็ต้องนำเงินที่ได้ไปรวมเป็นรายได้พึงประเมินซึ่งหากเป็นการลงทุนที่เหมือนกันระหว่างทั้ง 2 กองทุน จะเห็นได้ว่าการลงทุนในกองทุนที่จ่ายเงินปันผลจะให้ผลตอบแทนที่น้อยกว่า เนื่องจากโดนหักภาษี



ภาพประกอบ 1 ความแตกต่างของกองทุนที่มีเงินปันผลกับกองทุนไม่มีเงินปันผล

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559)

ตาราง 2 แสดงให้เห็นสัดส่วนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวทั้ง 2 ประเภทที่มีการออกจำหน่ายในปัจจุบัน ซึ่งจะเห็นได้ว่าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) มีการออกผลิตภัณฑ์กองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีการจ่ายปันผลมากกว่ากองที่ไม่มีจ่ายปันผล

ตาราง 2 จำนวนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว จำแนกตามการจ่ายผลตอบแทนจากการลงทุน

(จำนวน)	กองทุน LTF จ่ายเงินปันผล	กองทุน LTF ไม่จ่ายเงินปันผล	รวมกองทุน LTF
ปี 2561	45	42	87

ที่มา : สมาคมบริษัทจัดการลงทุน. (2561a).

ตาราง 3 แสดงให้เห็นถึงความนิยมในการเลือกลงทุนของนักลงทุนที่เลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีการจ่ายเงินปันผลมากกว่ากองทุนที่ไม่มีจ่ายปันผล โดยคิดเป็นสัดส่วน 52.44% ของการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)

ตาราง 3 มูลค่าการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว จำแนกตามการจ่ายผลตอบแทนจากการลงทุน

ประเภทกองทุนรวมหุ้นระยะยาว	มูลค่าลงทุน (ล้านบาท)	ค่าร้อยละ
กองทุนรวมหุ้นระยะยาว กองทุนที่มีเงินปันผล	184,406	52.44
กองทุนรวมหุ้นระยะยาว กองทุนที่ไม่มีเงินปันผล	167,266	47.56
รวมกองทุนรวมหุ้นระยะยาว	351,672	100.00

ที่มา : สมาคมบริษัทจัดการลงทุน. (2561c).

จากหลักเกณฑ์ของภาครัฐเพื่อส่งเสริมการลงทุนโดยกำหนดหลักเกณฑ์ให้สามารถนำเงินค่าซื้อหน่วยลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) หักค่าลดหย่อนเท่าที่จ่ายจริง แต่ไม่เกินค่าร้อยละ 15 ของเงินได้พึงประเมิน แต่ไม่เกิน 500,000 บาท และต้องถือหน่วยลงทุนในกองทุนรวมระยะยาว ต่อเนื่องกันไม่น้อยกว่า 7 ปีปฏิทิน ยังเป็นปัจจัยกระตุ้นการเติบโตของกองทุนให้มีอัตราเพิ่มสูงขึ้นจากการลงทุนของผู้ที่ต้องการลดหย่อนภาษี เป็นที่น่าสงสัยจากข้อมูลพบว่าการเลือกลงทุนของของนักลงทุนเลือกที่จะลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมากกว่า ทั้งที่การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล เมื่อกองทุนจ่ายเงินปันผลผู้ลงทุนจะต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย 10% หรือนำรายได้จากเงินปันผลมาคำนวณเป็นเงินได้พึงประเมิน ซึ่งหมายความว่าเงินลงทุนที่ลงไปนั้นจะประหยัดภาษีในปีที่ซื้อเท่านั้น หลังจากนั้นจะถูกเรียกเก็บภาษีในปีต่อมาเมื่อมีการจ่ายปันผล ในขณะที่หากผู้เสียภาษีเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่ไม่มีเงินปันผล การลงทุนแบบนี้จะก่อให้เกิดผลลัพธ์ในการประหยัดภาษีแบบสมบูรณ์ ผู้ลงทุนสามารถนำเงินค่าซื้อหน่วยลงทุนไปหักค่าลดหย่อนภาษี และเมื่อครบกำหนดระยะเวลาถือครองผู้เสียภาษีดำเนินการขายคืนหน่วยลงทุน ถ้าไรส่วนเพิ่มจากการลงทุนที่ถูกต้องตรงตามเงื่อนไขไม่ต้องนำมาคำนวณภาษี หากมองจากข้อสังเกตข้างต้นจึงเป็นที่มาของงานวิจัยในครั้งนี้ ผู้วิจัยมีความสนใจที่จะศึกษาว่าปัจจัยใดบ้างที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร เพื่อใช้เป็นแนวทางในการศึกษาการตัดสินใจลงทุน พร้อมทั้งสร้างการรับรู้เกี่ยวกับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว อีกทั้งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) ยังสามารถนำข้อมูลไปใช้เป็นข้อมูลเบื้องต้นในการกำหนดรูปแบบและเงื่อนไขของกองทุนรวม LTF เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของนักลงทุนได้มากขึ้น ซึ่งจะช่วยให้ผู้ที่สนใจสามารถเลือกการลงทุนและลดหย่อนภาษีได้อย่างถูกต้องและเหมาะสมมากยิ่งขึ้น

ความมุ่งหมายของการวิจัย

ในการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้ตั้งความมุ่งหมายไว้ดังนี้

1. เพื่อศึกษาปัจจัยการลงทุน มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร
2. เพื่อศึกษาลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

3. เพื่อศึกษาความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ความสำคัญของการวิจัย

ให้ทราบถึงปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล เพื่อให้ผู้บริหารบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล สามารถนำผลการวิจัยที่ได้ไปใช้ในการกำหนดผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ทั้งการวางแผนนโยบายการลงทุนและการจ่ายเงินปันผล เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของนักลงทุน ขณะที่ภาครัฐสามารถนำข้อมูลไปใช้ในการกำหนดนโยบายการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ระบบเศรษฐกิจของประเทศ

ขอบเขตของการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยมุ่งศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร โดยกำหนดขอบเขตของการวิจัยไว้ดังนี้

ประชากรที่ใช้ในการวิจัย

นักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลที่อาศัยในเขตกรุงเทพมหานคร จำนวนประชากรที่เปิดบัญชีกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลในเขตกรุงเทพมหานครมีจำนวน 562,521 คน (สมาคมบริษัทจัดการลงทุน, 2561b)

ตัวอย่างประชากรที่ใช้ในการวิจัย

ประชากรที่ใช้ศึกษาคือ ประชากรในจังหวัดกรุงเทพมหานคร กลุ่มตัวอย่างที่นำมาใช้ในการศึกษานี้คือประชากรที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลในจังหวัดกรุงเทพมหานคร โดยใช้การคำนวณขนาดของกลุ่มตัวอย่างและได้ใช้สูตรการหาขนาดของกลุ่มตัวอย่างแบบทราบจำนวนประชากรโดยกำหนดความเชื่อมั่นที่ 95% ความผิดพลาดไม่เกิน 5% ดังสูตรของ ทาโร่ ยามาเน่ (Yamane T., 1973) ดังนี้

$$n = \frac{N}{1+N(e)^2}$$

เมื่อ	n	แทน ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง
	N	แทน ขนาดของประชากรทั้งหมด
	e	แทน ความคลาดเคลื่อนของการเลือกตัวอย่างที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ขั้นตอนการสุ่มตัวอย่างวิจัย

เมื่อได้จำนวนประชากรที่จะใช้ในการวิจัยเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ผู้วิจัยจึงเริ่มดำเนินการหาตัวอย่างประชากรตามวิธีวิจัย ดังนี้

ขั้นตอนที่ 1 ใช้วิธีสุ่มตัวอย่างแบบกลุ่ม (Cluster sampling) โดยผู้วิจัยทำการจัดกลุ่มเขตการปกครองกรุงเทพมหานครที่มีทั้งหมด 50 เขต จัดออกเป็น 5 กลุ่ม กลุ่มละ 10 เขต เพื่อกำหนดตัวอย่างประชากรที่จะเลือกมาใช้ในการวิจัย

ขั้นตอนที่ 2 ใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบกำหนดโควตา (Quota Sampling) จากขนาดกลุ่มตัวอย่างจำนวนทั้งหมด 400 คน เลือกตัวอย่างจากประชากรในเขตตัวอย่างที่สุ่มได้จากขั้นตอนที่ 1 กลุ่มละ 80 คน เพื่อให้ตรงกับขนาดของกลุ่มตัวอย่างที่กำหนดไว้

ขั้นตอนที่ 3 ใช้วิธีสุ่มตัวอย่างเจาะจง (Purposive sampling) โดยผู้วิจัยลงพื้นที่ตามการแบ่งกลุ่มตัวอย่างในขั้นตอนที่ 1 และทำการสำรวจประชากรตัวอย่างโดยเลือกเฉพาะนักลงทุนที่เลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) กองทุนที่มีเงินปันผลเท่านั้น

ขั้นตอนที่ 4 ใช้วิธีสุ่มตัวอย่างแบบใช้ความสะดวก (Convenience Sampling) โดยผู้วิจัยจะเข้าสอบถามกลุ่มตัวอย่างตามขั้นตอนที่ 3 โดยใช้ความสะดวกในการสอบถาม เช่น เข้าสอบถามเบื้องต้นโดยไม่เจาะจงกลุ่มประชากร เมื่อประชากรเข้าหลักเกณฑ์เป้าหมายจึงขอแจกแบบสอบถาม

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

1. ตัวแปรอิสระ (Independent Variables)

1.1. ประชากรศาสตร์

1.1.1. เพศ

1.1.1.1. ชาย

1.1.1.2. หญิง

1.1.2. อายุ

- 1.1.2.1. อายุต่ำกว่า 20 ปี
- 1.1.2.2. อายุระหว่าง 20 - 30 ปี
- 1.1.2.3. อายุระหว่าง 31 - 40 ปี
- 1.1.2.4. อายุระหว่าง 41 - 50 ปี
- 1.1.2.5. อายุระหว่าง 51 - 60 ปี

1.1.3. สถานภาพ

- 1.1.3.1. โสด
- 1.1.3.2. สมรส / อยู่โดยไม่จดทะเบียน
- 1.1.3.3. หม้าย / หย่าร้าง / แยกกันอยู่

1.1.4. ระดับการศึกษา

- 1.1.4.1. ต่ำกว่าปริญญาตรี
- 1.1.4.2. ระดับปริญญาตรี
- 1.1.4.3. ระดับปริญญาโทขึ้นไป

1.1.5. อาชีพ

- 1.1.5.1. เจ้าของกิจการ
- 1.1.5.2. ข้าราชการ / พนักงานรัฐวิสาหกิจ
- 1.1.5.3. พนักงานบริษัทเอกชน
- 1.1.5.4. อาชีพอื่น ๆ โปรดระบุ

1.1.6. รายได้ต่อเดือน

- 1.1.6.1. น้อยกว่า 30,000 บาท
- 1.1.6.2. 30,000 – 40,000 บาท
- 1.1.6.3. 40,001 – 50,000 บาท
- 1.1.6.4. 50,001 – 60,000 บาท
- 1.1.6.5. ตั้งแต่ 60,001 บาทขึ้นไป

1.1.7. ฐานภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาที่เสียครั้งสุดท้าย

- 1.1.7.1. เสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา 5% - 10%
- 1.1.7.2. เสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา 15% - 20%
- 1.1.7.3. เสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา 25% - 30%
- 1.1.7.4. เสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา 35%

1.2. ปัจจัยการลงทุน

- 1.2.1. ด้านสถานะทางการเงิน
- 1.2.2. ด้านประสบการณ์ในการลงทุน
- 1.2.3. ด้านเงื่อนไขทางภาษี
- 1.2.4. ด้านสภาพแวดล้อม

1.3. ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล

- 1.3.1. ด้านนโยบายการลงทุน
- 1.3.2. ด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง
- 1.3.3. ด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือ
- 1.3.4. ด้านการบริหารจัดการกองทุน
- 1.3.5. ด้านบริการและค่าธรรมเนียม

1.4. ความรู้ความเข้าใจการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล

2. ตัวแปรตาม (Dependent Variables)

การตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

นิยามศัพท์เฉพาะ

1. นักลงทุน หมายถึง ผู้ที่ทำการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว กองทุนที่มีเงินปันผลในกรุงเทพมหานคร
2. ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน หมายถึง ผู้ที่ลงทุนในกองทุนรวมยาว (LTF) ในเขตกรุงเทพมหานคร
3. NAV (Net Asset Value) หมายถึง มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของหลักทรัพย์และทรัพย์สินที่กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ลงทุนไว้ ณ วันสิ้นวันทำการ โดยจะทำการคำนวณตามหลักการ Mark to market กล่าวคือ ต้องคำนวณมูลค่าจากราคาปิด หรือราคาปิดครั้งสุดท้าย ส่วนมูลค่าต่อหน่วย จะคำนวณโดยการนำมูลค่าทรัพย์สินสุทธิมาหารด้วยจำนวนหน่วยลงทุนที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกองทุนรวม
4. ผู้ดูแลผลประโยชน์หมายถึง ผู้เก็บรักษาทรัพย์สินของกองทุนรวม และดูแลบริหารจัดการให้ปฏิบัติตามข้อกำหนดของการลงทุนที่ตกลงไว้ซึ่งต้องเป็นธนาคารอื่น ที่ไม่เกี่ยวข้องหรือมีส่วนได้เสียในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)

5. ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุน หมายถึง ตัวแปรต่าง ๆ ที่ป็นเหตุที่ทำให้ นักลงทุนนำเงินมาลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว กองทุนที่มีเงินปันผล

6. การตัดสินใจในการลงทุน หมายถึง การกำหนดทิศทางการตัดสินใจซึ่งเกิดจากความรูสึกที่มีต่อการลงทุน เมื่อได้รับรู้ข้อมูลเกี่ยวกับกองทุนเพียงพอ (วิภา คิตเมตตากุล, 2549)

7. จุดมุ่งหมายในการลงทุน หมายถึง เป้าหมาย หรือ สิ่งที่ผู้ลงทุนต้องการได้รับจากการลงทุน เช่น เพื่อความปลอดภัยของเงินลงทุน เพื่อได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี หรือเพื่อการออมเงินในระยะยาว (วิภา คิตเมตตากุล, 2549)

8. ผลตอบแทน หมายถึง ผลลัพธ์ที่ได้รับจากการนำเงินไปลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล เช่น สิทธิประโยชน์ทางภาษี ความงอกเงยของเงินลงทุน และเงินปันผล (ปัทมรัฐ ธรรมธิ, 2550)

9. ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา คือ ภาษีที่จัดเก็บจากบุคคลทั่วไป หรือจากหน่วยภาษีที่มีลักษณะพิเศษ ตามที่กฎหมายกำหนดและมีรายได้เกิดขึ้นตามเกณฑ์ที่กำหนด โดยปกติจัดเก็บเป็นรายปี รายได้ที่เกิดขึ้นในปีใด ผู้มีรายได้มีหน้าที่ต้องนำไปแสดงรายการตนเองตามแบบแสดงรายการภาษีที่กำหนดภายในเดือนมกราคมถึงมีนาคมของปีถัดไป

10. กองทุนรวม (Mutual Fund) หมายถึง กองทรัพย์สินที่จัดตั้งและบริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) มีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินที่ได้จากการจำหน่ายหน่วยลงทุนแก่ผู้ลงทุนไปลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ที่ให้ผลตอบแทนและมีความเสี่ยงในการลงทุนแตกต่างกันไปเพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนในรูปเงินปันผลหรือกำไรจากการขายหน่วยลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2559)

11. กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund : LTF) หมายถึง กองทุนรวมตราสารแห่งทุนที่นำเงินที่ได้จากการจำหน่ายหน่วยลงทุนไปลงทุนหรือมีไว้ซึ่งหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนไม่ต่ำกว่าค่าร้อยละหกสิบห้าของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน โดยรัฐได้สนับสนุนให้จัดตั้งขึ้นเพื่อเพิ่มสัดส่วนผู้ลงทุนสถาบันที่จะลงทุนระยะยาว เป็นการช่วยให้ตลาดทุนไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น ทั้งนี้ผู้ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ที่เป็นบุคคลธรรมดาจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเพื่อเป็นแรงจูงใจในการลงทุน โดยเงินลงทุนซื้อหน่วยลงทุนในกองทุนประเภทนี้จะได้รับยกเว้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาตามที่จ่ายจริง สูงสุดไม่เกินค่าร้อยละ 15 ของเงินได้พึงประเมิน หรือไม่เกิน 500,000 บาท นอกจากนี้กำไรจากการขายคืนหน่วยลงทุนจะได้รับยกเว้นไม่ต้องนำมาคำนวณเป็นเงินได้พึงประเมิน ทั้งนี้โดยมีเงื่อนไขว่าผู้ลงทุนจะต้องถือหน่วยลงทุนไว้ไม่น้อยกว่า 7 ปี ปฏิทิน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2559)

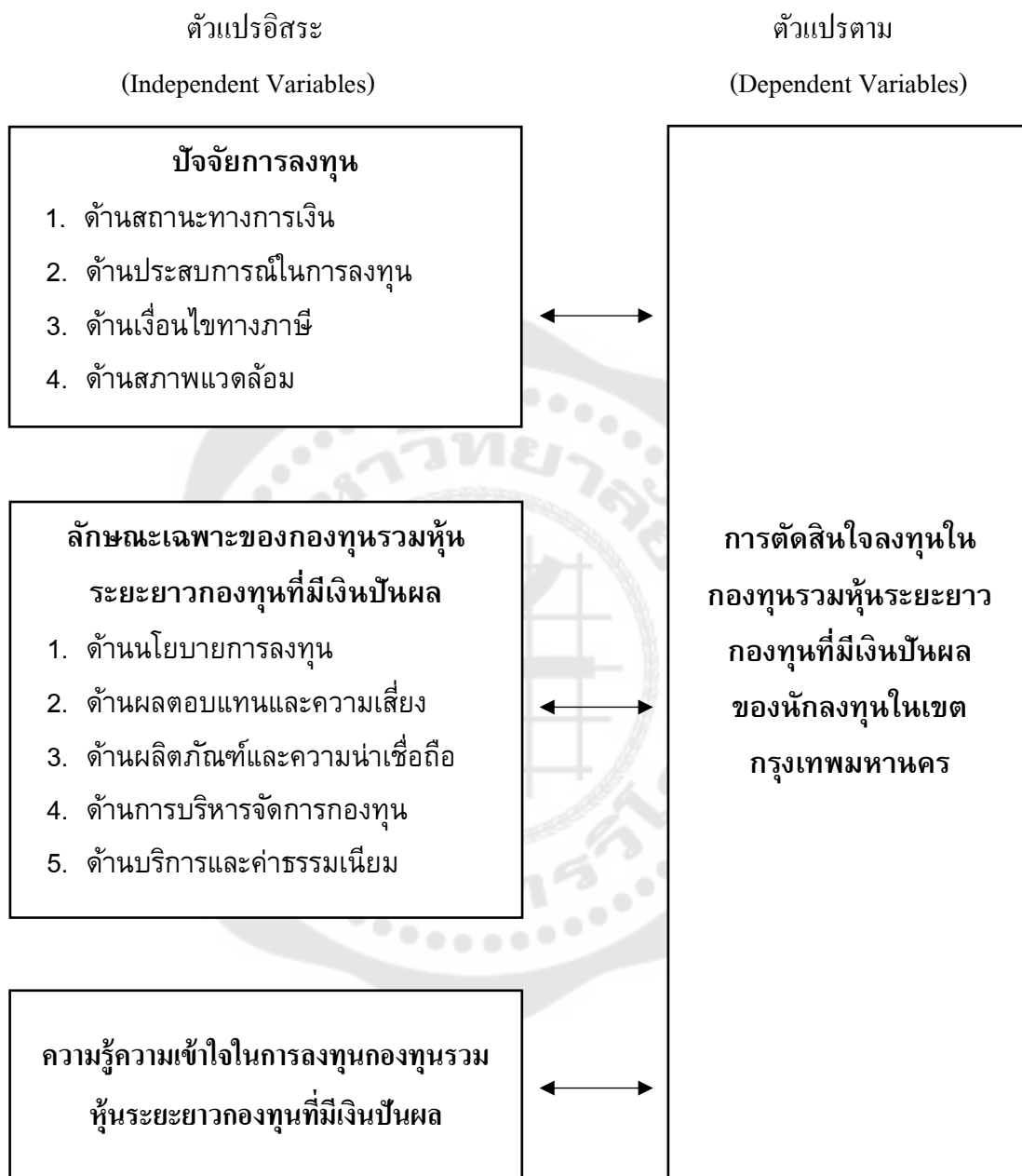
12. ปัจจัยการลงทุน หมายถึง ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล คือด้านสถานะทางการเงิน ด้านประสิทธิภาพในการลงทุน ด้านเงื่อนไขทางภาษี และด้านสภาพแวดล้อม

13. ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล หมายถึง ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล คือด้านนโยบายการลงทุน ด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง ด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือ ด้านการบริหารจัดการกองทุน และด้านบริการและค่าธรรมเนียม

14. ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล หมายถึง ความรู้ของผู้ลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล เพื่อให้ทราบความรู้ความเข้าใจของผู้ลงทุน



กรอบแนวคิดในการศึกษา



ภาพประกอบ 2 กรอบแนวคิดในการศึกษา

สมมติฐานการวิจัย

1. ปัจจัยการลงทุน คือด้านสถานะทางการเงิน ด้านประสิทธิภาพในการลงทุน ด้านเงื่อนไขทางภาษี และด้านสภาพแวดล้อม มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

2. ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล คือด้านนโยบายการลงทุน ด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง ด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือ ด้านการบริหารจัดการกองทุน และด้านบริการและค่าธรรมเนียม มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

3. ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร



บทที่ 2

เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว กองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร ผู้วิจัยได้ศึกษาเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องและได้นำเสนอตามหัวข้อ ดังต่อไปนี้

1. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับปัจจัยการลงทุน
2. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว กองทุนที่มีเงินปันผล
3. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับกองทุนรวมหุ้นระยะยาว
4. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุน
5. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับปัจจัยการลงทุน

จากการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยได้สรุปแนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับปัจจัยการลงทุน โดยเป็นปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว กองทุนที่มีเงินปันผล ในการวิจัยครั้งนี้จึงแบ่งปัจจัยการลงทุนออกเป็นด้าน ดังนี้ ด้านสถานะทางการเงิน ด้านประสบการณ์ในการลงทุน ด้านเงื่อนไขทางภาษี และด้านสภาพแวดล้อม ซึ่งมีผู้ให้แนวคิดและทฤษฎีไว้มากมาย ผู้วิจัยจึงได้รวบรวมไว้แบ่งเป็นแต่ละด้าน ดังนี้

ด้านสถานะทางการเงิน

การออมเป็นปัจจัยสำคัญที่กำหนดความสามารถในการลงทุน ได้มีผู้ให้คำนิยามเกี่ยวกับการออมไว้ต่าง ๆ ดังนี้

สุวีณา กลัดเกิด (2551) การออม หมายถึง การเก็บเงินส่วนหนึ่ง หรือส่วนที่เหลือจากรายได้ที่มีได้ใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภค โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อไว้ใช้จ่ายในอนาคต

จุฑาธิบดิ์ ฤกษ์สันทด (2555) การออม หมายถึง การนำรายได้เมื่อหักรายจ่ายแล้วจะมีส่วนซึ่งเหลืออยู่ ส่วนของรายได้ที่เหลืออยู่ซึ่งไม่ได้ถูกใช้สอยออกไปนี้ เรียกว่าเงินออมที่กันเอาไว้เพื่อใช้จ่ายตามวัตถุประสงค์ต่าง ๆ ของแต่ละบุคคล

จากความหมายของการออมที่ได้มีผู้ให้ความหมายไว้ สรุปได้ว่า การออม คือ การที่บุคคลที่มีรายได้เมื่อหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ส่วนที่เหลือที่ไม่มีภาระผูกพันใด ๆ เรียกว่า เงินออม ซึ่งเป็นเงินที่

สามารถเก็บสะสมไว้เพื่อใช้ในอนาคต และระยะเวลาที่เก็บไว้ยังสามารถก่อให้เกิดรายได้โดยการนำไปลงทุน

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (2561) การลงทุน คือ การนำเงินที่เก็บสะสมไปสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าการออกปัจจุบัน ให้ได้รับผลตอบแทนจากการใช้จ่ายนั้นในอนาคต ซึ่งผู้ลงทุนเชื่อว่าเงินสดหรือผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่ได้รับคืนนั้นจะสามารถชดเชยระยะเวลา อัตราเงินเฟ้อและความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างคุ้มค่า หรืออาจกล่าวได้ว่าการลงทุนเป็นการออมเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น โดยที่จะต้องยอมรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน

เพชร ชุมทรัพย์ (2544) การลงทุน (Investment) หมายถึง การซื้อสังหาริมทรัพย์หรือหลักทรัพย์ของบุคคลหรือสถาบัน ซึ่งให้ผลตอบแทนเป็นสัดส่วนกับความเสี่ยงตลอดเวลาอันยาวนานประมาณ 10 ปี แต่อย่างต่ำไม่ต่ำกว่า 3 ปี

จิรนต์ สังข์แก้ว (2544) การลงทุน หมายถึง การกักเงินไว้จำนวนหนึ่งในช่วงระยะเวลาหนึ่ง เพื่อก่อให้เกิดกระแสเงินสดรับในอนาคตซึ่งจะชดเชยให้แก่ผู้กักเงิน โดยกระแสเงินสดรับนี้ควรคุ้มกับอัตราเงินเฟ้อและคุ้มกับความไม่แน่นอนที่จะเกิดแก่กระแสเงินสดรับในอนาคต

ชิตพัทธ์ วรรัตน์นิธิกุล (2550) การลงทุน หมายถึง ภาระผูกพันในช่วงระยะเวลาหนึ่งของเงินลงทุนจำนวนหนึ่ง เพื่อให้ได้มาซึ่งผลตอบแทนในอนาคตที่มากพอจะชดเชยกับภาระผูกพันในช่วงระยะเวลานำเงินมาลงทุน อัตราเงินเฟ้อ และความไม่แน่นอนในอนาคตของเงินลงทุนจำนวนนั้น

สุกัญญา ตรีทานนท์ (2559) ประเภทการลงทุนแบ่งหลักได้ 3 ประเภท ดังนี้

1. การลงทุนเพื่อการบริโภค (Consumer Investment) เป็นเรื่องเกี่ยวกับการซื้อขายสินค้าประเภทถาวร (Durable Goods) เช่น บ้าน, รถยนต์, เครื่องดูดฝุ่น, เครื่องซักผ้า, ตู้เย็น, โทรทัศน์ เป็นต้น การลงทุนในลักษณะนี้ไม่ได้หวังกำไรเป็นรูปตัวเงิน แต่ผู้ลงทุนหวังซึ่งความพึงพอใจในการใช้ทรัพย์สินเหล่านั้น เช่น การซื้อบ้านเป็นที่อยู่อาศัยถือว่าเป็นการลงทุนอย่างหนึ่งเรียกว่าการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment) เงินที่จ่ายเป็นเงินที่ได้จากการออมการซื้อบ้านเป็นที่อยู่อาศัยนอกจากจะให้ความพอใจแก่เจ้าของบ้านแล้ว ยังสร้างความมั่นคงให้แก่ผู้ลงทุนอีกด้วย ในบางกรณีการลงทุนเพื่อการบริโภคยังให้ผลตอบแทนผู้ลงทุน เช่น ในกรณีลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เมื่อมีความต้องการ (Demand) เพิ่มขึ้น ขณะที่อุปทาน (Supply) เช่น ที่ดิน ตัวบ้านในบริเวณนั้นมีจำกัด จะทำให้มูลค่าสินทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น หากดีราคาขายจะทำให้ได้กำไรซึ่งถือว่าเป็นผลพลอยได้จากการลงทุน

2. การลงทุนในธุรกิจ (Business or Economic Investment) เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ เพื่อแสวงหารายได้โดยหวังว่าอย่างน้อยที่สุดรายได้ที่ได้นั้นเพียงพอที่จะชดเชยกับความเสี่ยงในการลงทุน มีข้อสังเกตว่าเป้าหมายในการลงทุนของธุรกิจคือกำไร ซึ่งกำไรจะเป็นตัวดึงดูดให้ผู้ลงทุนนำเงินมาลงทุน การลงทุนตามความหมายนี้กล่าวโดยสรุปได้ว่าเป็นการนำเงินออมหรือเงินที่สะสมไว้ (Accumulated Fund) และ / หรือเงินกู้ยืมจากธนาคาร (Bank Credit) มาลงทุนเพื่อสร้างหรือจัดหาสินค้าประเภททุนซึ่งประกอบไปด้วยเครื่องจักรอุปกรณ์และสินทรัพย์ประเภทอสังหาริมทรัพย์ คือ ลงทุนในที่ดิน, โรงงาน, อาคารสิ่งปลูกสร้าง เพื่อนำไปใช้ผลิตสินค้าและบริการสนองความต้องการของอุปสงค์ในตลาด การลงทุนในสินทรัพย์เหล่านี้มุ่งหวังกำไรจากการลงทุนเป็นผลตอบแทน

3. การลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or Securities Investment) การลงทุนตามความหมายทางการเงิน หรือการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นการซื้อสินทรัพย์ (Asset) ในรูปของหลักทรัพย์ (Securities) เช่น พันธบัตร (Bond), หุ้นกู้ หรือหุ้นทุน (Stock) การลงทุนลักษณะนี้เป็น การลงทุนทางอ้อมซึ่งแตกต่างจากการลงทุนของธุรกิจ กล่าวคือผู้ที่มีเงินออมเมื่อไม่ต้องการที่จะเป็นผู้ประกอบธุรกิจเอง เนื่องจากความรู้และความไม่พร้อมในการทำธุรกิจ หรือผู้ออมเองยังมีเงินไม่มากพอ การลงทุนในหลักทรัพย์จึงเป็นทางเลือก ที่ทำให้ได้ผลตอบแทนในรูปของกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) หรือเงินปันผล (Dividend) ตามแต่ประเภทหลักทรัพย์ที่ลงทุน

มงคลชัย จำรูญ (2560) ความสัมพันธ์ระหว่างการออมและการลงทุน การออมและการลงทุนต่างมีความสัมพันธ์ในแง่ที่ว่า แหล่งเงินทุนนั้นได้มาจากแหล่งเงินออม การออมเงินจึงถือเป็นส่วนสำคัญในการสนับสนุนการลงทุน เพื่อให้เศรษฐกิจของประเทศขับเคลื่อน และขยายตัวอย่างมีประสิทธิภาพ จากการศึกษางานวิจัยเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างการออมและการลงทุน พบว่ามีอยู่ 2 แนวคิดที่กล่าวถึงความสัมพันธ์ คือ

1. แนวคิดการออมนำการลงทุน (The Prior – Saving Approach) ตามแนวคิดนี้เป็นแนวคิดของนักเศรษฐศาสตร์สำนักคลาสสิก ซึ่งเห็นว่า การออมเป็นสิ่งที่เกิดขึ้นก่อนที่จะมีการลงทุน โดยเมื่อมีการออมเกิดขึ้นก็จะมีการลงทุนเกิดขึ้นเท่ากันเสมอ เหตุการณ์นี้จะเกิดขึ้นในทุกการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้การปรับตัวดังกล่าวเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ซึ่งเป็นกลไกสำคัญในการเคลื่อนย้ายเงินออมและเงินลงทุน (Mobilization of Savings)

2. แนวคิดเงินออมเพื่อการพัฒนา (The Keynesian Approach To The Finance Of Development) แนวคิดนี้บอกว่าการจะมีเงินออมเท่าใดนั้นขึ้นอยู่กับการลงทุน หมายความว่า การออมเงินจะปรับเปลี่ยนไปตามความต้องการที่จะลงทุน เช่น ณ ระดับการจ้างงานที่ไม่เต็มที่ เมื่อมี

การลงทุนเพิ่มขึ้นการจ้างงานก็จะเพิ่มขึ้น ทำให้เกิดปริมาณเงินเพิ่มขึ้นในระบบเศรษฐกิจ นำมาซึ่งการออมเพิ่มขึ้น

จากแนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับปัจจัยการลงทุนด้านสถานะทางการเงิน ผู้วิจัยอาจสรุปนิยามข้างต้นได้ว่า ปัจจัยการลงทุนด้านสถานะทางการเงิน หมายถึง ปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับความสามารถทางการเงินของบุคคลเพื่อใช้ในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล และความจำเป็นในการใช้จ่ายเงินเพื่อการยังชีพ โดยศึกษาเกี่ยวข้องกับการมีเงินได้มากกว่ารายจ่ายหรือก็คือเงินออม การออมเงินเพื่อการลงทุน และความสัมพันธ์ระหว่างการออมและการลงทุน รวมทั้งความต้องการในการใช้เงินเพื่อการยังชีพ เพื่อศึกษาในด้านดังกล่าว

ด้านประสบการณ์ในการลงทุน

การที่นักลงทุนจะเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวประเภทใดนั้น ปัจจัยที่สำคัญคือประสบการณ์จากการลงทุนในอดีต ซึ่งประสบการณ์เหล่านี้จะสั่งสมและเรียนรู้จนกลายเป็นความพึงพอใจ และทัศนคติในการเลือกลงทุน ซึ่งมีผู้นิยามดังนี้

Armstrong G. & Kotler P. (2003) ความพึงพอใจเป็นเรื่องส่วนบุคคลต่อสิ่งใดสิ่งหนึ่ง โดยอ้างอิงตามประสบการณ์ของบุคคล ซึ่งมีความแตกต่างและคล้ายคลึงตามแต่ละบุคคล ซึ่งความพึงพอใจ หมายถึง ความพอใจ ความชอบใจ หรือความรู้สึกชอบในใจของบุคคลที่มีต่อการปฏิบัติงานและองค์ประกอบหรือสิ่งจูงใจอื่น ๆ ความพึงพอใจของแต่ละบุคคลไม่มีวันสิ้นสุดสามารถเปลี่ยนแปลงได้เสมอตามกาลเวลาและสภาพแวดล้อม บุคคลจึงมีโอกาที่จะไม่พึงพอใจในสิ่งที่เคยพึงพอใจมาแล้วความพึงพอใจเป็นความรู้สึกระดับบุคคล ซึ่งเป็นผลมาจากการเปรียบเทียบระหว่างการรับรู้ผลจากการปฏิบัติงาน หรือประสิทธิภาพของสินค้าและบริการ กับความคาดหวังของลูกค้าที่มีต่อสินค้าและบริการ กล่าวคือ ถ้าผลที่ได้รับจากสินค้าและบริการนั้นต่ำกว่าความคาดหวัง จะทำให้เกิดความไม่พอใจ แต่ถ้าผลที่ได้รับจากสินค้าและบริการนั้นตรงกับความคาดหวัง จะทำให้เกิดความพึงพอใจ และถ้าผลที่ได้รับจากสินค้าและบริการนั้นสูงกว่าความคาดหวัง จะทำให้เกิดความประทับใจ

ธีรฤติ นวรัตน์ ณ ออยุธยา (2547) ได้กล่าวถึงแนวคิดแนวคิดความพึงพอใจของลูกค้าว่า ความพึงพอใจของลูกค้าจะเกิดจากประสบการณ์จากการให้บริการอย่างเต็มที่จนสุดความสามารถลูกค้าจะรู้สึกว่าคุณค่าที่ได้มาใช้บริการความพึงพอใจสำหรับการบริการนั้นสร้างได้ยากกว่าสินค้าเนื่องจากคุณภาพของสินค้าที่เป็นสิ่งที่พัฒนามาแล้วอยู่นิ่งไม่เปลี่ยนแปลงแต่คุณภาพการบริการขึ้นกับพนักงาน ซึ่งแปรเปลี่ยนไปตามอารมณ์และสถานการณ์ต่าง ๆ หรือลูกค้าที่มาใช้บริการบาง

รายอาจจะมีความต้องการเฉพาะที่มากเกินไปความต้องการที่ความต้องการที่พนักงานจะให้บริการได้อย่างเต็มที่จึงทำให้เกิดความไม่พอใจ

ศิริวรรณ เสรีรัตน์ และคณะ (2541) ได้กล่าวว่าความพึงพอใจของลูกค้าเป็นระดับความรู้สึกของลูกค้าที่มีผลจากการเปรียบเทียบระหว่างผลประโยชน์จากคุณสมบัติผลิตภัณฑ์หรือการทำงานของผลิตภัณฑ์กับการคาดหวังของลูกค้าหรือระหว่างการรับรู้ต่อการปฏิบัติงานของผู้ให้บริการกับการคาดหวังของลูกค้าหรือบริการที่ลูกค้าคาดหวัง ระดับความพึงพอใจของลูกค้าเกิดจากความแตกต่างระหว่างผลประโยชน์จากการบริการกับความคาดหวังของบุคคล ซึ่งความคาดหวังดังกล่าวนี้เกิดจากประสบการณ์และความรู้ในอดีตของแต่ละบุคคลอาจได้จากเพื่อน จากนักการตลาด หรือจากข้อมูลคู่แข่งเป็นต้น ฉะนั้นสิ่งสำคัญที่ทำให้ผู้ให้บริการประสบความสำเร็จก็คือการเสนอบริการที่มีผลประโยชน์สอดคล้องกับความคาดหวังของลูกค้าผู้ใช้บริการโดยยึดหลักการสร้างความพึงพอใจรวมสำหรับลูกค้า ส่วนผลประโยชน์จากการบริการเกิดจากการสร้างความพึงพอใจให้กับลูกค้า ส่วนผลประโยชน์จากการบริการเกิดจากการสร้างความพึงพอใจให้กับลูกค้าโดยการสร้างคุณค่าเพิ่มเกิดจากการทำงานร่วมกันกับฝ่ายต่าง ๆ ของผู้ให้บริการโดยยึดหลักการสร้างคุณภาพรวม เกิดจากการสร้างความแตกต่างทางการแข่งขันของการบริการโดยให้บริการที่แตกต่างจากคู่แข่งและความแตกต่างต้องมีคุณค่าในสายตาของลูกค้าและสร้างความพึงพอใจให้กับลูกค้าได้ซึ่งอาจเป็นความแตกต่างด้านผลิตภัณฑ์ด้านบริการ ด้านบุคลากรและด้านภาพลักษณ์ซึ่งความแตกต่างเหล่านี้จะเป็นตัวกำหนดคุณค่าเพิ่มสำหรับลูกค้า

Anderson (2000) องค์ประกอบสำคัญในการกำหนดความพึงพอใจของลูกค้า ส่งผลกระทบต่อความพึงพอใจของลูกค้า (Customer Satisfaction) 3 ปัจจัย คือ

1. ความคาดหวังของลูกค้า (Customer Expectations)

เกิดจากความคาดหวังของลูกค้าที่เกิดขึ้นก่อนการซื้อสินค้าและบริการผ่านประสบการณ์ในการใช้สินค้าหรือบริการ หรือมาจากข้อมูลที่ได้รับรู้ผ่านสื่อ โฆษณา การแนะนำของครอบครัว และเจ้าหน้าที่ส่งเสริมการขาย รวมถึงความคาดหวังต่อบริการและการส่งมอบสินค้าที่มีคุณค่าในอนาคต

2. คุณภาพในสายตาของผู้บริโภค (Perceived Quality)

เป็นการประเมินประสิทธิภาพของสินค้าและบริการจากการใช้สินค้าและบริการของผู้ใช้งานจริง ซึ่งสามารถประเมินได้โดยคำถามที่สำคัญ 3 ข้อ คือคุณภาพโดยรวมความน่าเชื่อถือหรือความคงทน และความสอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภค

3. คุณค่าหรือความนิยมในสายตาของผู้บริโภค (Perceived Value)

สามารถประเมินด้วยคำถาม 2 ข้อ คือ ความพึงพอใจของผู้บริโภคต่อราคา ณ ระดับคุณภาพในปัจจุบัน และความพึงพอใจต่อคุณภาพ ณ ระดับราคาในปัจจุบัน ซึ่งจากการประเมินในข้อนี้มีปัจจัยทางด้านราคาเข้ามาเกี่ยวข้องด้วยเป็นลดผลกระทบเรื่องระดับรายได้หรือข้อจำกัดด้านงบประมาณของลูกค้าทำให้สามารถนำข้อมูลมาเปรียบเทียบได้ง่ายมากขึ้น

จากแนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับปัจจัยการลงทุนด้านประสิทธิภาพในการลงทุน ผู้วิจัยอาจสรุปนิยามข้างต้นได้ว่า ปัจจัยการลงทุนด้านประสิทธิภาพในการลงทุน หมายถึง ปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับความพึงพอใจในลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ทั้งในแง่ประสิทธิภาพการลงทุน ความประทับใจจากการลงทุนดังกล่าวผ่านการได้รับผลตอบแทนที่ดี เป็นต้น โดยศึกษาเกี่ยวข้องกับความพึงพอใจ และองค์ประกอบที่กำหนดความพึงพอใจ เพื่อศึกษาในด้านดังกล่าว

ด้านเงื่อนไขทางภาษี

กองทุนรวมหุ้นระยะยาว เป็นช่องทางหนึ่งที่จะช่วยให้ผู้มีหน้าที่เสียภาษีเงินได้น้อยลง และเป็นช่องทางในการประหยัดภาษีที่มีข้อได้เปรียบมากกว่าการประหยัดภาษีแบบอื่น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2559) ดังนี้

1. มีระยะเวลาการลงทุนที่แน่นอน กล่าวคือ การถือครองหน่วยลงทุนสำหรับลดหย่อนภาษี นักลงทุนต้องถือครองหน่วยลงทุนไม่น้อยกว่า 7 ปีปฏิทิน ซึ่งสั้นกว่าการลดหย่อนภาษีด้วยการซื้อประกันชีวิต เป็นต้น

2. การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวไม่มีความจำเป็นต้องลงทุนต่อเนื่องกันทุกปี หากต้องการลดหย่อนภาษีปีใดค่อยตัดสินใจลงทุน

จากข้อได้เปรียบข้างต้น นักลงทุนที่มีรายได้และต้องการประโยชน์จากการลดหย่อนภาษี จึงเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวเป็นทางเลือกลำดับต้น ซึ่งการลงทุนทางเลือกดังกล่าวมีเงื่อนไขและสิทธิประโยชน์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2559) ดังนี้

เงื่อนไขของการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว

1. ต้องถือครองหน่วยลงทุนที่ลงทุนในระยะเวลาที่ต่างกันไม่น้อยกว่า 7 ปีปฏิทิน
2. ไม่กำหนดเงื่อนไขขั้นต่ำในการลงทุน โดยสามารถลงทุนในกองทุนรวม LTF กองทุนใดกองทุนหนึ่งในบริษัทจัดการเดียวกันหรือหลายบริษัทจัดการรวมกันก็ได้
3. ไม่ต้องลงทุนต่อเนื่องทุกปีหากปีไหนต้องการลดหย่อนภาษีจึงค่อยลงทุน
4. หน่วยลงทุนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวไม่สามารถนำไปจำหน่าย โอน จำนำ หรือนำไปเป็นประกัน เนื่องจากมีผลผูกพันกับภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาของผู้ลงทุนแต่ละราย

5. ในระหว่างปี ผู้ลงทุนสามารถเลือกลงทุนกี่ครั้ง ก็ลงทุน กี่บริษัทจัดการก็ได้ และ ไม่จำเป็นต้องลงทุนเท่ากันในแต่ละปี

6. ไม่ควรลงทุนในจำนวนเงินเกินกว่าที่ได้รับสิทธิลดหย่อน (เนื่องจากต้องมีภาระภาษีเกิดขึ้นหากขายในส่วนนี้แล้วมีกำไร ไม่ว่าจะขายเมื่อใดก็ตาม) หากต้องการลงทุนมากเกินไป กำหนดให้ไปซื้อกองทุนรวมตราสารทุนทั่วไปแทน

สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว

1. เงินซื้อหน่วยลงทุนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวสามารถนำไปยกเว้นภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ตามที่จ่ายจริงสูงสุดไม่เกิน 15% ของเงินได้ในแต่ละปี และไม่เกิน 500,000 บาทต่อปี โดยไม่ต้องเอาไปนับรวมกับเงินลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF), เงินสะสมเข้ากองทุนสำรองเลี้ยงชีพ หรือกองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการแต่อย่างใด

2. กองทุนรวมหุ้นระยะยาวเป็นกองทุนรวมที่กำไรและผลตอบแทนซึ่งเกิดจากการลงทุนของกองทุนรวมไม่ต้องเสียภาษี ทำให้กองทุนรวมได้รับผลประโยชน์ในส่วนนี้อย่างเต็มเม็ดเต็มหน่วย

3. เงินลงทุนที่ผู้ลงทุนได้ถอนออกจากกองทุนรวมหุ้นระยะยาวหากเงินลงทุนก้อนนั้น อยู่ในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวมาไม่น้อยกว่า 7 ปีปฏิทิน ทั้งเงินลงทุนและกำไรที่ได้รับจากการขายคืนหน่วยลงทุนจะได้รับการยกเว้นภาษีทั้งจำนวน

4. กรณีได้ถอนเนื่องจากผู้ลงทุนทุพพลภาพหรือ เสียชีวิต เงินที่ได้ถอนจะได้รับยกเว้นไม่ต้องเสียภาษีทั้งจำนวน

จากแนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับปัจจัยการลงทุนด้านเงื่อนไขทางภาษี ผู้วิจัยอาจสรุปนิยามข้างต้นได้ว่า ปัจจัยการลงทุนด้านเงื่อนไขทางภาษี หมายถึง ปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับการชักจูงใจนักลงทุนในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล โดยศึกษาเกี่ยวข้องกับกฎระเบียบ และหลักเกณฑ์ในการหักลดหย่อนภาษี เพื่อศึกษาในด้านดังกล่าว

ด้านสภาพแวดล้อม

สภาพแวดล้อมในการตัดสินใจลงทุนที่ไม่สามารถควบคุมได้ เช่น อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา และสถานะทางการเมือง เป็นต้น ที่มีผลให้การตัดสินใจเปลี่ยนแปลงไป ซึ่งมีแนวคิดต่าง ๆ ดังนี้

สิทธิพัฒน์ พิพิษฐกุล (2550) กล่าวว่า นักลงทุนทุกคนต่างมุ่งหวังในสิ่งเดียวกัน นั่นก็คือ ผลตอบแทนจากการลงทุน (Investment Return) ในอัตราผลตอบแทนที่น่าพอใจ และคุ้มค่ากับการ

ลงทุนมากที่สุด รวมทั้งระดับความเสี่ยงจากการลงทุนที่ต้องแบกรับในการ ลงทุนในทรัพย์สินอย่างใดอย่างหนึ่ง เพื่อที่นักลงทุนจะได้นำเงินลงทุน และผลกำไรที่เกิดขึ้นไปใช้ในการอุปโภคบริโภคตามเป้าหมายในอนาคต ซึ่งมีความคุ้มค่ากับปัจจัยต่าง ๆ ดังนี้ ระยะเวลาที่ใช้ในการลงทุน อัตราผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุน ซึ่งพิจารณาถึงต้นทุนของการอุปโภคและบริโภคตามเป้าหมายในอนาคต ซึ่งอาจเพิ่มขึ้นในระหว่างที่มีการลงทุน เช่น อัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ ปัญหาเศรษฐกิจ การเสียโอกาสที่ยังไม่ได้ใช้เงินในวันนี้ ระดับความเสี่ยงจากการลงทุนที่อาจเกิดการขาดทุนได้

วรณยูพา เอี่ยมจ้อย (2550) อัตราดอกเบี้ยถือเป็นปัจจัยที่สำคัญมาก การปรับขึ้นหรือลดของอัตราดอกเบี้ยนั้นจะส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศ โดยธนาคารแห่งประเทศไทยสามารถใช้อัตรา ดอกเบี้ยเป็นตัวกำหนดทิศทางการขยายตัวทางเศรษฐกิจได้อีกด้วย ในส่วน of นักลงทุนเองยัง สามารถใช้อัตราดอกเบี้ยเป็นตัวกำหนดแนวทางและตัวช่วยในการลงทุน of นักลงทุนว่าจะลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์หรือลงทุนโดยการออมทรัพย์กับธนาคาร นอกจากนี้ หากมองถึงระบบเศรษฐกิจ ระหว่างประเทศแล้วอัตราดอกเบี้ยจะส่งผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศอีก ด้วย ซึ่งความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนเป็นไปในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ ถ้าอัตราดอกเบี้ยของประเทศไทยมีการปรับตัวสูงขึ้นจะทำให้กระแสเงิน (Financial flows) จากต่างประเทศที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าไหลเข้ามาในประเทศส่งผลทำให้ค่าเงินบาทแข็งตัว เนื่องจากเงินสกุลบาทเป็นที่ต้องการจากชาวต่างชาติ ดังนั้นเพื่อเป็นการป้องกันไม่ให้ค่าเงินบาทแข็งตัวเร็วเกินไป ธนาคารแห่งประเทศไทยจะต้องทำการรับซื้อเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐอเมริกาโดยแลกเปลี่ยนเป็นเงินบาทออกมาในระบบเศรษฐกิจ ส่งผลทำให้ปริมาณเงินของสกุลบาทเพิ่มขึ้นและปริมาณเงินหมุนเวียน ในระบบเศรษฐกิจมีมากขึ้น ในทางตรงข้ามถ้าอัตราดอกเบี้ยของประเทศไทยมีการปรับตัวลดลงจะทำให้กระแสเงิน (Financial flows) ในประเทศไหลออกไปสู่ประเทศที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าส่งผลทำให้ค่าเงินบาทอ่อนตัว เนื่องจากเงินสกุลบาทไม่เป็นที่ต้องการของชาวต่างชาติ ดังนั้นเพื่อเป็นการป้องกันไม่ให้ค่าเงินบาทอ่อนตัวเร็วเกินไปธนาคารแห่งประเทศไทยจะต้องทำการรับซื้อเงินสกุลบาท โดยการแลกเปลี่ยนเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐอเมริกาที่มีอยู่ออกมาทำให้ปริมาณเงินของสกุลบาทลดลง และปริมาณเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจมีคณน้อยลง เป็นการบ่งบอกถึงสถานะชะลอตัวทางเศรษฐกิจ

วิกรม เกษมวุฒิ (2547) กล่าวว่า การเมือง หมายถึง กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการแข่งขัน หรือแสวงหาอำนาจซึ่งส่งผลกระทบต่อสังคมโดยรวม การวิเคราะห์สถานะการณ์ทางการเมืองในปัจจุบัน และในอนาคตจะมีผลอย่างมากต่อการลงทุนทั้งสิ้น เพราะการเมืองเป็นปัจจัยที่เกื้อหนุนหรือเป็นผลร้ายต่อระบบเศรษฐกิจและภาครัฐกิจ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุน

จากแนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับปัจจัยการลงทุนด้านสภาพแวดล้อม ผู้วิจัยอาจสรุปนิยามข้างต้นได้ว่า ปัจจัยการลงทุนด้านสภาพแวดล้อม หมายถึง ปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับสิ่งรอบตัวที่กระทบกับการเลือกตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล คืออัตราดอกเบี้ยเงินฝาก อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ และสถานะทางการเมือง เป็นต้น โดยศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา และการดำเนินนโยบายและเสถียรภาพทางการเมือง เพื่อศึกษาในด้านดังกล่าว

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล

จากการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยได้สรุปแนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล โดยเป็นปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ในการวิจัยครั้งนี้จึงแบ่งลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลออกเป็นด้าน ดังนี้ ด้านนโยบายการลงทุน ด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง ด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือ ด้านการบริหารจัดการกองทุน และด้านบริการและค่าธรรมเนียม ซึ่งมีผู้ให้แนวคิดและทฤษฎีไว้มากมาย ผู้วิจัยจึงได้รวบรวมไว้แบ่งเป็นแต่ละด้าน ดังนี้

ด้านนโยบายการลงทุน

เพชร ชุมทรัพย์ (2544) ปัจจัยด้านนโยบายการลงทุน หมายถึง บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนแต่ละกองทุน มีนโยบายการลงทุนที่แตกต่างกัน เช่น มีนโยบายป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน มีนโยบายการลงทุนในตลาดหุ้น 80% และลงทุนในตลาดการเงิน 20% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน เป็นต้น

สุริพร สีสนิท (2553) สามารถแบ่งนโยบายการลงทุนได้เป็น 2 ประเภท ดังนี้

1. กองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่บริหารเชิงรุก

ผู้จัดการกองทุนจะเน้นบริหารให้ได้ผลตอบแทนเหนือตลาด เป้าหมายของกองทุนดังกล่าวคือการลงทุนให้ได้รับผลตอบแทนสูงที่สุดภายใต้ความเสี่ยงที่สูง ซึ่งนักลงทุนที่จะลงทุนในกองทุนเหล่านี้จำเป็นต้องได้รับการประเมินความเหมาะสมด้านความรู้ความเข้าใจในการลงทุน

2. กองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่บริหารเชิงรับ

ผู้จัดการกองทุนเหล่านี้จะบริหารกองทุนโดยให้เป็นไปตามตลาด กล่าวคือ ผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนเหล่านี้จะขึ้นลงตามดัชนีอ้างอิง ซึ่งนักลงทุนที่จะลงทุนในกองทุนเหล่านี้จะเป็นนักลงทุนประเภทรับความเสี่ยงได้เพียงเล็กน้อย

จากแนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านนโยบายการลงทุน ผู้วิจัยอาจสรุปนิยามข้างต้นได้ว่า ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านนโยบายการลงทุน หมายถึง ปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับนโยบายการลงทุนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ทั้งในด้านการแบ่งสัดส่วนการลงทุน รูปแบบการลงทุน สินทรัพย์ที่เลือกลงทุน รวมทั้งแนวทางการบริหารกองทุนเป็นเชิงรุกหรือเชิงรับ โดยศึกษาเกี่ยวข้องกับรูปแบบการลงทุน และการแบ่งประเภทนโยบายการลงทุน เพื่อศึกษาในด้านดังกล่าว

ด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง

สมหมาย ปฐมวิชัยวัฒน์ และคณะ (2529) ให้คำนิยาม ผลตอบแทนจากการลงทุน หมายถึง ดอกผลทั้งสิ้นที่ได้รับจากหลักทรัพย์ที่ได้ลงทุนตลอดระยะเวลาหนึ่งที่ผู้ลงทุนครอบครองซึ่งกรรมสิทธิ์หรือถือครองหลักทรัพย์นั้นไว้หรือเรียกว่า รายได้ปัจจุบัน (Current yield หรือ Income) รวมทั้งมูลค่าส่วนเพิ่มของหลักทรัพย์ (Capital gain)

สุภาว จุลนาพันธุ์ (2529) ผลตอบแทน หมายถึง กระแสเงินสดที่ผู้ลงทุนได้รับทั้งหมดตลอดเวลาที่ลงทุน ผลตอบแทนจากการลงทุนแบ่งได้เป็น รายได้ปัจจุบัน (Current income) และกำไรส่วนทุน (Capital gain)

อัญญา ชันชวิทย์ (2546) นักลงทุนทั้งประเภทบุคคลธรรมดาและสถาบันต่างมุ่งหวังในสิ่งเดียวกัน คือผลตอบแทนจากการลงทุนในอัตราที่พอใจแก่นักลงทุน เมื่อเทียบกับระดับความเสี่ยงจากการลงทุนที่ต้องแบกรับ เพื่อที่นักลงทุนจะได้นำเงินลงทุนรวมทั้งดอกผลไปใช้ในการอุปโภคบริโภคตามเป้าหมายในอนาคต (Future consumption) อาทิ ที่อยู่อาศัย รถยนต์ ทุนการศึกษามูลนิธิเงินในยามเกษียณ เป็นต้น

เพชร ชุมทรัพย์ (2544) ความเสี่ยง (Risk) คือโอกาสที่จะสูญเสียของบางอย่างในขณะที่เรากำลังพิจารณาจะลงทุนหลักทรัพย์ มักจะพบปัญหาที่ได้แย้งกันอยู่ 2 ประการคือ ความปลอดภัยของเงินลงทุนกับอัตราผลตอบแทนที่ต้องจะได้รับจากเงินลงทุนนั้น ถ้าความปลอดภัยในเงินลงทุนยิ่งลดน้อยลงเท่าใด หรือความเสี่ยงเท่ากับศูนย์ (Free Risk) แต่ผลตอบแทนที่ได้ย่อมต่ำกว่าหลักทรัพย์

ประเภทอื่นด้วย ด้วยเหตุนี้ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์จึงขึ้นอยู่กับ “คุณภาพ” ของหลักทรัพย์ที่ลงทุนในขณะที่กำลังพิจารณาว่าจะลงทุนในหลักทรัพย์ชนิดใดดี ผู้ลงทุนมักจะตั้งคำถามถามตัวเองเสมอว่า การลงทุนครั้งนี้มีโอกาสที่จะสูญเสียเงินลงทุนจำนวนเท่าใดผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการย่อมแตกต่างกัน โอกาสที่จะสูญเสียเงินลงทุนยิ่งมากเท่าไร อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการย่อมสูงขึ้นเท่านั้น โอกาสของความสูญเสียเงินลงทุนนี้ก็คือความเสี่ยงจากการลงทุนจะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับประเภทหลักทรัพย์ที่ลงทุน และยังขึ้นอยู่กับสถาบันที่ออกหลักทรัพย์

ัญญา ชันชวิทย์ (2546) ความเสี่ยง คือ การที่ผลตอบแทนจริง (Actual return) ที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนมีโอกาสที่จะเบี่ยงเบน หรือแตกต่างไปจากผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนนั้นคาดหวังไว้ (Expected return) ถ้าโอกาสนั้นมีมากยิ่งหมายความว่ามีความเสี่ยงสูง ถ้าเป็นในทางตรงข้ามหมายความว่าความเสี่ยงต่ำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2559) ความเสี่ยงในการลงทุน หมายถึง การที่ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนจริงจากการลงทุน เบี่ยงเบนไปจากผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ว่าจะได้รับเมื่อแรกเริ่มลงทุน ไม่ว่าผลตอบแทนที่ได้รับจริงจะมากกว่า หรือน้อยกว่าที่คาดหวัง ถือว่าเป็นความเสี่ยงทั้งสิ้น ดังนั้น จึงไม่มีการลงทุนประเภทใดที่ไม่มีความเสี่ยง

ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในกองทุนรวม อาจเกิดขึ้นเนื่องจากกองทุนรวมได้เอาเงินของผู้ลงทุนไปลงทุนในตราสารทางการเงินในตลาดทุน ซึ่งมีความเสี่ยงอยู่ด้วย ซึ่งความเสี่ยงดังกล่าว คือ

1. ความเสี่ยงเกี่ยวกับความน่าเชื่อถือในฐานะของผู้ออกตราสาร (Credit Risk) อาจเกิดขึ้นเพราะผู้ออกตราสารทางการเงินไม่สามารถทำตามเงื่อนไขหรือข้อผูกพันที่มีอยู่ เช่น บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้บางเจ้าอาจไม่สามารถจ่ายคืนเงินต้นและดอกเบี้ยให้กับนักลงทุน ซึ่งมีฐานะเป็นเจ้าหนี้ได้ ในขณะที่พันธบัตรซึ่งออกโดยภาครัฐจะมีความเสี่ยงในลักษณะนี้ต่ำกว่าเนื่องจากมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย และชำระคืนเงินต้นได้ดีกว่า สิ่งเหล่านี้ย่อมมีผลต่อกองทุนรวมที่นำเงินลงทุนไว้ในตราสารดังกล่าว

2. ความเสี่ยงจากตลาด (Market Risk) หรือที่เรียกว่าเป็นความเสี่ยงจากระบบเมื่อราคาหรือผลตอบแทนของตราสารทางการเงินที่มีอยู่ในตลาดมีการปรับตัวผันผวน อันเป็นผลมาจากปัจจัยต่าง ๆ มากมายที่มากกระทบ ไม่ว่าจะเป็นเรื่องของภาวะเศรษฐกิจในระดับมหภาค ความผันผวนของค่าเงิน อัตราดอกเบี้ย กระแสการเมือง หรือเหตุการณ์ต่าง ๆ เช่น สงคราม ภัยพิบัติทางธรรมชาติ เป็นต้น เหล่านี้เป็นลักษณะความเสี่ยงที่ก่อให้เกิดความไม่แน่นอนของผลตอบแทนจากการลงทุน แต่การลงทุนที่กระจายอยู่ในหลักทรัพย์หลาย ๆ ตัวสามารถช่วยบรรเทาไม่ให้ความเปลี่ยนแปลงของปัจจัยเหล่านี้มีผลรุนแรงต่อการลงทุน เนื่องจากความเปลี่ยนแปลงของปัจจัยอย่าง

หนึ่งอาจสร้างผลกระทบต่อตราสารทางการเงินแต่ละประเภทได้แตกต่างกันไป

3. ความเสี่ยงจากสภาพคล่อง (Liquidity Risk) คือการที่ผู้ถือตราสารทางการเงินไม่สามารถแปรสภาพหลักทรัพย์ที่ถืออยู่ ให้กลายเป็นตัวเงินได้ในทันที หรือไม่สามารถดำเนินการเพื่อหักกลบรายการการถือครองได้เมื่อต้องการ ดังที่กล่าวมาแล้วว่า แต่ละตัวสินค้าที่เป็นตราสารทางการเงินที่บริษัทจัดการนำเงินไปลงทุนนั้น จะมีความเสี่ยงในระดับแตกต่างกันไป

จากแนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง ผู้วิจัยอาจสรุปนิยามข้างต้นได้ว่า ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง หมายถึง ปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับผลตอบแทนจากการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ทั้งจากการได้รับผลตอบแทนผ่านทางรายจ่ายหน่วยลงทุน และจากเงินปันผลจากการลงทุน รวมทั้งการจัดการด้านความเสี่ยงจากการลงทุน โดยศึกษาเกี่ยวข้องกับรูปแบบของผลตอบแทน และรูปแบบความเสี่ยงจากการลงทุน เพื่อศึกษาในด้านดังกล่าว

ด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือ

อดุลย์ จาตุรงคกุล (2543) การตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนใดนั้น สามารถวิเคราะห์ได้จากพฤติกรรมผู้บริโภค ด้านจิตวิทยาของผู้บริโภค (Psychological Factors) ได้แบ่งออกเป็น 4 สิ่งเร้า ดังนี้

1. การสนใจ

เนื่องจากผลิตภัณฑ์แต่ละชนิดมีการดึงดูดความต้องการของผู้บริโภคที่แตกต่างกัน ดังนั้นผลิตภัณฑ์ควรที่จะสร้างแรงจูงใจให้เกิดขึ้นกับผู้บริโภค และควรพิจารณาด้วยว่าแรงจูงใจที่สร้างขึ้นมานั้นสามารถดึงดูดผู้บริโภคได้มากน้อยเพียงใด

2. การรับรู้

การรับรู้ของผู้บริโภคแต่ละคนแตกต่างกันหรือไม่เท่าเทียมกัน และการรับรู้ก็ไม่ได้ขึ้นอยู่กับสิ่งกระตุ้นทางกายภาพเท่านั้น แต่ขึ้นอยู่กับสิ่งกระตุ้นที่อยู่รอบข้าง และเงื่อนไขของแต่ละบุคคล

3. การเรียนรู้

พฤติกรรมผู้บริโภคเกิดจากการเรียนรู้ ไม่ว่าจะเป็นการเรียนรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์นั้น ๆ ทั้งก่อนและหลังซื้อ เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์แก่ผู้บริโภค

4. ทักษะ

เป็นสิ่งที่สำคัญ เพราะทักษะจะมีผลโดยตรงต่อการตัดสินใจเลือกซื้อสินค้าหรือบริการ และในทางกลับกันประสบการณ์จากการใช้สินค้าดังกล่าวก็มีผลต่อทัศนคติของผู้บริโภคด้วยเหมือนกัน

จากแนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือ ผู้วิจัยอาจสรุปนิยามข้างต้นได้ว่า ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือ หมายถึง ปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับรูปแบบของกองทุนและความหลากหลาย ชื่อเสียงกองทุน รวมทั้งความน่าเชื่อถือของกองทุน โดยศึกษาเกี่ยวข้องกับพฤติกรรมผู้บริโภค เพื่อศึกษาในด้านดังกล่าว

ด้านการบริหารจัดการกองทุน

Milost F. (2013) การรับรู้ต่อปัจจัยทางการบริหารของบริษัท หมายถึง การรับรู้ต่อข้อมูลที่มีใช้การเงินที่ใช้ประกอบกับข้อมูลความสามารถด้านการเงินของบริษัทโดยตรง ในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทของนักลงทุน

Hoffmann C. & Fieseler C. (2012) องค์ประกอบที่เป็นตัวแปรในการตัดสินใจลงทุน ประกอบด้วย 8 ตัวชี้วัด คือ ชื่อเสียงขององค์กร (Reputation) คุณภาพของฝ่ายบริหาร (Quality of Management) ความมั่นคงด้านกลยุทธ์องค์กร (Strategic Consistency) การสร้างแบรนด์ (Branding) การกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) ความรับผิดชอบต่อสังคม (Corporate Social Responsibility) ความสัมพันธ์กับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย (Stakeholder Relations) และคุณภาพของการสื่อสารองค์กร (Quality of Communication)

ศัลปพร ศรีจันทะพร (2550) ธรรมชาติขององค์การธุรกิจหรือบริษัทในตลาดในประเทศไทย ตลาดหลักทรัพย์ได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องเพื่อพัฒนาระบบการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนให้เป็นไปตามหลักการที่ดีได้ออกข้อบังคับให้บริษัทจดทะเบียนต้องจัดตั้งคณะกรรมการตรวจสอบภายใน และตลาดหลักทรัพย์ได้จัดทำข้อพึงปฏิบัติ ที่ดีสำหรับกรรมการบริษัทจดทะเบียน (Code of Best Practice for Directors of Listed Companies) เพื่อเป็นแนวทางสำหรับการปฏิบัติงานของกรรมการ ต่อมาคณะกรรมการเพื่อพัฒนาระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Good Corporate Governance Committee) ประกอบด้วยผู้แทนจากองค์กร วิชาชีพ ต่าง ๆ ได้เผยแพร่รายงานการกำกับดูแลกิจการฉบับล่าสุด เพื่อให้องค์กรในตลาดทุน ที่จะพัฒนาระบบการกำกับดูแลกิจการของตนได้นำไปใช้เป็นแนวทางในการพิจารณาปฏิบัติตามที่เห็นว่าเหมาะสม

จากแนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านการบริหารจัดการกองทุน ผู้วิจัยอาจสรุปนิยามข้างต้นได้ว่า ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านการบริหารจัดการกองทุน หมายถึง ปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับความสามารถในการบริหารจัดการกองทุน ทั้งจากผู้บริหารกองทุนและพนักงาน รวมทั้งการมีธรรมาภิบาล และรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย โดยศึกษาเกี่ยวข้องกับองค์ประกอบที่เป็นตัวแปรในการตัดสินใจลงทุน และการจัดการองค์กรธรรมาภิบาล เพื่อศึกษาในด้านดังกล่าว

ด้านบริการและค่าธรรมเนียม

การที่นักลงทุนจะเลือกลงทุนปัจจัยที่สำคัญและมีความจำเป็นในการเลือกตัดสินใจคือเรื่องคุณภาพการให้บริการ (Service Quality) ที่ผู้ให้บริการตั้งใจส่งมอบความประทับใจของการให้บริการที่เป็นเลิศแก่ลูกค้า เพื่อสร้างความพึงพอใจ (Customer Satisfaction) และก่อให้เกิดความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้า (Customer Relationship) รวมทั้งกระตุ้นให้ลูกค้าเหล่านั้นกลับมาซื้อสินค้าหรือ ใช้บริการอย่างต่อเนื่อง (Customer Retention) ตลอดจนการสร้างความให้ลูกค้ามีความสัมพันธ์ในระยะยาว และก่อให้เกิดความจงรักภักดีกับสินค้าหรือบริการของเราตลอดไป (Customer Loyalty)

Cordupleski; Rust and Zahorik (1993) คุณภาพการให้บริการในมุมมองเชิงการตลาด ได้ให้คำจำกัดความไว้ว่า คุณภาพการให้บริการ เป็นส่วนขยายของบริการ กระบวนการบริการ และองค์กรที่ให้บริการ ที่สามารถตอบสนองหรือทำให้เกิดความพึงพอใจในความคาดหวังของบุคคล แนวคิดพื้นฐานที่มองคุณภาพการให้บริการผ่านกรอบการมองด้านความพึงพอใจต่อการให้บริการนี้ ได้รับการสนับสนุนจากนักวิชาการอีกท่านหนึ่งคือ Bitner M.J. (1995) ซึ่งอธิบายจากผลงานวิจัยที่ได้เคยทำการศึกษาไว้ว่า คุณภาพการให้บริการสามารถวัดโดยผ่านความพึงพอใจของผู้รับบริการได้

ณิชนันท์ ทิพย์พาณิชย์ (2553) ด้านค่าธรรมเนียมก็เป็นประเด็นสำคัญที่ควรทำความเข้าใจก่อนการตัดสินใจลงทุน เนื่องจากค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นตัวลดทอนอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนผ่านกองทุนรวม จากการศึกษาข้อมูลทฤษฎีพบว่า ประเภทค่าใช้จ่ายที่กองทุนรวมต้องรับผิดชอบต่อผู้ถือหน่วย

1. ค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการกองทุน หรือค่าธรรมเนียมการจัดการ

ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ถือเป็นค่าใช้จ่ายหลักของกองทุน โดยจะแตกต่างกันไปในแต่ละกองทุนตามแต่ละนโยบายการลงทุน เช่น กองทุนรวมตราสารหนี้จะมีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ต่ำกว่ากองทุนรวมตราสารทุน เป็นต้น เนื่องจากการบริหารจัดการกองทุนตราสารทุนนั้นมีความซับซ้อน

มากกว่า หรือแม้กระทั่งในกองทุนรวมตราสารทุนเหมือนกันก็ยังมีค่าใช้จ่ายที่ต่างกัน อันเนื่องมาจากนโยบายการลงทุนของกองทุน เช่น กองทุนรวมตราสารทุนที่เน้นการลงทุนเชิงรุก (Active Investment Strategy) จะมีค่าใช้จ่ายที่สูงกว่ากองทุนรวมตราสารทุนที่เน้นการลงทุนเชิงอนุรักษ์ (Passive Investment Strategy)

2. ค่าใช้จ่ายสำหรับผู้ทำหน้าที่เป็นนายทะเบียนหน่วยลงทุน

ค่าใช้จ่ายนี้จะจ่ายให้แก่นายทะเบียนที่ทำหน้าที่ดูแลรายชื่อผู้ลงทุนที่เป็นผู้ถือหน่วยลงทุน ตลอดจนสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหน่วยลงทุน เช่น การจ่ายเงินปันผล และสิทธิประโยชน์อื่น

3. ค่าใช้จ่ายสำหรับผู้ดูแลผลประโยชน์

ค่าใช้จ่ายส่วนนี้จ่ายให้แก่ผู้ทำหน้าที่รับรองการคำนวณมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน และทำหน้าที่ตรวจสอบดูแลให้ผู้จัดการกองทุนทำหน้าที่รักษาผลประโยชน์ของผู้ลงทุน และปฏิบัติให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์และนโยบายของกองทุน

4. ค่าสอบบัญชีกองทุน

เป็นค่าใช้จ่ายที่จ่ายให้แก่ผู้สอบบัญชีที่ได้รับอนุญาต และมีรายชื่อขึ้นทะเบียนไว้กับสำนักงาน ก.ล.ต. โดยจะทำหน้าที่ตรวจสอบบัญชีทรัพย์สินของกองทุนให้เป็นไปตามมาตรฐานทางบัญชี และรับรองความถูกต้องพร้อมให้ความเห็น

5. ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ

ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ คือค่าใช้จ่ายในการโฆษณา ประชาสัมพันธ์ ซึ่ง ก.ล.ต. กำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนต้องระบุค่าใช้จ่ายในการโฆษณา ประชาสัมพันธ์ ลงไปในหนังสือชี้ชวนด้วย

ข้อมูลข้างต้น และการสืบค้นเพิ่มเติม พบว่า ค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการกองทุน หรือ ค่าธรรมเนียมการจัดการ หากกองทุนใดมีการตั้งค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ไว้สูงจะทำให้เป็นตัวแปรสำคัญที่ทำให้นักลงทุนมองว่าเป็นภาระที่คอยลดทอนผลตอบแทน ดังนั้นกองทุนส่วนใหญ่จึงกำหนดค่าใช้จ่ายเหล่านี้เป็นเพดานสูงสุดของค่าธรรมเนียม โดยจะเก็บไม่เกินเพดานดังกล่าว เพื่อจูงใจให้นักลงทุนเลือกลงทุนในกองทุนของตน

จากแนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านบริการและค่าธรรมเนียม ผู้วิจัยอาจสรุปปณิธานข้างต้นได้ว่า ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านบริการและค่าธรรมเนียม หมายถึง ปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับคุณภาพการบริการและความสะดวกรวดเร็วในการรับบริการ การใช้บริการด้วยตนเอง (Self-services) รวมทั้งการคิดค่าธรรมเนียมต่าง ๆ ของกองทุน โดยศึกษาเกี่ยวข้องกับคุณภาพการ

ให้บริการ (Service Quality) และประเภทค่าธรรมเนียมต่าง ๆ ที่ถูกเรียกเก็บในการลงทุน เพื่อศึกษาในด้านดังกล่าว

ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน (2557) กองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล (Dividend Long Term Equity Fund) คือ กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในหุ้นสามัญจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จัดตั้งขึ้นโดยมีจุดมุ่งหมายเพื่อส่งเสริมการลงทุนระยะยาวในตลาดหุ้น โดยผู้ลงทุนจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีเป็นสิ่งจูงใจในการลงทุน เพื่อแตกต่างการลงทุนตามเงื่อนไขที่กรมสรรพากรกำหนด อีกทั้งนโยบายกองทุนยังกำหนดให้มีการจ่ายเงินปันผลจากผลกำไรจากการดำเนินการอีกด้วย

กองทุนรวมหุ้นระยะยาว จัดตั้งขึ้นโดยได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐ เพื่อเพิ่มสัดส่วนผู้ลงทุนสถาบัน (ผู้ลงทุนสถาบันในที่นี้หมายถึงกองทุนรวม) เพื่อช่วยให้ตลาดทุนไทยมีเสถียรภาพมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากกองทุนรวมจะเน้นการลงทุนในระยะยาวมากกว่าการลงทุนของ ผู้ลงทุนรายย่อยซึ่งส่วนใหญ่เน้นการลงทุนในระยะสั้น และเน้นการลงทุนเพื่อเก็งกำไรในระยะสั้น ๆ และมีสัดส่วนประมาณ 60% - 70% ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์ไทยอาจไม่มีเสถียรภาพทางราคาหลักทรัพย์เท่าเทียมกับตลาดหลักทรัพย์ของประเทศที่พัฒนาไปมากแล้ว ทั้งนี้หากสามารถเพิ่มสัดส่วนของผู้ลงทุนสถาบัน เช่น กองทุนรวมให้เพิ่มมากขึ้น ก็น่าจะส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีเสถียรภาพด้านราคามากยิ่งขึ้น อันจะเกิดประโยชน์ต่อเศรษฐกิจของประเทศและเป็นการพัฒนาตลาดทุนโดยรวม ดังนั้นภาครัฐจึงได้อนุญาตให้บริษัทจัดการต่าง ๆ จัดตั้งกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ซึ่งเป็นกองทุนรวมที่ลงทุนในหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแบบระยะยาวขึ้น โดยมีแรงจูงใจที่สำคัญคือสิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับผู้ลงทุนที่เป็นบุคคลธรรมดาคล้าย ๆ กับกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) แต่มีเงื่อนไขปลีกย่อยที่แตกต่างกันไปบ้าง ซึ่งจะกล่าวถึงในลำดับต่อไป

นโยบายการลงทุนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวจะเน้นไปที่การลงทุนในตลาดทุน คือ เน้นการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 65% ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม (NAV) หรือกล่าวได้ว่า กองทุนรวมหุ้นระยะยาว จะต้องลงทุนในหุ้นสามัญที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 65% ของขนาดกองทุนรวมหุ้นระยะยาวแต่ละกองในแต่ละปี โดยกองทุนรวมหุ้นระยะยาวแต่ละกองอาจจะมีรายละเอียดที่แตกต่างกันอยู่บ้าง เช่น บางกองทุนอาจ

เน้นการลงทุนในหุ้นกลุ่ม SET50 หรือลงทุนในหุ้นตามกลุ่มอุตสาหกรรม หรือลงทุนในหุ้นที่บริษัทจัดการเห็นควรก็ได้ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับนโยบายการลงทุนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวแต่ละกอง

สิทธิประโยชน์ทางภาษีของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2559) หากปฏิบัติตามเงื่อนไขการลงทุน ผู้ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีถึง 2 ทางด้วยกัน ดังนี้

1. เงินลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวสามารถนำมาหักลดหย่อนภาษีได้ตามที่จ่ายจริง สูงสุดไม่เกิน 15% ของเงินได้ในปีภยานั้น แต่ต้องไม่เกิน 500,000 บาท
2. เงินปันผลที่ได้จากการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ผู้ถือหน่วยลงทุนต้องเสียภาษี ณ ที่จ่าย 10% ของมูลค่าเงินปันผล หรือเลือกไม่หัก ณ ที่จ่าย โดยนำไปรวมเป็นเงินได้เพื่อยื่นภาษี ภงด 90/91 ในปีภาษีที่ได้รับเงินปันผลนั้น
3. กำไรที่ได้จากการขายคืนหน่วยลงทุน (Capital Gain) ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้ ทั้งนี้หากมีการลงทุนเกิน 15% ของเงินได้ หรือเกิน 500,000 บาท เมื่อขายคืนหน่วยลงทุนแล้วมีกำไร ผู้ลงทุนจะต้องนำกำไรที่ได้จากการขายคืนหน่วยลงทุน (Capital Gain) นับเฉพาะเงินลงทุนส่วนที่เกินไปรวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา

การผิดเงื่อนไขการลงทุนของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2559) ผู้ลงทุนจะไม่ได้สิทธิประโยชน์ทางภาษีอีกต่อไป และต้องดำเนินการ ดังนี้

1. ต้องคืนเงินภาษีที่ได้รับยกเว้นไป พร้อมเงินเพิ่มในอัตรา 1.5% ต่อเดือน โดยนับตั้งแต่เดือนเมษายนของปีที่ผู้ลงทุนยื่นขอยกเว้นภาษี จนถึงเดือนที่มีการยื่นคืนเงินภาษี ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงควรยื่นขอคืนภาษีพร้อมเงินเพิ่มทันทีที่มีการทำผิดเงื่อนไขการลงทุนโดยไม่จำเป็นต้องรอให้ถึงรอบชำระภาษีตามปกติ

2. ต้องจ่ายภาษีสำหรับกำไรที่ได้จากการขายคืนหน่วยลงทุน (Capital Gain) โดยนำกำไรที่ได้จากการขายคืนไปรวมเป็นเงินได้ของปีที่ขายคืนเพื่อเสียภาษีเงินได้ ซึ่งในทางปฏิบัติเมื่อผู้ลงทุนขายคืน บลจ. จะหักภาษี ณ ที่จ่าย 3% ของกำไรที่ได้จากการขายคืนหน่วยลงทุนไว้ก่อน

จากความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ผู้วิจัยอาจสรุปนิยามข้างต้นได้ว่า ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล หมายถึง ปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับความรู้ความเข้าใจของนักลงทุนในการลงทุนในกองทุนรวม

หุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล โดยศึกษาเกี่ยวข้องกับ กฎระเบียบ กฎเกณฑ์ สิทธิประโยชน์ และการผิดเงื่อนไขการลงทุน เพื่อศึกษาในด้านดังกล่าว

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุน

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนนั้นมีมากมายสามารถแยกออกเป็นลำดับและสรุปได้ดังต่อไปนี้

1. แนวคิดและทฤษฎีหลักการลงทุน

ซิดีพัทธ์ วรารัตน์นิธิกุล (2550) เสนอแนวความคิดในการลงทุนเกิดขึ้นได้เมื่อผู้มีเงินออมได้นำเงินออมเหล่านั้นไปลงทุนในสินทรัพย์ เช่น ที่ดิน อาคาร เครื่องมือเครื่องจักร เพื่อผลิตสินค้าออกจัดจำหน่าย แต่เนื่องจากไม่ใช่ผู้มีเงินออมทุกคนจะสามารถผลิตสินค้าได้ด้วยตนเอง อาจขาดซึ่งประสบการณ์และความรู้เฉพาะด้าน จึงเกิดการนำเงินออมเหล่านั้นไปฝากไว้ที่แหล่งฝากเงิน ซึ่งคือสถาบันการเงินในปัจจุบัน เพื่อแลกมาด้วยดอกผลจากการฝากเงิน ด้านสถาบันการเงินที่ต่างก็มีความรู้ความสามารถในการบริหารเงินจึงทำหน้าที่เป็นตัวกลางในการเชื่อมโยงระหว่างผู้มีเงินออมและผู้ต้องการเงินลงทุน การทำหน้าที่ดังกล่าวสถาบันการเงินต่าง ๆ จะได้ผลประโยชน์จากส่วนต่างของดอกเบี้ยเงินกู้และดอกเบี้ยเงินฝาก ในบางสถาบันการเงินไม่ได้มีเพียงการรับฝากเงินและปล่อยสินเชื่อเท่านั้น ยังมีการระดมเงินทุนโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ทั้งในและต่างประเทศ เงินลงทุนเหล่านี้ทำให้ธุรกิจต่าง ๆ สามารถขยายกิจการและสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ที่มีเงินออมในรูปเงินปันผลและมูลค่าส่วนเพิ่มจากราคาหุ้น

2. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับข้อมูลเพื่อการลงทุน

ซิดีพัทธ์ วรารัตน์นิธิกุล (2550) กล่าวว่าข้อมูลที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุนจัดได้ว่าเป็นส่วนที่มีความสำคัญ ข้อมูลที่ดีจะนำมาซึ่งการวิเคราะห์การลงทุนที่เหมาะสม การวางแผนและกำหนดนโยบายการลงทุนที่แม่นยำ การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์และการคาดการณ์ในอนาคตที่ถูกต้อง นำมาซึ่งผลตอบแทนตามที่นักลงทุนคาดหวังไว้ ข้อมูลที่ใช้เพื่อตัดสินใจลงทุนมีหลากหลายประเภท ตั้งแต่สภาพเศรษฐกิจ สังคม และการเมือง เป็นต้น ลักษณะของข้อมูลที่ดีจะช่วยส่งเสริมการตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ข้อมูลเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนควรเริ่มพิจารณาข้อมูลในภาพกว้างเพื่อให้เห็นถึงสภาพเศรษฐกิจและสภาพอุตสาหกรรมทั่วไป แล้วจึงพิจารณาข้อมูลเฉพาะธุรกิจที่สนใจเพื่อใช้เป็นแนวทางในการตัดสินใจเลือกลงทุน ข้อมูลจึงแบ่งเป็นประเภทได้ ดังนี้

2.1. ข้อมูลเกี่ยวกับสภาพทั่วไป (General information) เป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับภาวะเศรษฐกิจ และข้อมูลอุตสาหกรรมของประเทศ ผู้ลงทุนต้องพิจารณาว่าขณะนี้ภาวะเศรษฐกิจของประเทศเป็นอย่างไร อยู่ในระยะรุ่งเรืองหรือกำลังพัฒนา เพราะความเจริญของธุรกิจจะผันแปรไปตามภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม

2.2. ข้อมูลเฉพาะของธุรกิจ (Business Information) เป็นข้อมูลภายในธุรกิจที่แสดงถึงฐานะทางการเงิน ความสามารถในการทำกำไร แหล่งที่มาของเงินทุน และประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ฯลฯ ซึ่งเป็นข้อมูลของธุรกิจหนึ่งเท่านั้น ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลเฉพาะของธุรกิจควบคู่ไปกับข้อมูลเกี่ยวกับสภาพทั่วไปเพื่อพิจารณาตัดสินใจ การลงทุน ข้อมูลเฉพาะของธุรกิจแบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ ข้อมูลเชิงคุณภาพ และข้อมูลเชิงปริมาณ

จากแนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุน ผู้วิจัยอาจสรุปนิยามข้างต้นได้ว่า แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุน หมายถึง ปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยศึกษาเกี่ยวข้องกับ แนวคิดและทฤษฎีหลักการลงทุน รวมทั้งแนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับข้อมูลเพื่อการลงทุน เพื่อศึกษาในด้านดังกล่าว

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้องพบว่า มีปัจจัยการลงทุน ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวม หุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล และความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวม หุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม หุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร ดังนี้

งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยการลงทุนและการตัดสินใจลงทุน

ในด้านปัจจัยการลงทุน ผู้วิจัยได้คำนึงถึงองค์ประกอบ ด้านสถานะทางการเงิน ด้านประสบการณ์ในการลงทุน ด้านเงื่อนไขทางภาษี และด้านสภาพแวดล้อมที่ไม่สามารถควบคุมได้ คือ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก อัตราแลกเปลี่ยน และสถานะทางการเมือง เป็นต้น ผู้วิจัยได้ศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

มานะ เงินศรีสุข (2561) ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร ผลการศึกษาพบว่า รายได้สุทธิมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในด้านปัจจัยทางเศรษฐกิจ คือ อัตราดอกเบี้ย และอัตราเงินเฟ้อ รวมทั้งด้านปัจจัยทางสังคมและการเมือง คือ เสถียรภาพทางการเมือง และการเปิดเสรีทางการค้า มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ธมลวรรณ ศรีคำ (2550) ศึกษาวิจัยเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม พรีเมาเวสต์ จำกัด ผ่านบริการจัดจำหน่ายของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในเขตกรุงเทพมหานคร ผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยที่สำคัญที่สุดที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ด้านฐานะทางการเงินของผู้ใช้บริการคือ รายได้ของผู้ใช้บริการมีมากกว่ารายจ่ายที่มีอยู่ในปัจจุบัน ด้านประสบการณ์จากการลงทุน ฐานภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ทิศทางของอัตราดอกเบี้ย ล้วนมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF)

ชวีพร สีสันิต (2553) ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ในเขตกรุงเทพมหานคร ผลการวิจัยพบว่าประสบการณ์การลงทุนที่แตกต่างกันส่งผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ปัจจัยภายนอกที่มีความสำคัญที่ทำให้ลูกค้าตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว คือเสถียรภาพของตลาดเงินและตลาดทุน รวมทั้งการปรับเปลี่ยนนโยบายอัตราดอกเบี้ย

ภูษิต เลิศวัฒนารักษ์ อติเรก ประดิพัทธ์พงษ์ และวรรณิ์ สีสมสง่า (2549) ทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของประชาชนในกรุงเทพมหานคร จากการศึกษาพบว่านักลงทุนสนใจในเรื่องของสิทธิประโยชน์ในการลดหย่อนภาษีในการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF)

ประภัสสร วาริศรีและสุบรรณ เอี่ยมวิจารณ์ (2555) ทำการศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า การตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่เลือกลงทุนในกองทุนรวมเมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดลง และปัจจัยด้านวัตถุประสงค์การลงทุนที่นักลงทุนเห็นด้วยว่ามีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนรายย่อยมากที่สุดคือเพื่อต้องการผลตอบแทนมากกว่าการฝากเงินกับธนาคาร

ณัฐกร เลหาสงคราม (2555) ศึกษาเรื่องพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของคนวัยทำงานในกรุงเทพมหานคร ผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยด้านภาวะทางการเงินมีอิทธิพลอยู่ในระดับมากในการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว

งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลและการตัดสินใจลงทุน

ในด้านลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลผู้วิจัยได้คำนึงถึงองค์ประกอบ ด้านนโยบายการลงทุน ด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง ด้านผลิตภัณฑ์และ

ความน่าเชื่อถือ ด้านการบริหารจัดการกองทุน และด้านบริการและค่าธรรมเนียม ผู้วิจัยได้ศึกษา งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

ชूरพร สีสนิท (2553) ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนใน กองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของลูกค้าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งหนึ่ง ในเขต กรุงเทพมหานคร พบว่าเงื่อนไขนโยบายในการลงทุน เป็นปัจจัยที่ส่งผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจ ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของลูกค้า ด้านปัจจัยภายในที่มีความสำคัญที่ทำให้ลูกค้าตัดสินใจ ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว อันดับแรกคือผู้บริหารกองทุนเป็นมืออาชีพ มีความรู้ ความสามารถ เข้าใจถึงความเสี่ยงเป็นอย่างดี

จิราธิวัจน์ จันทะศรี (2557) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนใน กองทุนรวมตราสารทุน ผลการวิจัยพบว่าปัจจัยพื้นฐานการลงทุนที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือก ลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนของนักลงทุนมากที่สุดคือ กลยุทธ์การบริหารกองทุน, สัดส่วนใน การลงทุน และนโยบายการลงทุน ด้านภาพลักษณ์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน, การมีธรร มาภิบาล, ความโปร่งใส และความมั่นคงน่าเชื่อถือ เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุน ในกองทุนรวมตราสารทุนของนักลงทุน

สุนทรี จิงประเสริฐกุล (2552) ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนใน กองทุนรวมประเภทกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของนักลงทุนทั่วไปในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมระยะยาวในระดับมากคือ ความ คาดหวังทางด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง โดยผลตอบแทนต้องมากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก และโอกาสที่ได้รับผลตอบแทนที่มากกว่าความเสี่ยงที่ยอมรับได้

ภูษิต เลิศวัฒนารักษ์ อติเรก ประดิพัทธิพงษ์ และวรรณิ สีสมสง่า (2549) ทำการศึกษา ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) และกองทุนรวมหุ้นระยะ ยาว (LTF) ของประชาชนในกรุงเทพมหานคร จากการศึกษพบว่านักลงทุนมองว่าทั้งกองทุนรวม เพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) มีความเสี่ยงน้อยกว่าการลงทุนใน สินทรัพย์ประเภทอื่น ๆ

ปรีชา จำปาแดง (2546) ได้ศึกษาปัจจัยที่สัมพันธ์กับพฤติกรรมการตัดสินใจซื้อ กองทุนรวมของผู้ลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า ปัจจัยทางจิตวิทยาด้านการรับรู้ การ รับรู้ การเรียนรู้ และด้านความน่าเชื่อถือมีความสัมพันธ์ทางบวกกับพฤติกรรมการตัดสินใจซื้อ กองทุนรวม

ชรัณ เป็ลิยนศรี (2550) ศึกษาพฤติกรรมของนักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวม กรณีสึกษาลูกค้าธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) พื้นที่เขตเทพารักษ์ ผลการศึกษาพบว่านัก

ลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในระดับสำคัญมาก โดยปัจจัยด้านความน่าเชื่อถือของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนมีความสำคัญมากที่สุด เพราะนักลงทุนเชื่อว่าบริษัทที่มีความน่าเชื่อถือมากจะมีความสามารถในการจัดการการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

โสธดา พาหุวัฒนกร (2549) ทำการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในห้วงคำของบริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในกรุงเทพมหานคร สรุปผลได้ว่าผลการดำเนินการของบริษัทหลักทรัพย์ และฐานะทางการเงินมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

ธมลวรรณ ศรีคำ (2550) ศึกษาวิจัยเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม พรินาเวสต์ จำกัด ผ่านบริการจัดจำหน่ายของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในเขตกรุงเทพมหานคร ผลการศึกษาพบว่า ผู้ใช้บริการเลือกตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) โดยดูจากความสามารถในการบริหารงานเป็นสำคัญ

วรรณรัตน์ ธัญญกิตติกุล (2555) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมทองคำผ่านทางบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ผลการวิจัยพบว่าปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมทองคำกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนคือ ด้านการบริการ โดยนักลงทุนตัดสินใจเลือกลงทุนบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่มีการบริการที่ดี คือมีสาขาจำนวนมากและครอบคลุมทั่วประเทศ

วรางคณา บุญเทียม (2540) ได้ศึกษาพฤติกรรมการเลือกลงทุนของกองทุนรวมในประเทศไทย พบว่าอัตราค่าธรรมเนียมในการซื้อ-ขายหลักทรัพย์ที่ทางบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมเรียกเก็บ หากอยู่ในอัตราที่ไม่สูงมากจะทำให้ให้นักลงทุนมีความสนใจและเลือกลงทุนในกองทุนรวมนั้น เพราะจะทำให้ให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนมากขึ้น

งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลและการตัดสินใจลงทุน

ในด้านความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ผู้วิจัยได้ศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

จิตาวิทย์ รกรากทอง (2549) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ผลการศึกษาปัจจัยแวดล้อมที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว คือ การรับรู้และความเข้าใจเรื่องกองทุนรวมหุ้นระยะยาว

สุริพร สีสนิท (2553) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของลูกค้าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งหนึ่ง ในเขตกรุงเทพมหานคร ด้านความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลดหย่อนภาษีพบว่า ลูกค้าส่วนใหญ่มีความรู้ความเข้าใจในการลดหย่อนภาษีระดับดีมาก

จากแนวคิดและผลงานวิจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องทั้งหมด ผู้วิจัยได้นำมาเป็นแนวทางศึกษาในการกำหนดกรอบแนวคิด ตัวแปรในการศึกษาวิจัย และสมมติฐานในการวิจัย เรื่องปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร



บทที่ 3

วิธีการดำเนินการวิจัย

ในการศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) กองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร เป็นการวิจัยเชิงสำรวจ (Survey Research) โดยใช้แบบสอบถาม (Questionnaire) เป็นเครื่องมือวิจัยในการเก็บรวบรวมข้อมูลกับกลุ่มตัวอย่างที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) กองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร จำนวน 400 ชุด ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาค้นคว้าตามวิธีการดังต่อไปนี้

1. การกำหนดประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
2. การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย
3. การเก็บรวบรวมข้อมูล
4. กระบวนการจัดทำและวิเคราะห์ข้อมูล
5. สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การกำหนดประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ศึกษา คือ ประชากรในจังหวัดกรุงเทพมหานคร กลุ่มตัวอย่างที่นำมาใช้ในการศึกษานี้คือ ประชากรที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลในจังหวัดกรุงเทพมหานคร โดยใช้การคำนวณขนาดของกลุ่มตัวอย่างและได้ใช้สูตรการหาขนาดของกลุ่มตัวอย่างแบบทราบจำนวนประชากรโดยกำหนดความเชื่อมั่นที่ 95% ความผิดพลาดไม่เกิน 5% ดังสูตรของ ทาโร่ ยามานะ (Yamane T., 1973) ดังนี้

$$n = \frac{N}{1 + N(e)^2}$$

เมื่อ	n	แทน ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง
	N	แทน ขนาดของประชากรทั้งหมด
	e	แทน ความคลาดเคลื่อนของการเลือกตัวอย่างที่นัยสำคัญ 0.05

จำนวนประชากรที่เปิดบัญชีกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลในเขตกรุงเทพมหานครมีจำนวน 562,521 คน (สมาคมบริษัทจัดการลงทุน, 2561b) ค่าความคลาดเคลื่อน 5% หรือ 0.05

$$n = \frac{562,521}{1 + 562,521 (0.05)^2}$$

$$n = 400$$

จากการคำนวณได้ขนาดกลุ่มตัวอย่างประชากรจำนวน 400 คน ดังนั้นผู้วิจัยจะดำเนินการทดสอบตัวอย่างประชากร 400 ตัวอย่างในการวิจัยครั้งนี้ ผู้ทำวิจัยได้ดำเนินการเกี่ยวกับการเลือกตัวอย่าง ดังนี้

1. กำหนดคุณสมบัติและจำนวนของกลุ่มประชากรที่ใช้ในการศึกษา คือผู้ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) กองทุนที่มีเงินปันผลในเขตกรุงเทพมหานคร มีจำนวนทั้งหมด 400 คน

2. จัดแบ่งพื้นที่กลุ่มตัวอย่างโดยใช้เกณฑ์การแบ่งกลุ่มตัวอย่างแบบกลุ่ม (Cluster sampling) ซึ่งแบ่งกลุ่มเขตการปกครองกรุงเทพมหานครที่มีทั้งหมด 50 เขต (ศูนย์ข้อมูลกรุงเทพมหานคร, 2561) จัดออกเป็น 5 กลุ่ม กลุ่มละ 10 เขต ดังนี้

เขต 1 ประกอบด้วย

เขตทวีวัฒนา	เขตคลองตัน	เขตบางกอกน้อย
เขตบางกอกใหญ่	เขตบางพลัด	เขตภาษีเจริญ
เขตบางแค	เขตหนองแขม	เขตบางบอน
และเขตบางขุนเทียน		

เขต 2 ประกอบด้วย

เขตราษฎร์บูรณะ	เขตจอมทอง	เขตทุ่งครุ
เขตธนบุรี	เขตคลองสาน	เขตบางคอแหลม
เขตพระนคร	เขตสัมพันธวงศ์	เขตยานนาวา
และเขตป้อมปราบศัตรูพ่าย		

เขต 3 ประกอบด้วย

เขตสาทร	เขตบางรัก	เขตปทุมวัน
เขตราษฎร์เทพ	เขตดุสิต	เขตพญาไท
เขตดินแดง	เขตห้วยขวาง	เขตวัฒนา
และเขตคลองเตย		

เขต 4 ประกอบด้วย

เขตดอนเมือง	เขตหลักสี่	เขตสายไหม
เขตบางเขน	เขตลาดพร้าว	เขตจตุจักร
เขตวังทองหลาง	เขตบึงกุ่ม	เขตบางกะปิ
และเขตบางซื่อ		

เขต 5 ประกอบด้วย

เขตพระโขนง	เขตบางนา	เขตประเวศ
เขตสวนหลวง	เขตสะพานสูง	เขตลาดกระบัง
เขตมีนบุรี	เขตคลองสามวา	เขตคันนายาว
และเขตหนองจอก		

3. สุ่มตัวอย่างแบบกำหนดโควตา (Quota Sampling) โดยเลือกตัวอย่างจากประชากรในเขตตัวอย่างที่สุ่มได้เขตละ 80 คน เพื่อให้ตรงกับขนาดของกลุ่มตัวอย่างที่กำหนดไว้ และทำการสุ่มตัวอย่างเจาะจง (Purposive Sampling) ผู้วิจัยลงพื้นที่ตามการแบ่งกลุ่มตัวอย่างในขั้นตอนที่ 1 และทำการสำรวจประชากรตัวอย่างโดยเลือกเฉพาะผู้ที่เลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว กองทุนที่มีเงินปันผลเท่านั้น

4. สุ่มตัวอย่างแบบใช้ความสะดวก (Convenience Sampling) โดยผู้วิจัยจะเข้าสอบถามกลุ่มตัวอย่างตาม หัวข้อ 3. โดยใช้ความสะดวกในการสอบถาม เช่น เข้าสอบถามเบื้องต้นโดยไม่เจาะจงกลุ่มประชากร เมื่อประชากรเข้าหลักเกณฑ์เป้าหมายจึงขอแจกแบบสอบถาม

การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

ขั้นตอนในการสร้างเครื่องมือ

1. ศึกษาค้นคว้าตำรา เอกสาร และงานวิจัย เพื่อกำหนดขอบเขตของการวิจัย และสร้างเครื่องมือในการวิจัยคือแบบสอบถาม ให้ครอบคลุมตามความมุ่งหมาย การวิจัย
2. สร้างแบบสอบถาม และนำแบบสอบถามฉบับร่างที่ผู้วิจัยสร้างขึ้นเสนออาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ เป็นผู้พิจารณาความถูกต้อง ความเหมาะสมของภาษาที่ใช้ และข้อเสนอแนะ

เพิ่มเติม เพื่อปรับปรุงแก้ไขเพื่อให้คำถามอ่านแล้วมีความเข้าใจง่าย ชัดเจน และครอบคลุม วัตถุประสงค์ของงานวิจัย

3. นำแบบสอบถามที่ผู้วิจัยได้แก้ไขเรียบร้อยแล้วตามคำแนะนำของอาจารย์ที่ปรึกษา นำเสนอผู้เชี่ยวชาญตรวจสอบแบบสอบถาม เพื่อพิจารณาความถูกต้อง ความเหมาะสมของภาษาที่ใช้ และข้อเสนอแนะเพิ่มเติม จนแบบสอบถามแล้วเสร็จสมบูรณ์

4. หาคุณภาพของแบบสอบถามที่ใช้ในการวิจัย โดยนำแบบสอบถามฉบับสมบูรณ์ ไปใช้ทดลองกับกลุ่มตัวอย่างจำนวน 30 ตัวอย่าง เพื่อทดสอบและนำผลแบบสอบถามที่ได้ไปหาคุณภาพของเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย วิเคราะห์หาความเชื่อมั่น (Reliability) ของกลุ่มคำถาม โดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์ความเชื่อมั่นของครอนบาค (Cronbach's reliability coefficient alpha) โดยหาค่าสัมประสิทธิ์แอลฟา (Alpha coefficient) ตามวิธีการของครอนบาค (Cronbach L. J., 1990) โดยหาค่าสัมประสิทธิ์แอลฟา (Alpha Coefficient) มากกว่า 0.7 ถือได้ว่าแบบสอบถามฉบับนี้มีความน่าเชื่อถือ

การทดสอบแบบสอบถามค่าสัมประสิทธิ์ความเชื่อมั่นของครอนบาค จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 30 ตัวอย่าง ได้ผลดังนี้

1. แบบสอบถามทั้งชุด	เท่ากับ 0.945
2. ปัจจัยการลงทุน	เท่ากับ 0.890
3. ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล	เท่ากับ 0.926
4. ความรู้ความเข้าใจในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล	เท่ากับ 0.851
5. การตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล	เท่ากับ 0.786

จากการทดสอบแบบสอบถามค่าสัมประสิทธิ์ความเชื่อมั่นของครอนบาค (Cronbach's reliability coefficient alpha) ได้ผลลัพธ์ที่มากกว่า 0.7 ทั้งหมด ถือได้ว่าแบบสอบถามมีคุณภาพ

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

ผู้วิจัยได้สร้างแบบสอบถาม (Questionnaire) ขึ้นเพื่อศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร โดยแบ่งโครงสร้างของแบบสอบถามออกเป็น 5 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 ลักษณะด้านประชากรศาสตร์

ส่วนที่ 2 ปัจจัยการลงทุน

ส่วนที่ 3 ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล

ส่วนที่ 4 ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล

ส่วนที่ 5 การตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล

ส่วนที่ 1

เป็นคำถามที่เกี่ยวกับลักษณะด้านประชากรศาสตร์ของผู้ตอบแบบสอบถาม คือ เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้ต่อเดือน และฐานภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาที่เสียครั้งสุดท้าย ซึ่งมิลักษณะคำถามเป็นแบบเลือกตอบมีจำนวน 7 คำถาม แบ่งประเภทของข้อมูลได้ดังนี้

1. เพศ - เป็นข้อมูลประเภท นามบัญญัติ (Nominal Scale)
2. อายุ - เป็นข้อมูลประเภท เรียงลำดับ (Ordinal Scale)
3. สถานภาพ - เป็นข้อมูลประเภท นามบัญญัติ (Nominal Scale)
4. ระดับการศึกษา - เป็นข้อมูลประเภท เรียงลำดับ (Ordinal Scale)
5. อาชีพ - เป็นข้อมูลประเภท นามบัญญัติ (Nominal Scale)
6. รายได้ต่อเดือน - เป็นข้อมูลประเภท เรียงลำดับ (Ordinal Scale)
7. ฐานภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาที่เสียครั้งสุดท้าย - เป็นข้อมูลประเภท เรียงลำดับ (Ordinal Scale)

ส่วนที่ 2

ปัจจัยการลงทุน เป็นคำถามที่วัดความคิดเห็นของผู้ตอบแบบสอบถาม ซึ่งจะครอบคลุมใน 4 ด้าน ดังนี้ 1.ด้านสถานะทางการเงิน 2.ด้านประสบการณ์ในการลงทุน 3.ด้านเงื่อนไขทางภาษี และ 4.ด้านสภาพแวดล้อม ทั้งหมดเป็นข้อมูลประเภทอันตรภาคชั้น (Interval Scale) เกณฑ์ในการวัดอ้างอิงตามวิธีมาตรวัดลิเคอร์ท (Likert Scale) โดยแบ่งการให้คะแนนเป็นระดับ ดังนี้

- ระดับ 1 หมายถึง ปัจจัยที่เห็นด้วยน้อยที่สุด
- ระดับ 2 หมายถึง ปัจจัยที่เห็นด้วยน้อย
- ระดับ 3 หมายถึง ปัจจัยที่เห็นด้วยปานกลาง
- ระดับ 4 หมายถึง ปัจจัยที่เห็นด้วยมาก
- ระดับ 5 หมายถึง ปัจจัยที่เห็นด้วยมากที่สุด

การอภิปรายผลแบบสอบถามเป็นแบบอันตรภาค (Interval Scale) (ศิริวรรณ เสรีรัตน์ และคณะ, 2541) ใช้สูตรการคำนวณความกว้างของอันตรภาคชั้น ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{ความกว้างของอันตรภาคชั้น} &= \frac{\text{ข้อมูลที่มีค่าสูงสุด} - \text{ข้อมูลที่มีค่าต่ำสุด}}{\text{จำนวนชั้น}} \\ &= \frac{5 - 1}{5} \end{aligned}$$

$$\text{ความกว้างของอันตรภาคชั้น} = 0.80$$

หลังจากการคำนวณช่วงระดับคะแนนดังกล่าวแล้วนำค่าที่ได้จากการคำนวณมาแบ่งเป็นระดับความพึงพอใจ 5 ระดับดังนี้

คะแนนเฉลี่ย	1.00 – 1.80	หมายถึง	ปัจจัยที่เห็นด้วยน้อยที่สุด
คะแนนเฉลี่ย	1.81 – 2.60	หมายถึง	ปัจจัยที่เห็นด้วยน้อย
คะแนนเฉลี่ย	2.61 – 3.40	หมายถึง	ปัจจัยที่เห็นด้วยปานกลาง
คะแนนเฉลี่ย	3.41 – 4.20	หมายถึง	ปัจจัยที่เห็นด้วยมาก
คะแนนเฉลี่ย	4.21 – 5.00	หมายถึง	ปัจจัยที่เห็นด้วยมากที่สุด

ส่วนที่ 3

ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล เป็นคำถามที่วัดความคิดเห็นของผู้ตอบแบบสอบถาม ซึ่งจะครอบคลุมใน 5 ด้าน ดังนี้ 1.ด้านนโยบายการลงทุน 2.ด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง 3.ด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือ 4.ด้านการบริหารจัดการกองทุน และ 5.ด้านบริการและค่าธรรมเนียม ทั้งหมดเป็นข้อมูลประเภทอันตรภาคชั้น (Interval Scale) เกณฑ์ในการวัดอ้างอิงตามวิธีมาตรวัดลิเคอร์ท (Likert Scale) โดยแบ่งการให้คะแนนเป็นระดับอ้างอิงตามส่วนที่ 2

ส่วนที่ 4

ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล เป็นแบบสอบถามเพื่อวัดความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลดหย่อนภาษีโดยแบบสอบถามข้อมูลประเภทอันตรภาคชั้น (Interval Scale) เกณฑ์ในการวัดอ้างอิงตามวิธีมาตรวัดลิเคอร์ต (Likert Scale) โดยแบ่งการให้คะแนนเป็นระดับอ้างอิงตามส่วนที่ 2

ส่วนที่ 5

การตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล เป็นคำถามที่วัดความคิดเห็นของผู้ตอบแบบสอบถามในเรื่องการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลเป็นอันตรภาคชั้น (Interval Scale) เกณฑ์ในการวัดอ้างอิงตามวิธีมาตรวัดลิเคอร์ต (Likert Scale) โดยแบ่งการให้คะแนนเป็นระดับอ้างอิงตามส่วนที่ 2

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้เป็นการทำวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ซึ่งวิธีการเก็บข้อมูลได้ใช้การเก็บข้อมูลแบบสำรวจ (Survey Research) เก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้แบบสอบถามเก็บข้อมูลจากนักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว กองทุนที่มีเงินปันผล รวบรวมข้อมูลเพื่อการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร แหล่งข้อมูลในการศึกษาค้นคว้าประกอบด้วย 2 ส่วนคือ

1. ข้อมูลปฐมภูมิ เป็นข้อมูลที่ได้จากการใช้แบบสอบถามเก็บข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่าง 400 คน
2. ข้อมูลทุติยภูมิ เป็นการค้นคว้าหาข้อมูลจากเอกสาร วารสารที่สามารถอ้างอิงได้ ผลงานวิจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงแหล่งข้อมูลทางอินเทอร์เน็ต เพื่อประกอบการสร้างแบบสอบถาม

กระบวนการจัดทำและวิเคราะห์ข้อมูล

นำแบบสอบถามที่มีการสำรวจแล้วจำนวน 400 ชุด มาดำเนินการเพื่อประมวลผลดังนี้

1. การตรวจสอบข้อมูล (Editing) เป็นการตรวจสอบความสมบูรณ์ของข้อมูลและความสอดคล้องของคำตอบในแบบสอบถามในทุกข้อ
2. การลงรหัส (Coding) แบบสอบถามที่ถูกต้องมาลงรหัสตามที่กำหนดไว้

3. การประมวลผลข้อมูล นำข้อมูลที่ลงทะเบียนแล้วมาบันทึกลงในแบบฟอร์มการลงทะเบียนผ่านโปรแกรมคอมพิวเตอร์และใช้สถิติในการวิเคราะห์ข้อมูลโปรแกรมคำนวณสถิติสำเร็จรูปเพื่อประมวลผลข้อมูลคำนวณค่าทางสถิติและทดสอบสมมติฐาน

เมื่อทำการเก็บแบบสอบถามเสร็จเรียบร้อยแล้ว ผู้วิจัยนำข้อมูลจากแบบสอบถามนั้นมาทำการจัดลำดับหมวดหมู่และทำการวิเคราะห์โดยใช้สถิติในการวิเคราะห์ข้อมูลซึ่งแบ่งออกเป็น 2 วิธีคือ

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) ใช้วิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ ดังนี้

- 1.1. ลักษณะด้านประชากรศาสตร์ของนักลงทุน คือ เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา อาชีพ รายได้ต่อเดือน และฐานภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาที่เสียครั้งสุดท้าย
- 1.2. ปัจจัยการลงทุน คือ 1.ด้านสถานะทางการเงิน 2.ด้านประสบการณ์ในการลงทุน 3.ด้านเงื่อนไขทางภาษี และ 4.ด้านสภาพแวดล้อม
- 1.3. ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล คือ 1.ด้านนโยบายการลงทุน 2.ด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง 3.ด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือ 4.ด้านการบริหารจัดการกองทุน และ 5.ด้านบริการและค่าธรรมเนียม
- 1.4. ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล
- 1.5. การตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล

โดยการวิเคราะห์จะใช้เครื่องมือในการวิเคราะห์ คือ

1. ค่าร้อยละ (Percentage)
2. ค่าเฉลี่ย / มัชฌิมเลขคณิต (Arithmetic mean)
3. ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation: S.D)

2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ทดสอบสมมติฐานที่กำหนดไว้ใน การวิจัย ผู้วิจัยได้ใช้สถิติสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อย่างง่ายของเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) โดยหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร 2 ตัวที่เป็นอิสระต่อกันเพื่อใช้ทดสอบสมมติฐานที่ 1 ปัจจัยการลงทุนมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล สมมติฐานที่ 2 ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล และ

สมมติฐานที่ 3 ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

1. การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistic) เพื่ออธิบายข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับกลุ่มตัวอย่างดังนี้

1.1. ค่าร้อยละ (Percentage) ใช้วิเคราะห์ข้อมูลทั่วไปของกลุ่มตัวอย่าง เป็นค่าสถิติที่บอกถึงสัดส่วนจำนวนต่อค่าร้อยละ (กัลยา วาณิชยปัญญา, 2544)

$$\text{ค่าร้อยละ} = \frac{f}{n} \times 100$$

เมื่อ f แทน ความถี่หรือจำนวน
 n แทน จำนวนทั้งหมด

1.2. สูตรค่าเฉลี่ย / มัชฌิมเลขคณิต (Arithmetic mean) คือค่าคะแนนตัวหนึ่งซึ่งเกิดจากการเอาค่าคะแนนทุกตัวมารวมกันแล้วหารด้วยจำนวนของคะแนนทั้งหมด (กัลยา วาณิชยปัญญา, 2544)

$$\bar{X} = \frac{\sum x_i}{n}$$

เมื่อ n แทน คะแนนเฉลี่ยของตัวอย่าง
 $\sum x_i$ แทน ผลรวมของคะแนนทั้งหมด
 n แทน ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง

1.3. สูตรส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation หรือ S.D.) คือค่ารากที่สองของผลรวมของความแตกต่างระหว่างข้อมูลดิบกับค่าเฉลี่ยกำลังสองหารด้วยจำนวนข้อมูลทั้งหมด (กัลยา วาณิชยปัญญา, 2544)

$$S. D. = \frac{\sqrt{n \sum x^2 (\sum x)^2}}{n(n-1)}$$

เมื่อ	S. D.	แทน ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
	$\sum x^2$	แทน ผลรวมของคะแนนแต่ละตัวยกกำลัง
	$(\sum x)^2$	แทน ผลรวมของคะแนนทั้งหมดยกกำลังสอง
	n	แทน ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง

2. การหาความเชื่อมั่นของแบบสอบถาม นำมาวิเคราะห์หาความเชื่อมั่นโดยการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ความเชื่อมั่นของครอนบาค (Cronbach's reliability coefficient alpha) โดยหาค่าสัมประสิทธิ์แอลฟา (Alpha coefficient) ตามวิธีการของครอนบาค (Cronbach L. J., 1990) (กัลยา วาณิชยบัญชา, 2544) ดังนี้

$$\alpha = \frac{K}{K-1} \left\{ \frac{1 - \sum Si^2}{St^2} \right\}$$

โดย	α	แทน ค่าสัมประสิทธิ์ของความเชื่อถือได้
	Si^2	แทน ความแปรปรวนของคะแนน
	K	แทน จำนวนข้อคำถาม
	St^2	แทน ความแปรปรวนของคะแนนรวม

โดยหาค่าสัมประสิทธิ์แอลฟา (Alpha Coefficient) มากกว่า 0.7 ถือได้ว่าแบบสอบถามฉบับนี้มีความน่าเชื่อถือ

3. การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงอนุมาน (Inferential statistic) เพื่อใช้ในการทดสอบสมมติฐาน คือ ค่าสถิติสหสัมพันธ์อย่างง่าย Pearson Correlation (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) ใช้ในการหาความสัมพันธ์ของตัวแปร 2 ตัวที่เป็นอิสระต่อกัน ที่แต่ละตัวมีระดับการวัดของข้อมูลในระดับอันตรภาค (Interval scale) ขึ้นไปเพื่อใช้ทดสอบสมมติฐานที่ 1 สมมติฐานที่ 2 และสมมติฐานที่ 3 โดยใช้สูตรดังนี้ (กัลยา วาณิชยบัญชา, 2544)

$$r_{XY} = \frac{n \sum XY - (\sum X)(\sum Y)}{\sqrt{[n \sum X^2 - (\sum X)^2][n \sum Y^2 - (\sum Y)^2]}}$$

เมื่อ	r_{XY}	แทน สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์
	n	แทน ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง
	$\sum XY$	แทน ผลรวมของผลคูณระหว่างค่าตัวแปร X และ Y ทุกคู่
	$\sum X$	แทน ผลรวมของค่าตัวแปร X
	$\sum Y$	แทน ผลรวมของค่าตัวแปร Y
	$\sum X^2$	แทน ผลรวมของกำลังสองของค่าตัวแปร X
	$\sum Y^2$	แทน ผลรวมของกำลังสองของค่าตัวแปร Y

โดยที่ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จะมีค่าระหว่าง -1.00 ถึง +1.00 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1. ค่า r เป็นลบ แสดงว่า X และ Y มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม คือ ถ้า X เพิ่มขึ้น Y จะลด แต่ถ้า X ลด Y จะเพิ่ม
2. ค่า r เป็นบวก แสดงว่า X และ Y มีความสัมพันธ์ในทิศเดียวกัน คือ ถ้า X เพิ่มขึ้น Y จะเพิ่ม แต่ถ้า X ลด Y จะลดด้วย
3. ค่า r มีค่าเข้าใกล้ 1 หมายถึง X และ Y มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และมีความสัมพันธ์กันมาก
4. ค่า r เข้าใกล้ 1 หมายถึง X และ Y มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม และมีความสัมพันธ์กันมาก
5. ถ้า r เท่ากับ 0 แสดงว่า X และ Y ไม่มีความสัมพันธ์กัน
6. ถ้า r มีค่าเข้าใกล้ 0 แสดงว่า X และ Y มีความสัมพันธ์กันน้อย

เกณฑ์การแปลความหมายค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (ชูศรี วงศ์รัตนะ, 2560) มีดังนี้

1. ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่า 0.91-1.00 แสดงว่ามีความสัมพันธ์ระดับสูงมาก
2. ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่า 0.71-0.90 แสดงว่ามีความสัมพันธ์ระดับสูง
3. ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่า 0.31-0.70 แสดงว่ามีความสัมพันธ์ระดับปานกลาง
4. ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่า 0.01-0.30 แสดงว่ามีความสัมพันธ์ระดับต่ำ
5. ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่าเท่ากับ 0 แสดงว่าไม่มีความสัมพันธ์กันเชิงเส้นตรง

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ในการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลของการวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) กองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร โดยใช้แบบสอบถามจำนวนทั้งสิ้น 400 ตัวอย่าง และนำผลที่ได้มาประมวลผลโดยโปรแกรม SPSS ซึ่งผู้วิจัยจะนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลออกเป็น 6 ตอน ดังนี้

สัญลักษณ์ที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การเสนอผลการศึกษานี้ ผู้วิจัยได้กำหนดสัญลักษณ์เพื่อใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

N	แทน ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง (Sample Size)
$\bar{X}$	แทน ค่าเฉลี่ยของกลุ่มตัวอย่าง
S.D.	แทน ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)
H_0	แทน สมมติฐานหลัก
H_1	แทน สมมติฐานรอง
r	แทน ค่าสถิติสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อย่างง่ายของเพียร์สัน

การเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูล ผู้วิจัยได้ทำการเสนอผลการวิเคราะห์ออกเป็น 6 ตอน ดังนี้

ส่วนที่ 1 วิเคราะห์ข้อมูลลักษณะด้านประชากรศาสตร์

ส่วนที่ 2 วิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยการลงทุน

ส่วนที่ 3 วิเคราะห์ข้อมูลลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว
กองทุนที่มีเงินปันผล

ส่วนที่ 4 วิเคราะห์ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว
กองทุนที่มีเงินปันผล

ส่วนที่ 5 วิเคราะห์ข้อมูลการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว
กองทุนที่มีเงินปันผล

ส่วนที่ 6 วิเคราะห์ข้อมูลเพื่อทดสอบสมมติฐาน

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ส่วนที่ 1 วิเคราะห์ข้อมูลลักษณะด้านประชากรศาสตร์

การวิเคราะห์ข้อมูลลักษณะด้านประชากรศาสตร์ของผู้ตอบแบบสอบถาม คือ เพศ อายุ สถานภาพระดับการศึกษา อาชีพ รายได้ต่อเดือน และฐานภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาที่เสียครั้งล่าสุด โดยนำเสนอในรูปแบบของจำนวน และค่าร้อยละ ดังรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตาราง 4 แสดงจำนวนและค่าร้อยละเกี่ยวกับเพศของผู้ตอบแบบสอบถาม

เพศ	จำนวน	ค่าร้อยละ
ชาย	173	43.25
หญิง	227	56.75
รวม	400	100.00

จากข้อมูลตาราง 4 แจกแจงเพศของผู้ตอบแบบสอบถาม พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง มีจำนวน 227 คน คิดเป็นค่าร้อยละ 56.75 และเพศชายมีจำนวนผู้ตอบแบบสอบถามทั้งสิ้น 173 คน คิดเป็นค่าร้อยละ 43.25

ตาราง 5 แสดงจำนวนและค่าร้อยละเกี่ยวกับอายุของผู้ตอบแบบสอบถาม

อายุ	จำนวน	ค่าร้อยละ
น้อยกว่า 20 ปี	0	0.00
20 – 30 ปี	107	26.75

ตาราง 5 (ต่อ)

อายุ	จำนวน	ค่าร้อยละ
31 – 40 ปี	210	52.50
41 – 50 ปี	40	10.00
51 – 60 ปี	43	10.75
รวม	400	100.00

จากข้อมูลตาราง 5 แจกแจงอายุของผู้ตอบแบบสอบถาม พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นช่วงอายุอยู่ในช่วง 31 – 40 ปี มีจำนวน 210 คน คิดเป็นค่าร้อยละ 52.50 รองลงมาคือช่วงอายุระหว่าง 20 – 30 ปี มีจำนวน 107 คน คิดเป็นค่าร้อยละ 26.75 ช่วงอายุ 51 – 60 ปี มีจำนวน 43 คน คิดเป็นค่าร้อยละ 10.75 และช่วงอายุ 41 – 50 ปี มีจำนวนน้อยที่สุดคือ 40 คน คิดเป็นค่าร้อยละ 10.00 ส่วนช่วงอายุน้อยกว่า 20 ปี เป็นช่วงอายุที่ไม่มีผู้ตอบแบบสอบถาม

ตาราง 6 แสดงจำนวนและค่าร้อยละเกี่ยวกับสถานภาพของผู้ตอบแบบสอบถาม

สถานภาพ	จำนวน	ค่าร้อยละ
โสด	262	65.60
สมรส	126	31.50
หม้าย / หย่าร้าง / แยกกันอยู่	12	3.00
รวม	400	100.00

จากข้อมูลตาราง 6 แจกแจงสถานภาพของผู้ตอบแบบสอบถาม พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่อยู่ในสถานภาพโสด มีจำนวน 262 คน คิดเป็นค่าร้อยละ 65.60 รองลงมาคือสถานภาพสมรสมีจำนวน 126 คน คิดเป็นค่าร้อยละ 31.50 ส่วนสถานภาพหม้าย / หย่าร้าง / แยกกันอยู่ มีจำนวนผู้ตอบแบบสอบถามน้อยที่สุด จำนวน 12 คน คิดเป็นค่าร้อยละ 3.00

ตาราง 7 แสดงจำนวนและค่าร้อยละเกี่ยวกับระดับการศึกษาของผู้ตอบแบบสอบถาม

ระดับการศึกษา	จำนวน	ค่าร้อยละ
ต่ำกว่าปริญญาตรี	16	4.00
ปริญญาตรี หรือเทียบเท่า	245	61.25
ปริญญาโทขึ้นไป	139	34.75
รวม	400	100.00

จากข้อมูลตาราง 7 แจกแจงระดับการศึกษาของผู้ตอบแบบสอบถาม พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่อยู่ในระดับปริญญาตรี หรือเทียบเท่า มีจำนวน 245 คน คิดเป็นค่าร้อยละ 61.25 รองลงมาคือระดับปริญญาโทขึ้นไป มีจำนวน 139 คน คิดเป็นค่าร้อยละ 34.75 ส่วนระดับต่ำกว่าปริญญาตรี มีจำนวนผู้ตอบแบบสอบถามน้อยที่สุด จำนวน 16 คน คิดเป็นค่าร้อยละ 4.00

ตาราง 8 แสดงจำนวนและค่าร้อยละเกี่ยวกับอาชีพของผู้ตอบแบบสอบถาม

อาชีพ	จำนวน	ค่าร้อยละ
ข้าราชการ/พนักงานรัฐวิสาหกิจ	106	26.50
เจ้าของกิจการ	22	5.50
พนักงานบริษัทเอกชน	257	64.25

ตาราง 8 (ต่อ)

อาชีพ	จำนวน	ค่าร้อยละ
อาชีพอื่น ๆ ไปรกระบุ	15	3.75
รวม	400	100.00

จากข้อมูลตาราง 8 แจกแจงอาชีพของผู้ตอบแบบสอบถาม พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ประกอบอาชีพพนักงานบริษัทเอกชน มีจำนวน 257 คน คิดเป็นค่าร้อยละ 64.25 รองลงมาคืออาชีพข้าราชการ/พนักงานรัฐวิสาหกิจ มีจำนวน 106 คน คิดเป็นค่าร้อยละ 26.50 ส่วนเจ้าของกิจการ มีจำนวนผู้ตอบแบบสอบถามจำนวน 22 คน คิดเป็นค่าร้อยละ 5.50 และสุดท้ายอาชีพอื่น ๆ ไปรกระบุ มีผู้ตอบแบบสอบถามจำนวน 15 คน คิดเป็นค่าร้อยละ 3.75 โดยทั้งหมดระบุเป็นอาชีพรับจ้างอิสระ

ตาราง 9 แสดงจำนวนและค่าร้อยละเกี่ยวกับรายได้ต่อเดือนของผู้ตอบแบบสอบถาม

รายได้ต่อเดือน	จำนวน	ค่าร้อยละ
น้อยกว่า 30,000 บาท	55	13.75
30,000 – 40,000 บาท	79	19.75
40,001 – 50,000 บาท	158	39.50
50,001 – 60,000 บาท	40	10.00
มากกว่า 60,001 บาทขึ้นไป	68	17.00
รวม	400	100.00

จากข้อมูลตาราง 9 แจกแจงรายได้ต่อเดือนของผู้ตอบแบบสอบถาม พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีรายได้ต่อเดือน 40,001 – 50,000 บาท มีจำนวน 158 คน คิดเป็นค่าร้อยละ 39.50 รองลงมาคือรายได้ต่อเดือนอยู่ในช่วง 30,000 – 40,000 บาท มีจำนวน 79 คน คิดเป็นค่าร้อยละ 19.75 รายได้ต่อเดือนอยู่ในช่วงมากกว่า 60,001 บาทขึ้นไป มีจำนวน 68 คน คิดเป็นค่าร้อยละ 17.00 รายได้ต่อเดือนน้อยกว่า 30,000 บาท มีจำนวน 55 คน คิดเป็นค่าร้อยละ 13.75 และสุดท้ายผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้ต่อเดือนอยู่ในช่วง 50,001 – 60,000 บาท มีจำนวน 40 คน คิดเป็นค่าร้อยละ 10.00

ตาราง 10 แสดงจำนวนและค่าร้อยละเกี่ยวกับฐานภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาที่เสียครั้งสุดท้ายของผู้ตอบแบบสอบถาม

ฐานภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ที่เสียครั้งสุดท้าย	จำนวน	ค่าร้อยละ
5 – 10 %	134	33.50
15 - 20 %	231	57.75
25 - 30 %	32	8.00
35 %	3	0.75
รวม	400	100.00

จากข้อมูลตาราง 10 แจกแจงฐานภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาที่เสียครั้งสุดท้ายของผู้ตอบแบบสอบถาม พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เสียภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาอยู่ในช่วง 15-20 % มีจำนวน 231 คน คิดเป็นค่าร้อยละ 57.75 รองลงมาเสียภาษีในช่วง 5-10 % มีจำนวน 134 คน คิดเป็นค่าร้อยละ 33.50 ช่วงฐานภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาในช่วง 25-30 % มีจำนวน 32 คน คิดเป็นค่าร้อยละ 8.00 และฐานภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาที่มีผู้ตอบแบบสอบถามน้อยที่สุดอยู่ในช่วง 35 % มีจำนวน 3 คน คิดเป็นค่าร้อยละ 0.75

ส่วนที่ 2 วิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยการลงทุน

การวิเคราะห์ข้อมูลในส่วนนี้ ผู้วิจัยได้นำคำตอบจากแบบสอบถามมาวิเคราะห์ ผลจากการวิเคราะห์ได้ตามตาราง ดังนี้

ตาราง 11 แสดงค่าเฉลี่ย ($\bar{X}$) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และการแปลผลข้อมูลปัจจัยการลงทุน ด้านสถานะทางการเงิน ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ปัจจัยการลงทุน ของนักลงทุน ในเขตกรุงเทพมหานคร	ระดับความคิดเห็น		
	$\bar{X}$	S.D.	แปลผล
ด้านสถานะทางการเงิน			
1. ท่านมีรายได้มากกว่ารายจ่าย	3.61	1.20	มาก
2. ท่านมีการออมเงินในจำนวนที่พึงใจอยู่เสมอ	3.51	1.11	มาก
3. ท่านไม่มีความจำเป็นต้องใช้เงินที่ได้จากเงินปันผล ในการดำเนินชีวิต	3.60	1.23	มาก
4. ท่านไม่มีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนในช่วงเวลาที่ คิดเงื่อนไขทางภาษี	3.79	1.13	มาก
รวม	3.63	1.02	มาก

จากข้อมูลตาราง 11 แสดงผลการวิเคราะห์ระดับความคิดเห็นของนักลงทุนสำหรับปัจจัยการลงทุนด้านสถานะทางการเงิน โดยรวมอยู่ในระดับมากมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.63 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อพบว่า ข้อที่นักลงทุนมีระดับความคิดเห็นมากที่สุดคือ ท่านไม่มีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนในช่วงเวลาที่คิดเงื่อนไขทางภาษีมียค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.79 รองลงมาคือ ท่านมีรายได้มากกว่ารายจ่ายมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.61 ท่านไม่มีความจำเป็นต้องใช้เงินที่ได้จากเงินปันผลในการดำเนินชีวิตมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.60 และท่านมีการออมเงินในจำนวนที่พึงใจอยู่เสมอมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.51 ตามลำดับ

ตาราง 12 แสดงค่าเฉลี่ย ($\bar{X}$) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และการแปลผลข้อมูลปัจจัยการลงทุน ด้านประสบการณ์ในการลงทุน ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ปัจจัยการลงทุน ของนักลงทุน ในเขตกรุงเทพมหานคร	ระดับความคิดเห็น		
	$\bar{X}$	S.D.	แปลผล
ด้านประสบการณ์ในการลงทุน			
1. ท่านมีประสบการณ์การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลไม่น้อยกว่า 3 ปี	3.43	1.50	มาก
2. การลงทุนหากเป็นการลงทุนในระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลจะสร้างผลตอบแทนที่ดี	3.94	1.00	มาก
3. ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลจากประสบการณ์	3.52	1.12	มาก
4. การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีปันผลเป็นการกระจายความเสี่ยงในการลงทุน	3.81	0.98	มาก
5. การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเป็นทางเลือกที่ดีอันดับต้นในการเลือกลงทุน	3.71	0.98	มาก
รวม	3.68	0.91	มาก

จากข้อมูลตาราง 12 แสดงผลการวิเคราะห์ระดับความคิดเห็นของนักลงทุนสำหรับปัจจัยการลงทุนด้านประสบการณ์ในการลงทุน โดยรวมอยู่ในระดับมากมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.68 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อพบว่า ข้อที่นักลงทุนมีระดับความคิดเห็นมากที่สุดคือ การลงทุนหากเป็นการลงทุนในระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลจะสร้างผลตอบแทนที่ดีมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.94 รองลงมาคือการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีปันผลเป็นการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.81 การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเป็นทางเลือกที่ดีอันดับต้นในการเลือกลงทุนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.71 ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว

กองทุนที่มีเงินปันผลจากประสบการณ์มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.52 และท่านมีประสบการณ์การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลไม่น้อยกว่า 3 ปีมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.43 ตามลำดับ

ตาราง 13 แสดงค่าเฉลี่ย ($\bar{X}$) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และการแปลผลข้อมูลปัจจัยการลงทุน ด้านเงื่อนไขทางภาษี ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ปัจจัยการลงทุน ของนักลงทุน ในเขตกรุงเทพมหานคร	ระดับความคิดเห็น		
	$\bar{X}$	S.D.	แปลผล
ด้านเงื่อนไขทางภาษี			
1. การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลสามารถลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาได้เป็นอย่างดี	4.10	0.80	มาก
2. การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลจะทำให้ได้ประโยชน์มากกว่าการไปลงทุนทางเลือกอื่น	3.60	0.83	มาก
3. อัตราภาษีที่โดนเรียกเก็บมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล	3.97	0.87	มาก
รวม	3.89	0.68	มาก

จากข้อมูลตาราง 13 แสดงผลการวิเคราะห์ระดับความคิดเห็นของนักลงทุนสำหรับปัจจัยการลงทุนด้านเงื่อนไขทางภาษีโดยรวมอยู่ในระดับมากมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.89 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อพบว่า ข้อที่นักลงทุนมีระดับความคิดเห็นมากที่สุดคือ การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลสามารถลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาได้เป็นอย่างดีมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.10 รองลงมาคือ อัตราภาษีที่โดนเรียกเก็บมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.97 และการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลจะทำให้ได้ประโยชน์มากกว่าการไปลงทุนทางเลือกอื่นมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.60 ตามลำดับ

ตาราง 14 แสดงค่าเฉลี่ย ($\bar{X}$) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และการแปลผลข้อมูลปัจจัยการลงทุน ด้านสภาพแวดล้อม ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ปัจจัยการลงทุน ของนักลงทุน ในเขตกรุงเทพมหานคร	ระดับความคิดเห็น		
	$\bar{X}$	S.D.	แปลผล
ด้านสภาพแวดล้อม			
1. เสถียรภาพทางการเมืองมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล	3.98	0.94	มาก
2. อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล	3.37	1.09	ปานกลาง
3. อัตราดอกเบี้ยเงินฝากมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล	3.87	1.06	มาก
4. ดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล	3.98	0.92	มาก
5. ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลโดยพิจารณาด้านราคาเป็นสำคัญ	3.66	1.02	มาก
รวม	3.77	0.73	มาก

จากข้อมูลตาราง 14 แสดงผลการวิเคราะห์ระดับความคิดเห็นของนักลงทุนสำหรับปัจจัยการลงทุนด้านสภาพแวดล้อมโดยรวมอยู่ในระดับมากมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.77 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อพบว่า ข้อที่นักลงทุนมีระดับความคิดเห็นมากที่สุดคือ เสถียรภาพทางการเมืองมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล และดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.98 รองลงมาคือ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.87 ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล

โดยพิจารณาด้านราคาเป็นสำคัญมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.66 และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.37 ตามลำดับ

ส่วนที่ 3 วิเคราะห์ข้อมูลลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล
การวิเคราะห์ข้อมูลในส่วนนี้ ผู้วิจัยได้นำคำตอบจากแบบสอบถามมาวิเคราะห์ ผลจากการวิเคราะห์ได้ตามตาราง ดังนี้

ตาราง 15 แสดงค่าเฉลี่ย ($\bar{X}$) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และการแปลผลข้อมูลลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ด้านนโยบายการลงทุน ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว กองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุน ในเขตกรุงเทพมหานคร	ระดับความคิดเห็น		
	$\bar{X}$	S.D.	แปลผล
ด้านนโยบายการลงทุน			
1. ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผลที่ดำเนินนโยบายการลงทุนแบบเชิงรุก	3.94	0.89	มาก
2. ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผลโดยดูจากหลักทรัพย์ที่กองทุนถือครอง	3.90	0.82	มาก
3. ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผลโดยดูจากสัดส่วนการลงทุนในตลาดทุน	3.88	0.95	มาก
รวม	3.90	0.75	มาก

จากข้อมูลตาราง 15 แสดงผลการวิเคราะห์ระดับความคิดเห็นของนักลงทุนสำหรับลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านนโยบายการลงทุน โดยรวมอยู่ในระดับมากมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.90 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อพบว่า ข้อที่นักลงทุนมีระดับความคิดเห็นมากที่สุดคือ ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผลที่ดำเนินนโยบายการ

ลงทุนแบบเชิงรุกมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.94 หัวข้อรองลงมาคือ ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผลโดยดูจากหลักทรัพย์ที่กองทุนเลือกถือครองมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.90 และท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผลโดยดูจากสัดส่วนการลงทุนในตลาดทุนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.88 ตามลำดับ

ตาราง 16 แสดงค่าเฉลี่ย ($\bar{X}$) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และการแปลผลข้อมูลลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว กองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุน ในเขตกรุงเทพมหานคร	ระดับความคิดเห็น		
	$\bar{X}$	S.D.	แปลผล
ด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง			
1. ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผลโดยดูจากผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน	4.07	0.87	มาก
2. ท่านเลือกลงทุนเนื่องจากผลตอบแทนจากเงินปันผลของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก	4.12	0.91	มาก
3. ท่านเลือกลงทุนโดยดูจากนโยบายการจ่ายเงินปันผล	4.01	0.92	มาก
4. ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีประวัติการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง	4.09	0.93	มาก
5. การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผลมีความเสี่ยงน้อยกว่าการลงทุนในกองทุนรวมที่ไม่มีเงินปันผลประเภทอื่น	3.55	0.99	มาก

ตาราง 16 (ต่อ)

ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว กองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุน ในเขตกรุงเทพมหานคร	ระดับความคิดเห็น		
	$\bar{X}$	S.D.	แปลผล
ด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง			
6. การได้รับเงินปันผลจากการลงทุนเป็นการลดความ เสี่ยงจากการลงทุน	3.65	0.96	มาก
รวม	3.91	0.72	มาก

จากข้อมูลตาราง 16 แสดงผลการวิเคราะห์ระดับความคิดเห็นของนักลงทุนสำหรับลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านผลตอบแทนและความเสี่ยงโดยรวมอยู่ในระดับมากมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.91 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อพบว่า ข้อที่นักลงทุนมีระดับความคิดเห็นมากที่สุดคือ ท่านเลือกลงทุนเนื่องจากผลตอบแทนจากเงินปันผลของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.12 หัวข้อรองลงมาคือ ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีประวัติการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่องมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.09 ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผลโดยดูจากผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.07 ท่านเลือกลงทุนโดยดูจากนโยบายการจ่ายเงินปันผลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.01 การได้รับเงินปันผลจากการลงทุนเป็นการลดความเสี่ยงจากการลงทุน โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 3.65 และการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผลมีความเสี่ยงน้อยกว่าการลงทุนในกองทุนรวมที่ไม่มีเงินปันผลประเภทอื่นมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.55 ตามลำดับ

ตาราง 17 แสดงค่าเฉลี่ย ($\bar{X}$) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และการแปรผลข้อมูลลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือ ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว กองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุน ในเขตกรุงเทพมหานคร	ระดับความคิดเห็น		
	$\bar{X}$	S.D.	แปลผล
ด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือ			
1. กองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเป็นที่กล่าวถึงของคนส่วนใหญ่ในด้านที่ดี	3.88	0.87	มาก
2. กองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมีภาพลักษณ์ที่ดี	3.50	0.95	มาก
3. ชื่อเสียงของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน	4.08	0.81	มาก
4. กองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมีการจัดตั้งมาเป็นระยะเวลานาน	3.97	0.87	มาก
5. ประสบการณ์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน	4.18	0.81	มาก
รวม	3.92	0.67	มาก

จากข้อมูลตาราง 17 แสดงผลการวิเคราะห์ระดับความคิดเห็นของนักลงทุนสำหรับลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือ โดยรวมอยู่ในระดับมากมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.92 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อพบว่า ข้อที่นักลงทุนมีระดับความคิดเห็นมากที่สุดคือ ประสบการณ์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.18 หัวข้อรองลงมาคือ ชื่อเสียงของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.08 กองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมีการจัดตั้งมาเป็นระยะเวลานานมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.97 กองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเป็นที่กล่าวถึงของคนส่วนใหญ่ในด้านที่ดีมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ

3.88 และกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมีภาพลักษณ์ที่ดีมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.50 ตามลำดับ

ตาราง 18 แสดงค่าเฉลี่ย ($\bar{X}$) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และการแปลผลข้อมูลลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ด้านการบริหารจัดการกองทุน ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว กองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุน ในเขตกรุงเทพมหานคร	ระดับความคิดเห็น		
	$\bar{X}$	S.D.	แปลผล
ด้านการบริหารจัดการกองทุน			
1. ความเป็นมืออาชีพของผู้บริหาร ผู้จัดการกองทุน และทีมงาน	4.24	0.79	มากที่สุด
2. อัตราการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สุทธิ (Net Asset Value : NAV) ของกองทุน	4.15	0.82	มาก
3. ความโปร่งใส และธรรมาภิบาล	4.32	0.76	มากที่สุด
รวม	4.24	0.68	มากที่สุด

จากข้อมูลตาราง 18 แสดงผลการวิเคราะห์ระดับความคิดเห็นของนักลงทุนสำหรับลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านการบริหารจัดการกองทุน โดยรวมอยู่ในระดับมากที่สุดมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.24 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อพบว่า ข้อที่นักลงทุนมีระดับความคิดเห็นมากที่สุดคือ ความโปร่งใส และธรรมาภิบาล มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.32 หัวข้อรองลงมาคือ ความเป็นมืออาชีพของผู้บริหาร ผู้จัดการกองทุน และทีมงานมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.24 และอัตราการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สุทธิ (Net Asset Value : NAV) ของกองทุน มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.15 ตามลำดับ

ตาราง 19 แสดงค่าเฉลี่ย ($\bar{X}$) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และการแปลผลข้อมูลลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ด้านบริการและค่าธรรมเนียม ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว กองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุน ในเขตกรุงเทพมหานคร	ระดับความคิดเห็น		
	$\bar{X}$	S.D.	แปลผล
ด้านบริการและค่าธรรมเนียม			
1. ช่องทางการซื้อ-ขายหน่วยลงทุนสะดวก รวดเร็ว	4.18	0.85	มาก
2. พนักงานบริการได้อย่างเป็นมืออาชีพ	4.07	0.91	มาก
3. ค่าใช้จ่ายในการบริหารคือปัจจัยสำคัญ	3.92	0.89	มาก
รวม	4.05	0.75	มาก

จากข้อมูลตาราง 19 แสดงผลการวิเคราะห์ระดับความคิดเห็นของนักลงทุนสำหรับลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านบริการและค่าธรรมเนียมโดยรวมอยู่ในระดับมากมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.05 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อพบว่า ข้อที่นักลงทุนมีระดับความคิดเห็นมากที่สุดคือ ช่องทางการซื้อ-ขายหน่วยลงทุนสะดวก รวดเร็ว มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.18 หัวข้อรองลงมาคือ พนักงานบริการได้อย่างเป็นมืออาชีพมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.07 และค่าใช้จ่ายในการบริหารคือปัจจัยสำคัญ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.92 ตามลำดับ

ส่วนที่ 4 วิเคราะห์ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล

การวิเคราะห์ข้อมูลในส่วนนี้ เป็นการวิเคราะห์ว่านักลงทุนที่ลงทุนที่เลือกลงทุนในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมีความรู้ความเข้าใจมากน้อยเพียงใด

ตาราง 20 แสดงค่าเฉลี่ย ($\bar{X}$) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และการแปลผลข้อมูลความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร	ระดับความเข้าใจ		
	$\bar{X}$	S.D.	แปลผล
1. สามารถลงทุนได้ไม่เกิน 15% ของรายได้ แต่ไม่เกิน 500,000 บาทต่อปี	3.99	1.20	มาก
2. สามารถเลือกลงทุนในปีที่ท่านต้องการลดหย่อนภาษี และไม่ต้องลงทุนต่อเนื่องกันทุกปี	4.07	1.04	มาก
3. เงินปันผลที่ได้จากการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวจะถูกเรียกเก็บภาษีหัก ณ ที่จ่าย หรือนำไปรวมเป็นเงินได้พึงประเมิน	4.04	1.07	มาก
4. การขายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่ถือครองเกินกว่า 7 ปีปฏิทิน เงินพร้อมดอกผลที่ได้ไม่ต้องนำมาคำนวณเป็นรายได้ และไม่ผิดเงื่อนไขการลดหย่อนภาษี	3.93	1.20	มาก
5. การลงทุนจะทำให้ท่านได้ประโยชน์สูงสุดจากการประหยัดภาษี	3.82	1.07	มาก
6. การลงทุนในตลาดหุ้นระยะยาวจะทำให้ความเสี่ยงลดลง	3.96	0.95	มาก
รวม	3.97	0.90	มาก

จากข้อมูลตาราง 20 แสดงผลการวิเคราะห์ระดับความรู้ความเข้าใจของนักลงทุนในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล โดยรวมนักลงทุนมีความรู้ความเข้าใจมากในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.97 เมื่อพิจารณาเป็นราย

ข้อพบว่า ข้อที่นักลงทุนมีความรู้ความเข้าใจมากที่สุดคือ สามารถเลือกลงทุนในปีที่ท่านต้องการลดหย่อนภาษี และไม่ต้องลงทุนต่อเนื่องกันทุกปีมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.07 หัวข้อรองลงมาคือ เงินปันผลที่ได้จากการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวจะถูกเรียกเก็บภาษีหัก ณ ที่จ่าย หรือนำไปรวมเป็นเงินได้พึงประเมินมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.04 สามารถลงทุนได้ไม่เกิน 15% ของรายได้ แต่ไม่เกิน 500,000 บาทต่อปีมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.99 การลงทุนในตลาดหุ้นระยะยาวจะทำให้ความเสี่ยงลดลงมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.96 การขายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่ถือครองเกินกว่า 7 ปีปฏิทินเงินพร้อมดอกเบี้ยที่ได้ไม่ต้องนำมาคำนวณเป็นรายได้ และไม่ผิดเงื่อนไขการลดหย่อนภาษีมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.93 และการลงทุนจะทำให้ท่านได้ประโยชน์สูงสุดจากการประหยัดภาษีมียาเฉลี่ยเท่ากับ 3.82 ตามลำดับ

ส่วนที่ 5 วิเคราะห์ข้อมูลการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล

การวิเคราะห์ข้อมูลในส่วนนี้ เป็นการวิเคราะห์ว่านักลงทุนตัดสินใจเลือกลงทุนในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลจากเหตุผลใด

ตาราง 21 แสดงค่าเฉลี่ย ($\bar{X}$) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) และการแปลผลข้อมูลการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

การตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว กองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุน ในเขตกรุงเทพมหานคร	ระดับความคิดเห็น		
	$\bar{X}$	S.D.	แปลผล
1. ลงทุนเพื่อนำไปใช้ในการลดหย่อนภาษี	4.23	0.91	มากที่สุด
2. มีความต้องการใช้เงินที่ได้จากเงินปันผล แต่ละปี	3.31	1.22	ปานกลาง
3. ต้องการนำเงินปันผลที่ได้รับไปใช้ในการ ลงทุนทางเลือกอื่น ๆ	3.58	1.04	มาก
4. กองทุนที่มีเงินปันผลให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า กองทุนที่ไม่มีเงินปันผล	3.44	1.15	มาก

ตาราง 21 (ต่อ)

การตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน	ระดับความคิดเห็น		
	$\bar{X}$	S.D.	แปลผล
5. การลงทุนมีความเสี่ยง การได้เงินปันผลจากการลงทุนเป็นการลดความเสี่ยงลง	3.68	0.98	มาก
6. สนใจในผลตอบแทนระยะสั้นมากกว่าผลตอบแทนระยะยาว	3.43	1.11	มาก
รวม	3.61	0.76	มาก

จากข้อมูลตาราง 21 แสดงผลการวิเคราะห์ระดับความคิดเห็นของนักลงทุนสำหรับการตัดสินใจของนักลงทุนในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล โดยรวมอยู่ในระดับมากมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.61 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อพบว่า ข้อที่นักลงทุนมีระดับความคิดเห็นมากที่สุดคือ ลงทุนเพื่อนำไปใช้ในการลดหย่อนภาษีมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.23 หัวข้อรองลงมาคือ การลงทุนมีความเสี่ยง การได้เงินปันผลจากการลงทุนเป็นการลดความเสี่ยงลงมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.68 ต้องการนำเงินปันผลที่ได้รับไปใช้ในการลงทุนทางเลือกอื่น ๆ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.58 กองทุนที่มีเงินปันผลให้ผลตอบแทนที่สูงกว่ากองทุนที่ไม่มีเงินปันผลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.44 สนใจในผลตอบแทนระยะสั้นมากกว่าผลตอบแทนระยะยาวมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.43 และมีความต้องการใช้เงินที่ได้จากเงินปันผลแต่ละปีมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.31

ส่วนที่ 6 วิเคราะห์ข้อมูลเพื่อทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 1 ปัจจัยการลงทุน คือ ด้านสถานะทางการเงิน ด้านประสบการณ์ในการลงทุน ด้านเงื่อนไขทางภาษี และด้านสภาพแวดล้อม มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์จะใช้การทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรสองตัวที่เป็นอิสระต่อกัน โดยใช้ค่าสถิติสัมพันธ์อย่างง่าย (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) ที่ระดับ

ความเชื่อมั่นร้อยละ 95 โดยจะปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0) และยอมรับสมมติฐานรอง (H_1) เมื่อค่า Sig. มีค่าน้อยกว่า 0.05

ตาราง 22 แสดงการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยการลงทุนกับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ปัจจัยการลงทุน	การตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล			
	Pearson Correlation (r)	Sig. (2 tailed)	ระดับความสัมพันธ์	ทิศทาง
1. ด้านสถานะทางการเงิน	0.121 *	0.02	ต่ำ	เดียวกัน
2. ด้านประสบการณ์ในการลงทุน	0.253 **	0.00	ต่ำ	เดียวกัน
3. ด้านเงื่อนไขทางภาษี	0.295 **	0.00	ต่ำ	เดียวกัน
4. ด้านสภาพแวดล้อม	0.370 **	0.00	ปานกลาง	เดียวกัน

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากข้อมูลตาราง 22 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยการลงทุนกับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล พิจารณาเป็นรายด้าน ดังนี้

สมมติฐานที่ 1.1 ปัจจัยการลงทุนด้านสถานะทางการเงินมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

สามารถเขียนสมมติฐานทางสถิติได้ ดังนี้

H_0 : ปัจจัยการลงทุนด้านสถานะทางการเงิน ไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

H_1 : ปัจจัยการลงทุนด้านสถานะทางการเงินมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ผลการวิเคราะห์ด้านสถานะทางการเงิน มีค่า Sig. เท่ากับ 0.02 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 นั่นคือ ปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0) และยอมรับสมมติฐานรอง (H_1) หมายความว่า ปัจจัยการลงทุนด้านสถานะทางการเงินมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ 0.121 กล่าวคือ เมื่อปัจจัยการลงทุนด้านสถานะทางการเงินของนักลงทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

สมมติฐานที่ 1.2 ปัจจัยการลงทุนด้านประสิทธิภาพในการลงทุนมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

สามารถเขียนสมมติฐานทางสถิติได้ ดังนี้

H_0 : ปัจจัยการลงทุนด้านประสิทธิภาพในการลงทุนไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

H_1 : ปัจจัยการลงทุนด้านประสิทธิภาพในการลงทุนมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ผลการวิเคราะห์ด้านประสิทธิภาพในการลงทุน มีค่า Sig. เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่า 0.01 นั่นคือ ปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0) และยอมรับสมมติฐานรอง (H_1) หมายความว่า ปัจจัยการลงทุนด้านประสิทธิภาพในการลงทุนมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ 0.253 กล่าวคือ เมื่อปัจจัยการลงทุนด้านประสิทธิภาพในการลงทุนของนักลงทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

สมมติฐานที่ 1.3 ปัจจัยการลงทุนด้านเงื่อนไขทางภาษีมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

สามารถเขียนสมมติฐานทางสถิติได้ ดังนี้

H_0 : ปัจจัยการลงทุนด้านเงื่อนไขทางภาษีไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

H_1 : ปัจจัยการลงทุนด้านเงื่อนไขทางภาษีมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ผลการวิเคราะห์ด้านเงื่อนไขทางภาษี มีค่า Sig. เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่า 0.01 นั่นคือ ปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0) และยอมรับสมมติฐานรอง (H_1) หมายความว่า ปัจจัยการลงทุนด้านเงื่อนไขทางภาษีมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ 0.295 กล่าวคือ เมื่อปัจจัยการลงทุนด้านเงื่อนไขทางภาษีของนักลงทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

สมมติฐานที่ 1.4 ปัจจัยการลงทุนด้านสภาพแวดล้อมมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

สามารถเขียนสมมติฐานทางสถิติได้ ดังนี้

H_0 : ปัจจัยการลงทุนด้านสภาพแวดล้อมไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

H_1 : ปัจจัยการลงทุนด้านสภาพแวดล้อมมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ผลการวิเคราะห์ด้านสภาพแวดล้อม มีค่า Sig. เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่า 0.01 นั่นคือ ปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0) และยอมรับสมมติฐานรอง (H_1) หมายความว่า ปัจจัยการลงทุนด้านสภาพแวดล้อมมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับปานกลาง โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ 0.370 กล่าวคือ เมื่อปัจจัยการลงทุนด้านสภาพแวดล้อมของนักลงทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันในระดับปานกลาง ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

สมมติฐานที่ 2 ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล คือ ด้านนโยบายการลงทุน ด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง ด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือ ด้านการบริหารจัดการกองทุน และด้านบริการและค่าธรรมเนียม มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์จะใช้การทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรสองตัวที่เป็นอิสระต่อกัน โดยใช้ค่าสถิติสัมพันธ์อย่างง่าย (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 โดยจะปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0) และยอมรับสมมติฐานรอง (H_1) เมื่อค่า Sig. มีค่าน้อยกว่า 0.05

ตาราง 23 แสดงการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล	การตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล			
	Pearson Correlation (r)	Sig. (2 tailed)	ระดับความสัมพันธ์	ทิศทาง
1. ด้านนโยบายการลงทุน	0.266**	0.00	ต่ำ	เดียวกัน
2. ด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง	0.437**	0.00	ปานกลาง	เดียวกัน
3. ด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือ	0.348**	0.00	ปานกลาง	เดียวกัน
4. ด้านการบริหารจัดการกองทุน	0.220**	0.00	ต่ำ	เดียวกัน
5. ด้านบริการและค่าธรรมเนียม	0.201**	0.00	ต่ำ	เดียวกัน

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากข้อมูลตาราง 23 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลกับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล พิจารณาเป็นรายด้าน ดังนี้

สมมติฐานที่ 2.1 ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านนโยบายการลงทุนมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

สามารถเขียนสมมติฐานทางสถิติได้ ดังนี้

H_0 : ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านนโยบายการลงทุนไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

H_1 : ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านนโยบายการลงทุนมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ผลการวิเคราะห์ด้านนโยบายการลงทุน มีค่า Sig. เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่า 0.01 นั่นคือ ปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0) และยอมรับสมมติฐานรอง (H_1) หมายความว่า ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านนโยบายการลงทุนมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ 0.266 กล่าวคือ เมื่อลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านนโยบายการลงทุนของนักลงทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

สมมติฐานที่ 2.2 ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านผลตอบแทนและความเสี่ยงมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

สามารถเขียนสมมติฐานทางสถิติได้ ดังนี้

H_0 : ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านผลตอบแทนและความเสี่ยงไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

H_1 : ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านผลตอบแทนและความเสี่ยงมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ผลการวิเคราะห์ด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง มีค่า Sig. เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่า 0.01 นั่นคือ ปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0) และยอมรับสมมติฐานรอง (H_1) หมายความว่า ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านผลตอบแทนและความเสี่ยงมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับปานกลาง โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ 0.437 กล่าวคือ เมื่อลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านผลตอบแทนและความเสี่ยงของนักลงทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันในระดับปานกลาง ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

สมมติฐานที่ 2.3 ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

สามารถเขียนสมมติฐานทางสถิติได้ ดังนี้

H_0 : ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

H_1 : ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ผลการวิเคราะห์ด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือ มีค่า Sig. เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่า 0.01 นั่นคือ ปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0) และยอมรับสมมติฐานรอง (H_1) หมายความว่า ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับปานกลาง โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ 0.348 กล่าวคือ เมื่อลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือของนักลงทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจ

ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันในระดับปานกลาง ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

สมมติฐานที่ 2.4 ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านการบริหารจัดการกองทุนมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

สามารถเขียนสมมติฐานทางสถิติได้ ดังนี้

H_0 : ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านการบริหารจัดการกองทุน ไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

H_1 : ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านการบริหารจัดการกองทุนมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ผลการวิเคราะห์ด้านการบริหารจัดการกองทุน มีค่า Sig. เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่า 0.01 นั่นคือ ปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0) และยอมรับสมมติฐานรอง (H_1) หมายความว่า ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านการบริหารจัดการกองทุนมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ 0.220 กล่าวคือ เมื่อลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านการบริหารจัดการกองทุนของนักลงทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

สมมติฐานที่ 2.5 ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านบริการและค่าธรรมเนียมมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

สามารถเขียนสมมติฐานทางสถิติได้ ดังนี้

H_0 : ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านบริการและค่าธรรมเนียม ไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

H_1 : ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านบริการและค่าธรรมเนียมมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ผลการวิเคราะห์ด้านบริการและค่าธรรมเนียม มีค่า Sig. เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่า 0.01 นั่นคือ ปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0) และยอมรับสมมติฐานรอง (H_1) หมายความว่า ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านบริการและค่าธรรมเนียมมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ 0.201 กล่าวคือ เมื่อลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านบริการและค่าธรรมเนียมของนักลงทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

สมมติฐานที่ 3 ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

สามารถเขียนสมมติฐานทางสถิติได้ ดังนี้

H_0 : ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

H_1 : ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์จะใช้การทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรสองตัวที่เป็นอิสระต่อกัน โดยใช้ค่าสถิติสัมพันธ์อย่างง่าย (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 โดยจะปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0) และยอมรับสมมติฐานรอง (H_1) เมื่อค่า Sig. มีค่าน้อยกว่า 0.05

ตาราง 24 แสดงการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

	การตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล			
	Pearson Correlation (r)	Sig. (2 tailed)	ระดับความสัมพันธ์	ทิศทาง
ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล	0.263**	0.00	ต่ำ	เดียวกัน

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากข้อมูลตาราง 24 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสัมพันธ์ระหว่างความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลกับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล มีค่า Sig. เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่า 0.01 นั่นคือ ปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0) และยอมรับสมมติฐานรอง (H_1) หมายความว่า ความสัมพันธ์ระหว่างความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ 0.263 กล่าวคือ เมื่อความสัมพันธ์ระหว่างความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

สรุปสถิติที่ใช้ และผลการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐานการวิจัย	สถิติที่ใช้	ผลการทดสอบ
1. ปัจจัยการลงทุนมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร		
1.1. ด้านสถานะทางการเงิน	Pearson Correlation	✓
1.2. ด้านประสบการณ์ในการลงทุน	Pearson Correlation	✓
1.3. ด้านเงื่อนไขทางภาษี	Pearson Correlation	✓
1.4. ด้านสภาพแวดล้อม	Pearson Correlation	✓
2. ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร		
2.1. ด้านนโยบายการลงทุน	Pearson Correlation	✓
2.2. ด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง	Pearson Correlation	✓
2.3. ด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือ	Pearson Correlation	✓
2.4. ด้านการบริหารจัดการกองทุน	Pearson Correlation	✓
2.5. ด้านบริการและค่าธรรมเนียม	Pearson Correlation	✓
3. ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร	Pearson Correlation	✓

หมายเหตุ เครื่องหมาย ✓ หมายถึง สอดคล้องกับสมมติฐานการวิจัย

บทที่ 5

สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

สังเขปการวิจัย

การศึกษานี้ ผู้วิจัยมุ่งศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานครเพื่อนำผลการวิจัยไปใช้ในการพัฒนาทั้งทางด้านผลิตภัณฑ์รูปแบบใหม่ เช่น นโยบายการลงทุน และการจ่ายเงินปันผล เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของนักลงทุน ขณะที่ภาครัฐสามารถนำข้อมูลไปใช้ในการกำหนดนโยบายการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ระบบเศรษฐกิจของประเทศต่อไป

ความมุ่งหมายของการวิจัย

ในการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้ตั้งความมุ่งหมายไว้ดังนี้

1. เพื่อศึกษาปัจจัยการลงทุน มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร
2. เพื่อศึกษาลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร
3. เพื่อศึกษาความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ความสำคัญของการวิจัย

ให้ทราบถึงปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผล เพื่อให้ผู้บริหารบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผล สามารถนำผลการวิจัยที่ได้ไปใช้ในการกำหนดผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ทั้งการวางแผนนโยบายการลงทุนและการจ่ายเงินปันผล เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของนักลงทุน ขณะที่ภาครัฐสามารถนำข้อมูลไปใช้ในการกำหนดนโยบายการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ระบบเศรษฐกิจของประเทศ

สมมติฐานการวิจัย

1. ปัจจัยการลงทุน คือ ด้านสถานะทางการเงิน ด้านประสบการณ์ในการลงทุน ด้านเงื่อนไขทางภาษี และด้านสภาพแวดล้อม มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

2. ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล คือ ด้านนโยบายการลงทุน ด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง ด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือ ด้านการบริหารจัดการกองทุน และด้านบริการและค่าธรรมเนียม มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

3. ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

สรุปผลการศึกษาค้นคว้า

จากการวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร สรุปผลได้ดังนี้

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา

1. วิเคราะห์ข้อมูลลักษณะด้านประชากรศาสตร์ของกลุ่มตัวอย่าง พบว่านักลงทุนส่วนใหญ่เป็นเพศหญิง มีอายุอยู่ระหว่าง 31-40 ปี มีสถานภาพโสด ระดับการศึกษาปริญญาตรี หรือเทียบเท่า ประกอบอาชีพพนักงานบริษัทเอกชน รายได้ต่อเดือนระหว่าง 40,001 – 50,000 บาท และมีฐานภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาที่เสียครั้งหลังสุด 15 – 20 %

2. วิเคราะห์ข้อมูลปัจจัยการลงทุน ได้ผลสรุป ดังนี้

ด้านสถานะทางการเงิน พบว่า ระดับความคิดเห็นของนักลงทุนสำหรับปัจจัยการลงทุนด้านสถานะทางการเงินโดยรวมอยู่ในระดับมากมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.63 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อพบว่า ข้อที่นักลงทุนมีระดับความคิดเห็นมากที่สุดคือ ท่านไม่มีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนในช่วงเวลาที่ติดเงื่อนไขทางภาษีมียค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.79 รองลงมาคือ ท่านมีรายได้มากกว่ารายจ่ายมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.61 ท่านไม่มีความจำเป็นต้องใช้เงินที่ได้จากเงินปันผลในการดำเนินชีวิตมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.60 และท่านมีการออมเงินในจำนวนที่ตั้งใจอยู่สม่ำเสมอมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.51 ตามลำดับ

ด้านประสบการณ์ในการลงทุน พบว่า ระดับความคิดเห็นของนักลงทุนสำหรับปัจจัยการลงทุนด้านประสบการณ์ในการลงทุนโดยรวมอยู่ในระดับมากมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.68 เมื่อ

พิจารณาเป็นรายข้อพบว่า ข้อที่นักลงทุนมีระดับความคิดเห็นมากที่สุดคือ การลงทุนหากเป็นการลงทุนในระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลจะสร้างผลตอบแทนที่ดีมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.94 รองลงมาคือ การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีปันผลเป็นการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.81 การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเป็นทางเลือกที่ดีอันดับต้นในการเลือกลงทุนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.71 ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลจากประสบการณ์มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.52 และท่านมีประสบการณ์การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลไม่น้อยกว่า 3 ปีมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.43 ตามลำดับ

ด้านเงื่อนไขทางภาษี พบว่า ระดับความคิดเห็นของนักลงทุนสำหรับปัจจัยการลงทุนด้านเงื่อนไขทางภาษีโดยรวมอยู่ในระดับมากมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.89 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อพบว่า ข้อที่นักลงทุนมีระดับความคิดเห็นมากที่สุดคือ การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลสามารถลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาได้เป็นอย่างดีมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.10 รองลงมาคือ อัตราภาษีที่โดนเรียกเก็บมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.97 และการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลจะทำให้ได้ประโยชน์มากกว่าการไปลงทุนทางเลือกอื่นมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.60 ตามลำดับ

ด้านสภาพแวดล้อม พบว่า ระดับความคิดเห็นของนักลงทุนสำหรับปัจจัยการลงทุนด้านสภาพแวดล้อมโดยรวมอยู่ในระดับมากมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.77 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อพบว่า ข้อที่นักลงทุนมีระดับความคิดเห็นมากที่สุดคือ เสถียรภาพทางการเมืองมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล และดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.98 รองลงมาคือ อัตราดอกเบี้ยเงินฝากมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.87 ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลโดยพิจารณาด้านราคาเป็นสำคัญมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.66 และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.37 ตามลำดับ

3. วิเคราะห์ข้อมูลลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ได้ผลสรุป ดังนี้

ด้านนโยบายการลงทุน พบว่า ระดับความคิดเห็นของนักลงทุนสำหรับลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านนโยบายการลงทุนโดยรวมอยู่ในระดับมากมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.90 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อพบว่า ข้อที่นักลงทุนมีระดับความคิดเห็นมากที่สุดคือ ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผลที่ดำเนินนโยบายการลงทุนแบบเชิงรุกมี

ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.94 หัวข้อรองลงมาคือ ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผล โดยดูจากหลักทรัพย์ที่กองทุนเลือกถือครองมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.90 และท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผล โดยดูจากสัดส่วนการลงทุนในตลาดทุนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.88 ตามลำดับ

ด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง พบว่า ระดับความคิดเห็นของนักลงทุนสำหรับ ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง โดยรวมอยู่ในระดับมากมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.91 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อพบว่า ข้อที่นักลงทุนมีระดับความคิดเห็นมากที่สุดคือ ท่านเลือกลงทุนเนื่องจากผลตอบแทนจากเงินปันผลของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.12 หัวข้อรองลงมาคือ ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีประวัติการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่องมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.09 ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผลโดยดูจากผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.07 ท่านเลือกลงทุนโดยดูจากนโยบายการจ่ายเงินปันผลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.01 การได้รับเงินปันผลจากการลงทุนเป็นการลดความเสี่ยงจากการลงทุน โดยมีค่าเฉลี่ยที่ 3.65 และการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผลมีความเสี่ยงน้อยกว่าการลงทุนในกองทุนรวมที่ไม่มีเงินปันผลประเภทอื่นมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.55 ตามลำดับ

ด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือ พบว่า ระดับความคิดเห็นของนักลงทุนสำหรับ ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือ โดยรวมอยู่ในระดับมากมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.92 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อพบว่า ข้อที่นักลงทุนมีระดับความคิดเห็นมากที่สุดคือ ประสิทธิภาพของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.18 หัวข้อรองลงมาคือ ชื่อเสียงของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.08 กองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมีการจัดตั้งมาเป็นระยะเวลานานมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.97 กองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเป็นที่กล่าวถึงของคนส่วนใหญ่ในด้านที่ดีมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.88 และกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมีภาพลักษณ์ที่ดีมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.50 ตามลำดับ

ด้านการบริหารจัดการกองทุน พบว่า ระดับความคิดเห็นของนักลงทุนสำหรับ ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านการบริหารจัดการกองทุน โดยรวมอยู่ในระดับมากที่สุดมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.24 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อพบว่า ข้อที่นักลงทุนมีระดับความคิดเห็นมากที่สุดคือ ความโปร่งใส และธรรมาภิบาล มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.32 หัวข้อรองลงมาคือ ความเป็นมืออาชีพของผู้บริหาร ผู้จัดการกองทุน และทีมงานมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.24

และอัตราการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สุทธิ (Net Asset Value : NAV) ของกองทุน มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.15 ตามลำดับ

ด้านบริการและค่าธรรมเนียม พบว่า ระดับความคิดเห็นของนักลงทุนสำหรับ ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านบริการและค่าธรรมเนียม โดยรวมอยู่ในระดับมากมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.05 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อพบว่า ข้อที่นักลงทุนมีระดับความคิดเห็นมากที่สุดคือ ช่องทางการซื้อ-ขายหน่วยลงทุนสะดวก รวดเร็ว มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.18 หัวข้อรองลงมาคือ พนักงานบริการได้อย่างเป็นมืออาชีพมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.07 และค่าใช้จ่ายในการบริหารคือปัจจัยสำคัญ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.92 ตามลำดับ

4. วิเคราะห์ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล

เป็นการวิเคราะห์ว่านักลงทุนที่ลงทุนที่เลือกลงทุนในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมีความรู้ความเข้าใจมากน้อยเพียงใด พบว่า ระดับความรู้ความเข้าใจของนักลงทุนในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล โดยรวมนักลงทุนมีความรู้ความเข้าใจมากในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.97 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อพบว่า ข้อที่นักลงทุนมีความรู้ความเข้าใจมากที่สุดคือ สามารถเลือกลงทุนในปีที่ท่านต้องการลดหย่อนภาษี และไม่ต้องลงทุนต่อเนื่องกันทุกปี มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.07 หัวข้อรองลงมาคือ เงินปันผลที่ได้จากการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวจะถูกเรียกเก็บภาษีหัก ณ ที่จ่าย หรือนำไปรวมเป็นเงินได้พึงประเมิน มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.04 สามารถลงทุนได้ไม่เกิน 15% ของรายได้ แต่ไม่เกิน 500,000 บาทต่อปี มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.99 การลงทุนในตลาดหุ้นระยะยาวจะทำให้ความเสี่ยงลดลง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.96 การขายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่ถือครองเกินกว่า 7 ปีปฏิทิน เงินพร้อมดอกผลที่ได้ไม่ต้องนำมาคำนวณเป็นรายได้ และไม่ผิดเงื่อนไขการลดหย่อนภาษี มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.93 และการลงทุนจะทำให้ท่านได้ประโยชน์สูงสุดจากการประหยัดภาษี มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.82 ตามลำดับ

5. วิเคราะห์การตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล

การวิเคราะห์ข้อมูลในส่วนนี้ เป็นการวิเคราะห์ว่านักลงทุนตัดสินใจเลือกลงทุนในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลจากเหตุผลใด พบว่า ระดับความคิดเห็นของนักลงทุนสำหรับการตัดสินใจของนักลงทุนในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล โดยรวมอยู่ในระดับมากมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.61 เมื่อพิจารณาเป็นรายข้อพบว่า ข้อที่นักลงทุนมีระดับความคิดเห็นมากที่สุดคือ ลงทุนเพื่อนำไปใช้ในการลดหย่อนภาษี มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.23 หัวข้อ

รองลงมาคือ การลงทุนมีความเสี่ยง การได้เงินปันผลจากการลงทุนเป็นการลดความเสี่ยงลง โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.68 ต้องการนำเงินปันผลที่ได้รับไปใช้ในการลงทุนทางเลือกอื่น ๆ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.58 กองทุนที่มีเงินปันผลให้ผลตอบแทนที่สูงกว่ากองทุนที่ไม่มีเงินปันผล มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.44 สนใจในผลตอบแทนระยะสั้นมากกว่าผลตอบแทนระยะยาว มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.43 และมีความต้องการใช้เงินที่ได้จากเงินปันผลแต่ละปี มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.31

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงอนุมาน เพื่อทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 1 ปัจจัยการลงทุน คือ ด้านสถานะทางการเงิน ด้านประสิทธิภาพในการลงทุน ด้านเงื่อนไขทางภาษี และด้านสภาพแวดล้อม มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เป็นรายด้าน ได้ผลการศึกษา ดังนี้

สมมติฐานที่ 1.1 ปัจจัยการลงทุนด้านสถานะทางการเงิน

ปัจจัยการลงทุนด้านสถานะทางการเงินมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ 0.121 กล่าวคือ เมื่อปัจจัยการลงทุนด้านสถานะทางการเงินของนักลงทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

สมมติฐานที่ 1.2 ปัจจัยการลงทุนด้านประสิทธิภาพในการลงทุน

ปัจจัยการลงทุนด้านประสิทธิภาพในการลงทุนมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ 0.253 กล่าวคือ เมื่อปัจจัยการลงทุนด้านประสิทธิภาพในการลงทุนของนักลงทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

สมมติฐานที่ 1.3 ปัจจัยการลงทุนด้านเงื่อนไขทางภาษี

ปัจจัยการลงทุนด้านเงื่อนไขทางภาษีมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ 0.295 กล่าวคือ เมื่อปัจจัยการลงทุน

ด้านเงื่อนไขทางภาษีของนักลงทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว กองทุนที่มีเงินปันผลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

สมมติฐานที่ 1.4 ปัจจัยการลงทุนด้านสภาพแวดล้อม

ปัจจัยการลงทุนด้านสภาพแวดล้อมมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับปานกลาง โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ 0.370 กล่าวคือ เมื่อปัจจัยการลงทุนด้านสภาพแวดล้อมของนักลงทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันในระดับปานกลาง ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

สมมติฐานที่ 2 ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล คือ ด้านนโยบายการลงทุน ด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง ด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือ ด้านการบริหารจัดการกองทุน และด้านบริการและค่าธรรมเนียม มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เป็นรายด้าน ได้ผลการศึกษา ดังนี้

สมมติฐานที่ 2.1 ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านนโยบายการลงทุน

ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านนโยบายการลงทุนมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ 0.266 กล่าวคือ เมื่อลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านนโยบายการลงทุนของนักลงทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

สมมติฐานที่ 2.2 ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง

ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านผลตอบแทนและความเสี่ยงมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับปานกลาง โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ 0.437 กล่าวคือ เมื่อลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว

สมมติฐานที่ 3 ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์พบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เท่ากับ 0.263 กล่าวคือ เมื่อความสัมพันธ์ระหว่างความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำ ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

อภิปรายผล

จากการวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร สามารถสรุปประเด็นเพื่อนำมาอภิปรายผลได้ดังนี้

1. ปัจจัยการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย ด้านสถานะทางการเงิน ด้านประสบการณ์ในการลงทุน ด้านเงื่อนไขทางภาษี และด้านสภาพแวดล้อม ทั้งหมดมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ด้านสถานะทางการเงิน

ปัจจัยการลงทุนด้านสถานะทางการเงินมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ เมื่อปัจจัยการลงทุนด้านสถานะทางการเงินของนักลงทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันเป็นไปตามแนวคิดของการออมนำการลงทุน (The Prior – Saving Approach) เป็นแนวคิดเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างการออมกับการลงทุนซึ่งเห็นว่า การออมเป็นสิ่งที่เกิดขึ้นก่อนที่จะมีการลงทุน โดยเมื่อมีการออมเกิดขึ้นก็จะมีการลงทุนเกิดขึ้นเท่านั้นเสมอ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ มานะเงินศรีสุข (2561) ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร ผลการศึกษาพบว่ารายได้สุทธิมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับงานวิจัยของ รมลวรรณ ศรีคำ (2550) ศึกษาวิจัยเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมเพื่อ

การเลี้ยงชีพ (RMF) ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม พรีเมาเวสต์ จำกัด ผ่านบริการจัดจำหน่ายของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในเขตกรุงเทพมหานคร ผลการวิจัยพบว่าปัจจัยที่สำคัญที่สุดที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ด้านฐานะทางการเงินของผู้ใช้บริการคือ รายได้ของผู้ใช้บริการมีมากกว่ารายจ่ายที่มีอยู่ในปัจจุบัน แสดงให้เห็นว่าปัจจัยการลงทุนด้านสถานะทางการเงินของนักลงทุนนั้นมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ทั้งนี้เพราะการจะตัดสินใจลงทุนได้นั้น นักลงทุนจะต้องมีเงินส่วนเกินหรือเรียกว่าเงินออมอยู่ส่วนหนึ่งก่อนแล้ว ซึ่งเกิดจากการอดออมโดยมีวัตถุประสงค์จะใช้ในอนาคต เมื่อนักลงทุนมีเงินออมแล้วจึงค่อยนำเงินออมไปลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล นำมาซึ่งความสัมพันธ์ดังกล่าว

ด้านประสบการณ์ในการลงทุน

ปัจจัยการลงทุนด้านประสบการณ์ในการลงทุนมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ เมื่อปัจจัยการลงทุนด้านประสบการณ์ในการลงทุนของนักลงทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกัน เป็นไปตามแนวคิดเรื่ององค์ประกอบสำคัญในการกำหนดความพึงพอใจของลูกค้า (Customer Satisfaction) 3 ปัจจัย (Anderson, 2000) คือ ความคาดหวังของลูกค้า (Customer Expectations) คุณภาพในสายตาของผู้บริโภค (Perceived Quality) และคุณค่าหรือความนิยมในสายตาของผู้บริโภค (Perceived Value) ทั้ง 3 องค์ประกอบนี้จะสร้างความพึงพอใจ และเมื่อลูกค้าในที่นี้คือ นักลงทุน เกิดความพึงพอใจจะนำมาซึ่งประสบการณ์ในการลงทุนที่ดี จนกล่าวได้ว่าประสบการณ์ในการลงทุนที่ดีมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ชมลวรรณ ศรีคำ (2550) ศึกษาวิจัยเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม พรีเมาเวสต์ จำกัด ผ่านบริการจัดจำหน่ายของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในเขตกรุงเทพมหานคร ผลการวิจัยพบว่าปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) คือ ด้านประสบการณ์จากการลงทุน ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับงานวิจัยของ ชูริพร สีสนิท (2553) ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ในเขตกรุงเทพมหานคร ผลการวิจัยพบว่าประสบการณ์การลงทุนที่แตกต่างกันส่งผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว แสดงให้เห็นว่าปัจจัยการลงทุนด้านประสบการณ์ในการลงทุนของนักลงทุนนั้นมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ทั้งนี้เพราะ

นักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลส่วนใหญ่ตัดสินใจจากประสบการณ์การลงทุนที่ผ่านมา อาจเพราะนักลงทุนได้รับประสบการณ์ที่ดีในการลงทุน ทั้งจากเงินปันผล และสิทธิประโยชน์อื่น หรือแม้กระทั่งความไม่แน่นอนในตลาดทุนที่ทำให้ให้นักลงทุนตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผล เพราะนักลงทุนมองว่าการได้รับเงินปันผลเป็นการลดความเสี่ยงด้านมูลค่าการถือครองหน่วยลงทุน ด้วยสาเหตุเหล่านี้นำมาซึ่งความสับสนดังกล่าว

ด้านเงื่อนไขทางภาษี

ปัจจัยการลงทุนด้านเงื่อนไขทางภาษีมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ เมื่อปัจจัยการลงทุนด้านเงื่อนไขทางภาษีของนักลงทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกัน กองทุนรวมหุ้นระยะยาวก่อตั้งขึ้นเพื่อเป็นการออมเงินและการลงทุนรูปแบบหนึ่งเพื่อสร้างเสถียรภาพทางเศรษฐกิจ และความมั่นคงในชีวิตยามเกษียณ โดยภาครัฐมีการจูงใจนักลงทุนให้เลือกลงทุนผ่านช่องทางนี้ด้วยมาตรการลดหย่อนภาษี ดังนั้นการที่ปัจจัยการลงทุนด้านเงื่อนไขทางภาษีมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลจึงมีความสัมพันธ์กัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ชมพลวรรณ ศรีคำ (2550) ศึกษาวิจัยเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม พรีเมเวสท์ จำกัด ผ่านบริการจัดจำหน่ายของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในเขตกรุงเทพมหานคร ผลการวิจัยพบว่าปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) คือ ฐานภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับงานวิจัยของ ภูษิต เลิศวัฒนารักษ์ อติเรก ประดิพัทธ์พงษ์ และวรรณิ์ สิลมสง่า (2549) ทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของประชาชนในกรุงเทพมหานคร จากการศึกษาพบว่านักลงทุนสนใจในเรื่องของสิทธิประโยชน์ในการลดหย่อนภาษีในการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) แสดงให้เห็นว่านักลงทุนให้ความสำคัญกับปัจจัยการลงทุนด้านเงื่อนไขทางภาษีโดยมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ทั้งนี้เพราะนักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลส่วนใหญ่ที่ตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลก็เนื่องมาจากสิทธิประโยชน์ในการลดหย่อนภาษี อีกทั้งยังได้รับผลตอบแทนจากเงินปันผลอีกทางหนึ่ง ดังนั้นการเลือกลงทุน

ด้วยวิธีทางนี้จึงเป็นทางเลือกที่นักลงทุนที่ให้ความสำคัญในด้านภาษีตัดสินใจเลือกลงทุน ด้วยสาเหตุเหล่านี้นำมาซึ่งความสัมพันธ์ดังกล่าว

ด้านสภาพแวดล้อม

ปัจจัยการลงทุนด้านสภาพแวดล้อมมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ เมื่อปัจจัยการลงทุนด้านสภาพแวดล้อมของนักลงทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกัน โดยสภาพแวดล้อมในการตัดสินใจลงทุนในที่นี้หมายถึง สภาพการณ์ในปัจจุบันที่มีผลให้การตัดสินใจเปลี่ยนแปลงไป อาทิ อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก อัตราแลกเปลี่ยน และสถานะทางการเมือง เป็นต้น ซึ่งความสัมพันธ์ดังกล่าวเป็นไปตามแนวคิดต่าง ๆ ดังนี้ เมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากปรับตัวลดลงจะทำให้ให้นักลงทุนต้องหาทางเลือกใหม่ในการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่มากกว่าผลตอบแทนจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศก็เป็นตัวแปรที่สำคัญในการกำหนดปริมาณเงินลงทุนในตลาดทุนกล่าวคือ เมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศแข็งค่า จะส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติต้องใช้จ่ายเงินตราสกุลของตนเองมากขึ้นในการลงทุนในตลาดทุนที่เท่าเดิม นำมาซึ่งการขาดกำลังซื้อจากทุนต่างชาติในตลาดทุน ทำให้การลงทุนในตลาดทุนขาดซึ่งแรงจูงใจในการลงทุน และสุดท้ายด้านการเมืองเป็นปัจจัยด้านความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของประเทศ เป็นหัวใจหลักสำคัญอีกเช่นกันที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ มานะ เงินศรีสุข (2561) ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในด้านปัจจัยทางเศรษฐกิจ คืออัตราดอกเบี้ย และอัตราเงินเฟ้อ รวมทั้งด้านปัจจัยทางสังคมและการเมือง คือเสถียรภาพทางการเมือง และการเปิดเสรีทางการค้า มีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับงานวิจัยของ ประภัสสร วาริศรีและสุบรรณ เอี่ยมวิจารณ์ (2555) ทำการศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า การตัดสินใจลงทุน นักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่เลือกลงทุนในกองทุนรวมเมื่ออัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดลง และปัจจัยด้านวัตถุประสงค์การลงทุนที่นักลงทุนเห็นด้วยว่ามีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนรายย่อยมากที่สุดคือเพื่อต้องการผลตอบแทนมากกว่าการฝากเงินกับธนาคาร และสอดคล้องกับงานวิจัยของ ณัฐกร เลหาสงคราม (2555) ศึกษาเรื่องพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของคนวัยทำงานในกรุงเทพมหานคร ผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยด้านภาวะทางการเมืองมีอิทธิพลอยู่ในระดับมากในการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว แสดงให้

เห็นว่านักลงทุนให้ความสำคัญกับปัจจัยการลงทุนด้านสภาพแวดล้อม คืออัตราดอกเบี้ยเงินฝาก อัตราแลกเปลี่ยน และสถานะทางการเมือง โดยมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ทั้งนี้เพราะนักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลส่วนใหญ่จะศึกษาช่องทางการลงทุนที่ทำให้เกิดผลตอบแทนที่สูงที่สุดในช่วงเวลาหนึ่ง ดังนั้นนักลงทุนจึงต้องพิจารณาตัวแปรข้างต้นก่อนที่จะตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ด้วยสาเหตุเหล่านี้นำมาซึ่งความสัมพันธ์ดังกล่าว

2. ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล คือด้านนโยบายการลงทุน ด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง ด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือ ด้านการบริหารจัดการกองทุน และด้านบริการและค่าธรรมเนียม ทั้งหมดมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ด้านนโยบายการลงทุน

ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านนโยบายการลงทุนมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ เมื่อลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านนโยบายการลงทุนของนักลงทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกัน แสดงว่าการจะเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลนั้น นักลงทุนจะให้ความสำคัญกับนโยบายการลงทุน โดยเฉพาะกองทุนที่ดำเนินนโยบายเชิงรุก เนื่องจากนักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ผลตอบแทนจากการลงทุนส่วนหนึ่งมาจากเงินปันผลที่จะได้รับ เงินปันผลนั้นจะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับผลกำไรในแต่ละไตรมาส ดังนั้นนักลงทุนจึงสนใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่ดำเนินนโยบายเชิงรุกมากกว่าเชิงอนุรักษ์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ชูริพร สีสนิท (2553) ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของลูกค้าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งหนึ่ง ในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่าเงื่อนไขนโยบายในการลงทุน เป็นปัจจัยที่ส่งผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของลูกค้า และเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับงานวิจัยของ จิราธิรัฐ จันทะศรี (2557) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน ผลการวิจัยพบว่าปัจจัยพื้นฐานการลงทุนที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนของนักลงทุนมากที่สุดคือ กลยุทธ์การบริหารกองทุน สัดส่วนในการลงทุน และนโยบาย

การลงทุน แสดงให้เห็นว่านักลงทุนให้ความสำคัญกับลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว กองทุนที่มีเงินปันผลด้านนโยบายการลงทุน โดยมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ทั้งนี้เพราะนักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลส่วนใหญ่จะศึกษาช่องทางการลงทุนที่ทำให้เกิดผลตอบแทนที่สูงที่สุดในช่วงเวลาหนึ่ง ดังนั้นนักลงทุนจึงต้องพิจารณาตัวแปรด้านนโยบายการลงทุน เพื่อให้สอดคล้องกับผลตอบแทนที่ความคาดหวัง และความเสี่ยงที่นักลงทุนสามารถยอมรับได้ด้วยสาเหตุเหล่านี้นำมาซึ่งความสัมพันธ์ดังกล่าว

ด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง

ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านผลตอบแทนและความเสี่ยงมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ เมื่อลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านผลตอบแทนและความเสี่ยงของนักลงทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกัน เนื่องจากนักลงทุนเมื่อจะลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล สิ่งที่ต้องพิจารณาคำดับต้น คือ ผลตอบแทน นักลงทุนต้องการผลตอบแทนที่ดีกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและอัตราเงินเฟ้อ การจะเลือกตัดสินใจลงทุนในกองทุนใดนั้น นักลงทุนส่วนใหญ่เลือกดูที่ผลตอบแทนในอดีตที่เพิ่มขึ้น และประวัติการปันผลเป็นสำคัญ แต่การที่ผลตอบแทนเพิ่มสูงขึ้นก็ต้องยอมรับการเพิ่มขึ้นของความเสี่ยงมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สุนทรี จึงประเสริฐกุล (2552) ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมประเภทกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของนักลงทุนทั่วไปในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมระยะยาวในระดับมากคือ ความคาดหวังทางด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง โดยผลตอบแทนต้องมากกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก และโอกาสที่ได้รับผลตอบแทนที่มากกว่าความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับงานวิจัยของ ภูษิต เลิศวัฒนารักษ์ อติเรก ประดิพัทธ์พงษ์ และวรรณิ สีสมสง่า (2549) ทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของประชาชนในกรุงเทพมหานคร จากการศึกษาพบว่านักลงทุนมองว่าทั้งกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) มีความเสี่ยงน้อยกว่าการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทอื่น แสดงให้เห็นว่านักลงทุนให้ความสำคัญกับลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง โดยมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ทั้งนี้เพราะ

นักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลส่วนใหญ่คาดหวังในผลตอบแทน คือเงินปันผล และราคาหน่วยลงทุนที่เพิ่มขึ้น และต้องการลดความเสี่ยงลงให้ได้มากที่สุด ด้วยสาเหตุเหล่านี้ก็นำมาซึ่งความสัมพันธ์ดังกล่าว

ด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือ

ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ เมื่อลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือเป็นนักลงทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกัน การที่นักลงทุนเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล นักลงทุนจะเลือกจากความหลากหลายของกองทุน ภาพลักษณ์และชื่อเสียงของกองทุน อีกทั้งความน่าเชื่อถือของกองทุนก็เป็นปัจจัยที่สำคัญ ซึ่งเป็นไปตามแนวคิดของ อดุลย์ จาตุรงค์กุล (2543) ที่แบ่งจิตวิทยาของผู้บริโภค (Psychological Factors) ออกเป็น 4 สิ่งเร้า ซึ่งสามารถปรับใช้กับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล คือ 1. การสนใจ นักลงทุนจะถูกสนใจจากตัวกองทุนที่มีความหลากหลาย 2. การรับรู้ นักลงทุนจะถูกสิ่งกระตุ้นที่อยู่รอบข้าง เช่น ชื่อเสียงของกองทุน 3. การเรียนรู้ นักลงทุนมีการเรียนรู้ผลิตภัณฑ์ทั้งจากก่อนและหลังลงทุน และนำมาปรับใช้ในการเลือกตัดสินใจลงทุน และ 4. ทศนคติ ท้ายที่สุดนักลงทุนจะเกิดความเชื่อถือเป็นกองทุน จากเหตุผลดังกล่าวก็นำมาซึ่งการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ปรีชา จำปาแดง (2546) ได้ศึกษาปัจจัยที่สัมพันธ์กับพฤติกรรมการตัดสินใจซื้อกองทุนรวมของผู้ลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่า ปัจจัยทางจิตวิทยาด้านการสนใจ การรับรู้ การเรียนรู้ และด้านความน่าเชื่อถือมีความสัมพันธ์ทางบวกกับพฤติกรรมการตัดสินใจซื้อกองทุนรวม และเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับงานวิจัยของ ชรัณ เป็ลิยนศรี (2550) ศึกษาพฤติกรรมของนักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวม กรณีศึกษาลูกค้าธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) พื้นที่เขตเทพารักษ์ ผลการศึกษาพบว่านักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในระดับสำคัญมาก โดยปัจจัยด้านความน่าเชื่อถือของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนมีความสำคัญมากที่สุด เพราะนักลงทุนเชื่อว่าบริษัทที่มีความน่าเชื่อถือมากจะมีความสามารถในการจัดการการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ แสดงให้เห็นว่านักลงทุนให้ความสำคัญกับลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือ โดยมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ทั้งนี้เพราะการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงิน

ปันผลเป็นการลงทุนที่มีระยะเวลายาว ดังนั้นการตัดสินใจจะเลือกลงทุนนักลงทุนจึงต้องศึกษาตัวผลิตภัณฑ์ และมีความน่าเชื่อถือของกองทุนอยู่ส่วนหนึ่ง ด้วยสาเหตุเหล่านี้นำมาซึ่งความสัมพันธ์ดังกล่าว

ด้านการบริหารจัดการกองทุน

ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านการบริหารจัดการกองทุนมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ เมื่อลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านการบริหารจัดการกองทุนของนักลงทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกัน การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเป็นการลงทุนระยะยาวที่มีช่วงเวลา คือ ต้องถือครองหน่วยลงทุนไม่น้อยกว่า 7 ปีปฏิทิน ดังนั้นนักลงทุนจึงตัดสินใจลงทุนโดยดูจากความเป็นมืออาชีพของทีมบริหารกองทุน และคามมีธรรมาภิบาล เพื่อให้เกิดความมั่นใจว่าเงินลงทุนของตนจะถูกนำไปลงทุนตามวัตถุประสงค์ และก่อให้เกิดผลตอบแทนต่าง ๆ ตลอดระยะเวลาที่ลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ จิราธิรัฐ จันทะศรี (2557) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน ผลการวิจัยพบว่าด้านภาพลักษณ์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน, การมีธรรมาภิบาล, ความโปร่งใส และความมั่นคงน่าเชื่อถือเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนของนักลงทุน สอดคล้องกับงานวิจัยของ ไชยธรรมาภิบาล (2549) ทำการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในห้วงคำของหลักทรัพย์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในกรุงเทพมหานคร สรุปผลได้ว่าผลการดำเนินการของบริษัทหลักทรัพย์ และฐานะทางการเงินมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับงานวิจัยของ ชมลวรรณ ศรีคำ (2550) ศึกษาวิจัยเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม พรินาเวสต์ จำกัด ผ่านบริการจัดจำหน่ายของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในเขตกรุงเทพมหานคร ผลการศึกษาพบว่าผู้ใช้บริการเลือกตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) โดยดูจากความสามารถในการบริหารงานเป็นสำคัญ แสดงให้เห็นว่านักลงทุนให้ความสำคัญกับลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านการบริหารจัดการกองทุน โดยมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ทั้งนี้เพราะการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเป็นการลงทุนที่มีระยะเวลายาว ดังนั้นการตัดสินใจ

จะเลือกลงทุนนักลงทุนจึงต้องศึกษาแนวทางการบริหาร ความมีธรรมาภิบาล และความเป็นมืออาชีพของผู้จัดการกองทุน ด้วยสาเหตุเหล่านี้นำมาซึ่งความสัมพันธ์ดังกล่าว

ด้านบริการและค่าธรรมเนียม

ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านบริการและค่าธรรมเนียมมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ เมื่อลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านบริการและค่าธรรมเนียมของนักลงทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกัน การบริการก็ยังเป็นปัจจัยสำคัญในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล เนื่องจากนักลงทุนส่วนใหญ่เป็นนักลงทุนที่มีอาชีพพนักงานบริษัทเอกชน ดังนั้นการซื้อ-ขายหน่วยลงทุนผ่านช่องทางสาขาอาจจะเป็นการไม่สะดวก ดังนั้นการซื้อ-ขายผ่านช่องทางอิเล็กทรอนิกส์จะอำนวยความสะดวก และจูงใจนักลงทุนให้มาเลือกลงทุน อีกทั้งค่าธรรมเนียมในการให้บริการต่าง ๆ ก็มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล เนื่องจากค่าธรรมเนียมต่าง ๆ ถือเป็นต้นทุนในการลงทุนทั้งสิ้น การที่นักลงทุนจะเลือกลงทุนหากกองทุนที่เปรียบเทียบมีประสิทธิภาพโดยรวมเท่ากัน ผลการตัดสินใจจะอยู่ที่ค่าธรรมเนียม ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ วรณรัตน์ ธัญญกิตติกุล (2555) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมทองคำผ่านทางบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ผลการวิจัยพบว่าปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมทองคำกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนคือ ด้านการบริการโดยนักลงทุนตัดสินใจเลือกลงทุนบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่มีการบริการที่ดี คือมีสาขาจำนวนมากและครอบคลุมทั่วประเทศ และเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับงานวิจัยของ วราภรณ์ บุญเทียม (2540) ได้ศึกษาพฤติกรรมการเลือกลงทุนของกองทุนรวมในประเทศไทย พบว่าอัตราค่าธรรมเนียมในการซื้อ-ขายหลักทรัพย์ที่ทางบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมเรียกเก็บ หากอยู่ในอัตราที่ไม่สูงมากจะทำให้ให้นักลงทุนมีความสนใจและเลือกลงทุนในกองทุนรวมนั้น เพราะจะทำให้ให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนมากขึ้น แสดงให้เห็นว่านักลงทุนให้ความสำคัญกับลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านบริการและค่าธรรมเนียม โดยมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ทั้งนี้เพราะการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเป็นการลงทุนที่มีระยะเวลายาว ดังนั้นการตัดสินใจจะเลือกลงทุนนักลงทุนจึงนำปัจจัยด้านความสะดวกสบายในการซื้อ-ขาย และค่าธรรมเนียมในการบริหารกองทุนเป็นตัวเลือกในการตัดสินใจลงทุน ด้วยสาเหตุเหล่านี้นำมาซึ่งความสัมพันธ์ดังกล่าว

3. ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์พบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ เมื่อความสัมพันธ์ระหว่างความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนเพิ่มขึ้น นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกัน นักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลส่วนใหญ่มีความรู้ความเข้าใจในการลงทุนเป็นอย่างดี ทั้งในด้านการลงทุนและการลดหย่อนทางภาษี และมีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุน ถึงแม้ว่าเงินปันผลจะต้องโดยหัก ณ ที่จ่าย 10% ของมูลค่ารวม หรือต้องนำไปรวมเป็นเงินได้พึงประเมิน นักลงทุนดังกล่าวก็ยังเลือกที่จะลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ จิตารีย์ รกรากทอง (2549) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ผลการศึกษาปัจจัยแวดล้อมที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว คือ การรับรู้และความเข้าใจเรื่องกองทุนรวมหุ้นระยะยาว และผลการศึกษาเป็นไปในทิศทางเดียวกับงานวิจัยของ ชุริพร สีสนิท (2553) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่ส่งผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของลูกค้าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งหนึ่ง ในเขตกรุงเทพมหานคร ด้านความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลดหย่อนภาษีพบว่า ลูกค้าส่วนใหญ่มีความรู้ความเข้าใจในการลดหย่อนภาษีระดับดีมาก จากผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่านักลงทุนมีความรู้ความเข้าใจในการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเป็นอย่างดี แม้ว่าการลงทุนในกองทุนดังกล่าวจะถูกเรียกเก็บภาษีเพิ่มเติม แต่นักลงทุนก็พอใจและเลือกลงทุนในกองทุนดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง

ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย

จากผลการวิจัยเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะ ดังนี้

1. จากการเก็บข้อมูลกลุ่มตัวอย่างนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานครที่ลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ที่มีเงินปันผล ส่วนใหญ่เป็นผู้หญิง อายุอยู่ระหว่าง 31 - 40 ปี สถานภาพโสด ระดับการศึกษาปริญญาตรี หรือเทียบเท่า ประกอบอาชีพพนักงานบริษัทเอกชน รายได้ต่อเดือนอยู่ระหว่าง 40,001 – 50,000 บาท และมีฐานภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาที่เสียครั้งหลังสุด 15 –

20% จะเห็นได้ว่าเพชหญิงเป็นเพศที่ชอบลงทุนในผลิตภัณฑ์ที่มีความเสี่ยงไม่มาก จึงเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนควรที่จะออกผลิตภัณฑ์กองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเพื่อเจาะกลุ่มผู้หญิงวัยทำงานเป็นหลัก เนื่องจากเพชหญิงเป็นเพศที่มีความละเอียดรอบคอบในการตัดสินใจสูง และมีความระแวดระวังในการลงทุน ไม่กล้าเสี่ยงเท่าที่ควร ดังนั้นส่วนใหญ่ของกลุ่มตัวอย่างที่เลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลจึงเป็นเพชหญิง

2. ผลการศึกษาปัจจัยการลงทุนด้านสถานะทางการเงิน นักลงทุนส่วนใหญ่เป็นผู้มีรายได้ปานกลาง การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล จุดประสงค์หลักของการลงทุนนอกจากผลตอบแทนจากการลงทุน นักลงทุนยังต้องการผลประโยชน์จากการลดหย่อนภาษี ดังนั้นหน่วยงานรัฐควรจะต้องให้สิทธิทางภาษีที่มากขึ้น หรือแบ่งกลุ่มผู้มีสิทธิลดหย่อนภาษี โดยหลักการแล้วควรลดหย่อนภาษีแก่ผู้ที่มีรายได้ปานกลาง พนักงานบริษัทต่าง ๆ เนื่องจากเป็นชนกลุ่มใหญ่ของประเทศ ที่ต้องหาเลี้ยงชีพและครอบครัว การเพิ่มสิทธิทางภาษีเพื่อจูงใจในการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวแก่คนเหล่านี้ จะเป็นการสร้างวินัยในการออมเงิน อีกทั้งลดภาระทางสังคมในอนาคต ด้านประสิทธิภาพการลงทุน นักลงทุนส่วนใหญ่มีประสบการณ์การลงทุนที่ดีจากการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผล และส่วนใหญ่คิดว่าการลงทุนหากเป็นการลงทุนในระยะยาวจะสร้างผลตอบแทนที่ดีและลดความเสี่ยง ดังนั้นหน่วยงานรัฐควรขยายระยะเวลาถือครองหน่วยลงทุน เพื่อเป็นการสร้างประสบการณ์ที่ดีจากการลงทุน ด้านเงื่อนไขทางภาษี นักลงทุนจะเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลจากอัตราภาษีที่โดนเรียกเก็บ ดังนั้นหากยิ่งโดนเรียกเก็บภาษีมากแสดงว่าบุคคลนั้นเป็นผู้มีรายได้มาก ซึ่งหลักการนี้ไม่จูงใจให้ผู้มีรายได้น้อยที่โดนเรียกเก็บภาษีไม่สูงนักให้มาเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล หน่วยงานรัฐควรกำหนดเกณฑ์การรับสิทธิ์ลดหย่อนภาษีโดยให้สิทธิ์ลดหย่อนที่มากแก่ผู้มีรายได้ปานกลางเพื่อเป็นการจูงใจในการลงทุน สุดท้ายด้านสภาพแวดล้อม นักลงทุนมองว่าเสถียรภาพทางการเมือง ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ และอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก เป็นปัจจัยสำคัญในการเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผล รัฐควรสร้างเสถียรภาพทางการเมืองให้มีความมั่นคง และรักษาความสงบในบ้านเมือง อีกทั้งหน่วยงานที่มีหน้าที่รับผิดชอบเกี่ยวกับการเพิ่ม-ลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ควรดำเนินนโยบายเพิ่ม-ลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากโดยดูอัตราเงินเฟ้อเป็นสำคัญ

3. ผลการศึกษาลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลด้านนโยบายการลงทุน นักลงทุนส่วนใหญ่ที่เลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลให้ความสำคัญกับนโยบายในการลงทุน สัดส่วนการลงทุน และการถือครอง ดังนั้นบริษัท

หลักทรัพย์จัดการกองทุนควรที่จะออกกองทุนที่มีนโยบายการลงทุนเชิงรุก และเลือกลงทุนในหุ้นที่มีความมั่นคงและเติบโต เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของนักลงทุน ด้านผลตอบแทนและความเสี่ยง นักลงทุนเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเพราะได้ผลตอบแทนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก และการได้รับเงินปันผลถือเป็นการลดความเสี่ยงจากการลงทุน ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนควรออกผลิตภัณฑ์ประเภทกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล หรือการคืนผลประโยชน์จากการลงทุนประเภทอื่น ๆ เพื่อเป็นทางเลือกใหม่แก่นักลงทุน อีกทั้งหน่วยงานรัฐควรส่งเสริมการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล เพราะเป็นการจูงใจผู้มีรายได้ปานกลางเลือกลงทุนในกองทุนดังกล่าวเพิ่มขึ้น ด้านผลิตภัณฑ์และความน่าเชื่อถือ นักลงทุนให้ความสำคัญกับประสบการณ์ และชื่อเสียงของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ในการเลือกตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนควรสร้างสมประสบการณ์ และชื่อเสียงในด้านกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผล เพื่อดึงดูดให้นักลงทุนให้มาลงทุนเพิ่มขึ้น ด้านการบริหารจัดการกองทุน เป็นปัจจัยสำคัญที่สุดที่นักลงทุนให้ความสำคัญในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล นักลงทุนให้ความสำคัญในด้านความโปร่งใส ความมีธรรมาภิบาล และความเป็นมืออาชีพของผู้บริหารจัดการกองทุน เนื่องจากนักลงทุนมองว่าการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวนั้นมีระยะเวลาการถือครองที่ค่อนข้างนาน อีกทั้งเป็นการลงทุนในตลาดทุนที่มีความเสี่ยงสูง ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนควรดำเนินธุรกิจด้วยความซื่อสัตย์ และไม่ทำธุรกรรมที่นอกเหนือจากวัตถุประสงค์ในการจัดตั้งกองทุน อีกทั้งผู้บริหารกองทุนต้องไม่ทำธุรกรรมที่หาประโยชน์แก่ตนเองและพวกพ้อง เพื่อสร้างความเชื่อมั่นและจะเป็นตัวดึงดูดนักลงทุนที่สำคัญสุดท้ายด้านบริการและค่าธรรมเนียม นักลงทุนส่วนใหญ่มีความต้องการที่จะได้รับบริการที่ดีและรวดเร็ว อีกทั้งต้องการกองทุนที่มีค่าธรรมเนียมต่ำ ในสถานการณ์ปัจจุบันเทคโนโลยีเข้ามาเป็นส่วนหนึ่งในชีวิตของคนจำนวนมาก ระบบอินเทอร์เน็ตมีความทันสมัยและเข้าถึงได้ง่าย ดังนั้นการที่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนต่าง ๆ จะสร้างระบบการซื้อ-ขายด้วยตัวลูกค้าเองเป็นเรื่องที่ไม่ยาก ลูกค้าสามารถทำคำสั่งซื้อขายได้ตลอดเวลา การนำเทคโนโลยีมาใช้จะทำให้สามารถลดต้นทุนในการบริหารจนกระทั่งทำให้ค่าธรรมเนียมในการบริหารกองทุนลดต่ำลงได้ หรือแม้กระทั่งการนำเทคโนโลยีสมองกลอัจฉริยะ (Artificial intelligence) มาประยุกต์ใช้ในการวางแผนกองทุนแทนผู้จัดการกองทุน เป็นการลดต้นทุน อีกทั้งยังมีความเชื่อมั่นสูง เนื่องจากระบบการตัดสินใจเป็นการตัดสินใจจากข้อมูลจริงปราศจากความรู้สึกและผลประโยชน์ส่วนตัว

4. ผลการศึกษาความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล นักลงทุนส่วนใหญ่ทราบเป็นอย่างดีว่าการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล เมื่อนักลงทุนได้รับเงินปันผลจะต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย 10% หรือถ้าไม่ต้องการให้หักภาษี ณ ที่จ่าย นักลงทุนต้องนำเงินปันผลที่ได้ไปรวมเป็นเงินได้เพื่อคำนวณภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาต่อไป ซึ่งการถูกคิดภาษีซ้ำซ้อนจากการลงทุนดังกล่าวไม่เป็นข้อที่ผู้ลงทุนมีความกังวล โดยนักลงทุนมองถึงผลประโยชน์ที่จะได้รับทั้งที่เป็นตัวเงิน และการลดความเสี่ยงมากกว่า ดังนั้นสรุปได้ว่านักลงทุนพอใจที่จะเสียภาษีที่ได้จากเงินปันผลของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวเพิ่มขึ้น หากว่าการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวจะนำมาซึ่งผลประโยชน์ที่มากขึ้น

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

แนวทางการวิจัยที่น่าสนใจ และสามารถทำการศึกษาต่อไปได้

1. ในการศึกษาครั้งนี้เป็นเพียงการวัดความคิดเห็นของกลุ่มตัวอย่างในการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล ซึ่งทำให้ทราบเพียงปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ แต่ไม่สามารถลงลึกได้ว่า การเลือกลงทุนของนักลงทุนระหว่างกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลกับกองทุนที่ไม่มีเงินปันผล กองทุนใดให้ผลตอบแทนที่ดีกว่ากัน กองทุนใดมีความเสี่ยงน้อยกว่ากัน และกองทุนใดให้ผลประโยชน์มากที่สุดหรือให้ผลเสียหายน้อยที่สุด ในสถานการณ์ต่าง ๆ โดยวัดเป็นตัวเลขนที่ลงลึกในรายละเอียด เพื่อทำให้นักลงทุนสามารถนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ในการประยุกต์เข้ากับแผนการลงทุนในแต่ละสถานการณ์

2. ผู้วิจัยสามารถนำแนวคิด ทฤษฎี รวมทั้งผลการวิจัยในครั้งนี้ไปต่อยอดในการศึกษาความสัมพันธ์ในการตัดสินใจลงทุนในรูปแบบอื่น เพื่อเป็นประโยชน์ในการประยุกต์ ปรับปรุงแนวทางและรูปแบบการลงทุนให้ตรงต่อความต้องการของนักลงทุน และเกิดประโยชน์สูงสุดแก่ระบบเศรษฐกิจ

3. เนื่องจากการซื้อหน่วยลงทุนเพื่อลดหย่อนภาษีผ่านทางกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) จะสิ้นสุดมาตรการลงในปี 2562 ซึ่งทางภาครัฐมองว่ามาตรการลดหย่อนภาษีแบบนี้เอื้อประโยชน์ให้แก่คนที่มียาได้ปานกลาง และรายได้สูง จึงเห็นควรจะไม่ต่อมาตรการดังกล่าว ดังนั้นการวิจัยครั้งต่อไป นักวิจัยควรศึกษารูปแบบการลงทุนที่ชักจูง และเอื้อประโยชน์แก่ผู้มีรายได้น้อยให้นำเงินมาลงทุน ผ่านมาตรการชักจูงใจ อาทิ มาตรการลดหย่อนภาษี หรือรูปแบบการร่วมจ่ายเงินเข้ากองทุนระหว่างผู้มีรายได้น้อย กับหน่วยงานรัฐ เพื่อสร้างความมั่นคงยั่งยืนแก่ผู้มีรายได้น้อย และตลาดทุนต่อไป

บรรณานุกรม

- Anderson, E. W. F., C. (2000). Foundations of the American customer satisfaction index. *Total Quality Management*, 11(7), 869-882.
- Armstrong G. & Kotler P. (2003). Marketing and introduction. 6.
- Bitner M.J. (1995). Building service relationships: It's all about promises. *Journal of the Academy of Marketing Science*(23), 246-251.
- Cordupleski; Rust and Zahorik. (1993). Customer satisfaction Customer retention and market share. *Journal of Retailing*(69), 193-215.
- Cronbach L. J. (1990). *Essentials of psychological testing* (5th ed.). New York: Harper Collins Publishers.
- Hoffmann C. & Fieseler C. (2012). Investor Relations beyond Financials, Non-financial Factors and Capital Market Image Building. Corporate Communications. *An International Journal of Accounting and Information Management*, 17(2), 138-155.
- Milost F. (2013). Information Power of Non-Financial Performance Measures. *International Journal of Business Management & Economic Research*, 4(6), 823-828.
- Yamane T. (1973). *Statistics: An Introductory Analysis*. New York: Harper and Row Publication.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2544). หลักการลงทุน. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

โสธรา พาหุวัฒนกร. (2549). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของ
นักลงทุนรายย่อยในห้องค้าของบริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และ
บริษัทหลักทรัพย์กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในกรุงเทพมหานคร. (รายงานวิจัยเฉพาะ
เรื่อง), วิทยาลัยนอร์ทกรุงเทพ, กรุงเทพฯ.

กัลยา วานิชย์บัญชา. (2544). การวิเคราะห์สถิติ : สถิติเพื่อการตัดสินใจ. กรุงเทพฯ: บริษัทธรรมสาร.

จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2544). การลงทุน. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

จิราธิ์ จันทะศรี. (2557). ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสาร
ทุน. (บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต), มหาวิทยาลัยนานาชาติแสตมฟอร์ด, กรุงเทพฯ.

จุฑาธิบดิ์ ฤกษ์สันทัต. (2555). เปรียบเทียบพฤติกรรมการออมของพนักงานบริษัทเอกชนและ
ข้าราชการในเขตกรุงเทพมหานคร. (ปริญญามหาบัณฑิต), มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคล
ธัญบุรี, กรุงเทพฯ.

ชรัณ เป็เลียนศรี. (2550). พฤติกรรมของนักลงทุนที่ลงทุนในกองทุนรวม กรณีศึกษาลูกค้าธนาคารไทย
พาณิชย์ จำกัด (มหาชน) พื้นที่เขตเทพารักษ์. (รายงานวิชาเฉพาะเรื่อง),
มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, เชียงใหม่.

จิตติพัทธ์ วรรัตน์นธิกุล. (2550). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนัก
ลงทุนในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล ช่วงปี พ.ศ. 2549. (บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต),
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์, กรุงเทพฯ.

สุริพร สีสันท. (2553). ปัจจัยที่ส่งผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของ
ลูกค้าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งหนึ่ง ในเขตกรุงเทพมหานคร. (บริหารธุรกิจ
มหาบัณฑิต), มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ, กรุงเทพฯ.

ชูศรี วงศ์รัตนะ. (2560). เทคนิคการใช้สถิติเพื่อการวิจัย (13 ed.). กรุงเทพฯ: อมรการพิมพ์.

ฐิตารีย์ รกรากทอง. (2549). ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว.
(สารนิพนธ์), มหาวิทยาลัยรามคำแหง, กรุงเทพฯ.

ณัฐกร เลาสงคราม. (2555). พฤติกรรมการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของคนวัยทำงานใน
กรุงเทพมหานคร. (บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต), มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ, กรุงเทพฯ.

ณิชนันท์ ทิพย์พาณิชย์. (2553). การศึกษาผลตอบแทนกองทุนรวมตราสารทุนในประเทศไทยผ่าน
มาตรวัด *Jensen's Alpha* (พ.ศ. 2545-2552). (วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต (การบริหารการเงิน)),
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, กรุงเทพฯ.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559). หนังสือให้เงินทำงานผ่านกองทุนรวมหุ้น (Vol. พิมพ์ครั้งที่
1). กรุงเทพฯ: โครงการให้เงินทำงานผ่านกองทุนรวม.

ชลวรรณ ศรีคำ. (2550). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF)
ของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน พรินาเวสท์ จำกัด ผ่านการบริการจัดจำหน่ายของ
ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในเขตกรุงเทพมหานคร. (บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต),
มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ, กรุงเทพฯ.

ธีรกิติ นวรัตน์ ณ อยุธยา. (2547). การตลาดสำหรับการบริการ : แนวคิดและกลยุทธ์.

ประภัสสร วาริศรีและสุพรรณ เอี่ยมวิจารณ์. (2555). ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม
ของนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย. *WMS Journal of Management Walailak University*,
Volume 1.

ปรีชา จำปาแดง. (2546). ปัจจัยที่สัมพันธ์กับพฤติกรรมการตัดสินใจซื้อกองทุนรวมของผู้ลงทุนราย
ย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร. (บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สารนิพนธ์), มหาวิทยาลัยศรีนครินทร
วิโรฒ, กรุงเทพฯ.

ปัทมรัฐ ธรรมธิ. (2550). ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ และกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของลูกค้ายานาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) สาขาท่าแพ อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่. (บัณฑิตวิทยาลัย), มหาวิทยาลัยเชียงใหม่, เชียงใหม่.

ภูษิต เลิศวัฒนารักษ์ อติเรก ประดิพัทธ์พงษ์ และวรรณิ สีสมสง่า. (2549). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ของประชาชนในกรุงเทพมหานคร. (บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต การศึกษาอิสระ), มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, กรุงเทพฯ.

มงคลชัย จำรูญ. (2560). ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจออมเงินในกองทุนการออมแห่งชาติของแรงงานนอกระบบในกรุงเทพมหานคร. (บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต), มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี, กรุงเทพฯ.

มานะ เงินศรีสุข. (2561). ปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร. เศรษฐศาสตร์และบริหารธุรกิจปริทัศน์, 14(1), 128-145.

วรรณรัตน์ ธีญญิตติกุล. (2555). ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนรวมทองคำผ่านทางบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน. (เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต), มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, กรุงเทพฯ.

วรางคณา บุญเทียม. (2540). พฤติกรรมการเลือกลงทุนของกองทุนรวมในประเทศไทย. (เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต), มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, กรุงเทพฯ.

วรุณยุพา เอี่ยมจ้อย. (2550). ผลกระทบของกลไกการส่งผ่านนโยบายการเงินที่มีต่อระบบเศรษฐกิจไทย. (เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต), มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, กรุงเทพฯ.

วิกรม เกษมวุฒิ. (2547). นักลงทุนผู้ชาญฉลาด (พ. 8 Ed.). กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

วิภา คิธเมตตากุล. (2549). ทักษะคติของคณวิทำงานในเขตกรุงเทพมหานครที่มีต่อการลงทุนใน กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF). (บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต การค้นคว้าอิสระปริญญา มหาบัณฑิต), มหาวิทยาลัยราชภัฏจันทรเกษม, กรุงเทพฯ.

ศิริวรรณ เสรีรัตน์ และคณะ. (2541). การวิจัยธุรกิจ. กรุงเทพฯ: เพชรจรัสแสงแห่งโลกธุรกิจ.

ศิลปพร ศรีจันทร์เพชร. (2550). การกำกับดูแลกิจการที่ดี (CORPORATE GOVERNANCE). 113(30), 1-6.

ศูนย์ข้อมูลกรุงเทพมหานคร. (2561). การแบ่งกลุ่มเขตการปกครองกรุงเทพมหานคร. Retrieved from <http://www.bangkok.go.th/info/>

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน. (2557). ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์. กรุงเทพฯ: บริษัทอมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน).

สมหมาย ปฐมวิชัยวัฒน์ และคณะ. (2529). การลงทุน หน่วยที่ 1-8. กรุงเทพฯ: สารมวลชน.

สมาคมบริษัทจัดการลงทุน. (2561a). จำนวนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว จำแนกตามการจ่ายผลตอบแทน จากการลงทุน. Retrieved from www.oldweb.aimc.or.th/14_about_member_index.php?fund=FUA

สมาคมบริษัทจัดการลงทุน. (2561b). จำนวนบัญชี จำนวนหน่วยลงทุน และมูลค่าทรัพย์สินของผู้ถือ หน่วยลงทุนเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาว. Retrieved 25 สิงหาคม 2561 http://oldweb.aimc.or.th/21_infostats_overview_index.php

สมาคมบริษัทจัดการลงทุน. (2561c). มูลค่าการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว จำแนกตามการจ่าย ผลตอบแทนจากการลงทุน. Retrieved from www.oldweb.aimc.or.th/21_infostats_overview_index.php

สมาคมบริษัทจัดการลงทุน. (2561d). สถิติการเจริญเติบโตของธุรกิจการจัดการกองทุนรวมที่เป็น กองทุนหุ้นระยะยาว (LTF). Retrieved from www.oldweb.aimc.or.th/21_infostats_rmfltf.php?fund=ltf#

สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง. (2561). ความหมายการลงทุน. Retrieved from <http://www.fpo.go.th>

สิทธิพัฒน์ พิพิชกุล. (2550). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมและแนวโน้มการลงทุนในทองคำแท่งของ นักลงทุน. (บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต), มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ, กรุงเทพฯ.

สุนทรี จีประเสริฐกุล. (2552). ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมประเภทกองทุนรวม หุ้นระยะยาว (LTF) ของนักลงทุนทั่วไปในเขตกรุงเทพมหานคร. (บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต), มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, กรุงเทพฯ.

สุภัชญา ตรีทานนท์. (2559). การศึกษาปัจจัยด้านพฤติกรรมการลงทุนที่ส่งผลต่อความต้องการขอรับ บริการซื้อและขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ตของนักลงทุนในตลาด หลักทรัพย์เอ็มเอไอ. (ศิลปศาสตรมหาบัณฑิต), มหาวิทยาลัยศิลปากร, กรุงเทพฯ.

สุภาว จุลนาพันธุ์. (2529). การลงทุน หน่วยที่ 1-8. กรุงเทพฯ: สารมวลชน.

สุวีณา กลัดเกิด. (2551). การศึกษาพฤติกรรมการออมและปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการออมของ พนักงานโรงงานอุตสาหกรรม เขตนิคมอุตสาหกรรมบางกะดี จังหวัดปทุมธานี. (ปริญญา มหาบัณฑิต), มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช, กรุงเทพฯ.

อดุลย์ จาตุรงค์กุล. (2543). กลยุทธ์การตลาด (พิมพ์ครั้งที่ 2 ed.). กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

อัญญา ชันธิวิทย์. (2546). กลไกของตลาดการเงินในระบบเศรษฐกิจไทย. กรุงเทพฯ: อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์พับลิชชิ่ง.



ภาควิชา



ภาคผนวก ก
แบบสอบถามที่ใช้ในการวิจัย

แบบสอบถามวิจัย

เรื่อง : ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว
กองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

คำชี้แจงในการตอบแบบสอบถาม

แบบสอบถามนี้จัดทำขึ้นเพื่อการศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร ประกอบด้วย 5 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 ลักษณะด้านประชากรศาสตร์

ส่วนที่ 2 ปัจจัยการลงทุน

ส่วนที่ 3 ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล

ส่วนที่ 4 ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล

ส่วนที่ 5 การตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล

ของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร

ผู้วิจัยจึงใคร่ขอความร่วมมือจากทุกท่านในการตอบแบบสอบถามให้ครบถ้วนตามความเป็นจริง และตามความคิดเห็นของท่าน เพื่อที่จะได้นำผลการวิจัยไปใช้ประโยชน์ทางการศึกษาต่อไป โดยข้อมูลที่ท่านตอบผู้วิจัยจะถือเป็นความลับ และขอขอบพระคุณทุกท่านที่เสียสละเวลาในการตอบแบบสอบถามมา ณ โอกาสนี้

ขอขอบคุณในความร่วมมือ

นักศึกษาระดับปริญญาโท สาขาการจัดการ ภาควิชาบริหารธุรกิจ

คณะบริหารธุรกิจเพื่อสังคม มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

คำชี้แจงโปรดทำเครื่องหมายถูกลงใน ☐ หน้าข้อความที่ตรงกับความเป็นจริงของท่านมากที่สุด

ส่วนที่ 1 ลักษณะด้านประชากรศาสตร์

1. เพศ

☐ ชาย

☐ หญิง

2. อายุ

☐ น้อยกว่า 20 ปี

☐ 20 – 30 ปี

☐ 31 – 40 ปี

☐ 41 – 50 ปี

☐ 51 – 60 ปี

3. สถานภาพ

☐ โสด

☐ สมรส

☐ หม้าย / หย่าร้าง / แยกกันอยู่

4. ระดับการศึกษา

☐ ต่ำกว่าปริญญาตรี

☐ ระดับปริญญาตรี หรือเทียบเท่า

☐ ระดับปริญญาโทขึ้นไป

5. อาชีพ

☐ เจ้าของกิจการ

☐ ข้าราชการ/พนักงานรัฐวิสาหกิจ

☐ พนักงานบริษัทเอกชน

☐ อาชีพอื่น ๆ โปรดระบุ

6. รายได้ต่อเดือน

☐ น้อยกว่า 30,000 บาท

☐ 30,000 – 40,000 บาท

☐ 40,001 – 50,000 บาท

☐ 50,001 – 60,000 บาท

☐ มากกว่า 60,001 บาทขึ้นไป

7. ฐานภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาที่เสียครั้งสุดท้าย

☐ ยกเว้นภาษี

☐ 5 – 10 %

☐ 15 - 20 %

☐ 25 - 30 %

☐ 35 %

ส่วนที่ 2 ปัจจัยการลงทุน

โดยที่ 5 = เห็นด้วยมากที่สุด 4 = เห็นด้วยมาก 3 = เห็นด้วยปานกลาง
2 = เห็นด้วยน้อย 1 = เห็นด้วยน้อยที่สุด

ท่านคิดว่าปัจจัยการลงทุนในด้านต่อไปนี้ มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว กองทุนที่มีเงินปันผลของท่านเพียงใด

ด้านสถานะทางการเงิน		ระดับความคิดเห็น				
		5	4	3	2	1
1	ท่านมีรายได้นานกว่ารายจ่าย					
2	ท่านมีการออมเงินในจำนวนที่ตั้งใจอยู่เสมอ					
3	ท่านไม่มีความจำเป็นต้องใช้เงินที่ได้จากเงินปันผลในการดำเนินชีวิต					
4	ท่านไม่มีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนในช่วงเวลาที่ติดเงื่อนไขทางภาษี					
ด้านประสบการณ์ในการลงทุน		ระดับความคิดเห็น				
		5	4	3	2	1
1	ท่านมีประสบการณ์การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลไม่น้อยกว่า 3 ปี					
2	การลงทุนหากเป็นการลงทุนในระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลจะสร้างผลตอบแทนที่ดี					
3	ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลจากประสบการณ์					
4	การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีปันผลเป็นการกระจายความเสี่ยงในการลงทุน					
5	การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเป็นทางเลือกที่ดีอันดับต้นในการเลือกลงทุน					

ด้านเงื่อนไขทางภาษี		ระดับความคิดเห็น				
		5	4	3	2	1
1	การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลสามารถลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาได้เป็นอย่างดี					
2	การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลจะทำให้ได้ประโยชน์มากกว่าการไปลงทุนทางเลือกอื่น					
3	อัตราภาษีที่โดนเรียกเก็บมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล					
ด้านสภาพแวดล้อม		ระดับความคิดเห็น				
		5	4	3	2	1
1	เสถียรภาพทางการเมืองมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล					
2	อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล					
3	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล					
4	ดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล					
5	ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลโดยพิจารณาด้านราคาเป็นสำคัญ					

ส่วนที่ 3 ลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล

โดยที่ 5 = เห็นด้วยมากที่สุด 4 = เห็นด้วยมาก 3 = เห็นด้วยปานกลาง
2 = เห็นด้วยน้อย 1 = เห็นด้วยน้อยที่สุด

ท่านคิดว่าลักษณะเฉพาะของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลในด้านต่อไปนี้ มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของท่านเพียงใด

ด้านนโยบายการลงทุน		ระดับความคิดเห็น				
		5	4	3	2	1
1	ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผลที่ดำเนินนโยบายการลงทุนแบบเชิงรุก					
2	ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผล โดยดูจากหลักทรัพย์ที่กองทุนเลือกถือครอง					
3	ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผล โดยดูจากสัดส่วนการลงทุนในตลาดทุน					
ด้านผลตอบแทน และความเสี่ยง		ระดับความคิดเห็น				
		5	4	3	2	1
1	ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผล โดยดูจากผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุน					
2	ท่านเลือกลงทุนเนื่องจากผลตอบแทนจากเงินปันผลของกองทุนรวมหุ้นระยะยาวสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก					
3	ท่านเลือกลงทุนโดยดูจากนโยบายการจ่ายเงินปันผล					
4	ท่านเลือกลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีประวัติการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง					

ด้านผลตอบแทน และความเสี่ยง		ระดับความคิดเห็น				
		5	4	3	2	1
5	การลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผลมีความเสี่ยงน้อยกว่าการลงทุนในกองทุนรวมที่ไม่มีเงินปันผลประเภทอื่น					
6	การได้รับเงินปันผลจากการลงทุนเป็นการลดความเสี่ยงจากการลงทุน					
ด้านผลิตภัณฑ์ และความน่าเชื่อถือ		ระดับความคิดเห็น				
		5	4	3	2	1
1	กองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลเป็นที่กล่าวถึงของคนส่วนใหญ่ในด้านที่ดี					
2	กองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมีภาพลักษณ์ที่ดี					
3	ชื่อเสียงของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน					
4	กองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมีการจัดตั้งมาเป็นระยะเวลานาน					
5	ประสบการณ์ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน					
ด้านการบริหารจัดการกองทุน		ระดับความคิดเห็น				
		5	4	3	2	1
1	ความเป็นมืออาชีพของผู้บริหาร ผู้จัดการกองทุน และทีมงาน					
2	อัตราการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สุทธิ (Net Asset Value : NAV) ของกองทุน					
3	ความโปร่งใส และธรรมาภิบาล					
ด้านบริการ และค่าธรรมเนียม		ระดับความคิดเห็น				
		5	4	3	2	1
1	ช่องทางการซื้อ-ขายหน่วยลงทุนสะดวก รวดเร็ว					
2	พนักงานบริการได้อย่างเป็นมืออาชีพ					
3	ค่าใช้จ่ายในการบริหารคือปัจจัยสำคัญ					

ส่วนที่ 4 ความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล

โดยที่ 5 = มากที่สุด 4 = มาก 3 = ปานกลาง

2 = น้อย 1 = น้อยที่สุด

ท่านมีความรู้ความเข้าใจในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลมากเพียงใด

ความรู้ความเข้าใจ		ระดับความเข้าใจ				
		5	4	3	2	1
1	ท่านทราบว่าการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวสามารถลงทุนได้ไม่เกิน 15% ของรายได้ แต่ไม่เกิน 500,000 บาทต่อปี					
2	ท่านทราบว่าการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวในปีที่ท่านต้องการลดหย่อนภาษี และไม่ต้องลงทุนอย่างต่อเนื่อง					
3	ท่านทราบว่าเงินปันผลที่ได้จากการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวจะถูกเรียกเก็บภาษีหัก ณ ที่จ่าย หรือนำไปรวมเป็นเงินได้พึงประเมิน					
4	ท่านทราบว่าการขายหน่วยลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่ถือครองเกินกว่า 7 ปีปฏิทิน เงินพร้อมดอกผลที่ได้ไม่ต้องนำมาคำนวณเป็นรายได้ และไม่ผิดเงื่อนไขการลดหย่อนภาษี					
5	ท่านทราบว่าการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวที่มีเงินปันผล จะทำให้ท่านได้ประโยชน์สูงสุดจากการประหยัดภาษี					
6	ท่านทราบว่าการลงทุนในตลาดหุ้น การลงทุนระยะยาวจะทำให้ความเสี่ยงลดลง					

ส่วนที่ 5 การตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผลของนักลงทุนใน

เขตกรุงเทพมหานคร

โดยที่ 5 = เห็นด้วยมากที่สุด 4 = เห็นด้วยมาก 3 = เห็นด้วยปานกลาง
2 = เห็นด้วยน้อย 1 = เห็นด้วยน้อยที่สุด

เหตุใดท่านจึงตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวกองทุนที่มีเงินปันผล

		ระดับความคิดเห็น				
		5	4	3	2	1
1	ท่านลงทุนเพื่อนำไปใช้ในการลดหย่อนภาษี					
2	ท่านมีความต้องการใช้เงินที่ได้จากเงินปันผล แต่ละปี					
3	ท่านต้องการนำเงินปันผลที่ได้รับไปใช้ในการ ลงทุนทางเลือกอื่น ๆ					
4	ท่านคาดว่ากองทุนที่มีเงินปันผลจะให้ ผลตอบแทนที่สูงกว่ากองทุนที่ไม่มีเงินปันผล					
5	การลงทุนมีความเสี่ยง การได้เงินปันผลจากการ ลงทุนเป็นการลดความเสี่ยงลง					
6	ท่านให้ความสนใจในผลตอบแทนระยะสั้น มากกว่าผลตอบแทนระยะยาว					



ภาคผนวก ข
รายนามผู้เชี่ยวชาญตรวจแบบสอบถาม

รายนามผู้เชี่ยวชาญตรวจแบบสอบถาม

รายชื่อ

ตำแหน่งและสถานที่

- | | |
|--|--|
| 1. ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ธิตินันท์ ชาญโกศล | ผู้ช่วยศาสตราจารย์ประจำคณะบริหารธุรกิจ-
เพื่อสังคม มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ |
| 2. อาจารย์ ดร.วสันต์ สกฤตกิจกาญจน์ | อาจารย์ประจำคณะบริหารธุรกิจเพื่อสังคม
มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ |



ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-สกุล	กิตติพร สุพรรณวิภากร
วัน เดือน ปี เกิด	23 มีนาคม 2530
สถานที่เกิด	เชียงราย
วุฒิการศึกษา	พ.ศ. 2553 นิเทศศาสตรบัณฑิต สาขาวารสารศาสตร์ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย พ.ศ. 2561 บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาการจัดการ มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
ที่อยู่ปัจจุบัน	8/481 คอนโดลุมพินีสุขสวัสดิ์-พระราม2 ถนนสุขสวัสดิ์ เขตจอมทอง กทม 10150