

พฤติกรรมและปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนของกลุ่มเจนเอเรชั่นวาย  
The Behavior and Factors Affecting the Investment Decision Making on Equity Mutual  
Funds of Generation Y

วิไลลักษณ์ จุ้ยช่วย<sup>1</sup>

ดร.ธีรศักดิ์ ทรัพย์วโรบล<sup>2</sup>

<sup>1</sup>นักศึกษาระดับปริญญาโท สาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

<sup>2</sup>คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

### บทคัดย่อ

การศึกษาครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาพฤติกรรมและปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนของกลุ่มเจนเอเรชั่นวาย (Generation Y) รวมถึงวิเคราะห์ปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดที่มีผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนของกลุ่มเจนเอเรชั่นวาย โดยใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือในการศึกษา จำนวน 400 กลุ่มตัวอย่างเป็นประชาชนกลุ่มเจนเอเรชั่นวาย อายุระหว่าง 22-38 ปี ที่ทำงานในเขตกรุงเทพมหานคร สถิติที่ใช้ ได้แก่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และแบบจำลองโลจิสต์ เพื่ออธิบายพฤติกรรมและปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนของกลุ่มเจนเอเรชั่นวาย ผลการศึกษา พบว่า จากการศึกษากลุ่มตัวอย่าง จำนวน 400 ตัวอย่าง มีผู้ตอบแบบสอบถามที่ลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน จำนวน 310 คน และไม่ลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน จำนวน 90 คน ซึ่งผู้ที่ไม่ลงทุนมีเหตุผล คือไม่มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุนรวมตราสารทุน ส่วนผู้ที่ลงทุนมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนเพื่อเป็นการออมเงินระยะยาว โดยพฤติกรรมของผู้ที่ลงทุนจะศึกษาหาข้อมูลการลงทุนจากสื่อออนไลน์ เว็บไซต์ อินเทอร์เน็ต ผ่านช่องทางธนาคารพาณิชย์ ภายใต้การจัดการของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด มากที่สุด ผู้ลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนแบบถัวเฉลี่ย และมีสัดส่วนเงินลงทุนร้อยละ 10 - 20 เมื่อเทียบกับทรัพย์สิน ด้านระดับความสำคัญของปัจจัยส่วนประสมทางการตลาด พบว่า ผู้ที่ลงทุนและไม่ลงทุนให้ความสำคัญกับปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดด้านผลิตภัณฑ์ ด้านบุคลากรผู้ให้บริการ และด้านกระบวนการบริการ มากที่สุด ในส่วนของการวิเคราะห์แบบจำลองโลจิสต์ พบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนกองทุนรวมตราสารทุน ประกอบไปด้วย ปัจจัยอาชีพ ที่ประกอบอาชีพรับจ้างทั่วไป ค้าขาย และปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดด้านช่องทางการจัดจำหน่าย มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนกองทุนรวมตราสารทุนของกลุ่มเจนเอเรชั่นวาย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.1 ปัจจัยอาชีพ ที่เป็นพนักงานรัฐวิสาหกิจ มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนกองทุนรวมตราสารทุนของกลุ่มเจนเอเรชั่นวาย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และปัจจัยรายได้ มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนกองทุนรวมตราสารทุนของกลุ่มเจนเอเรชั่นวาย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

**คำสำคัญ:** กองทุนรวมตราสารทุน, กลุ่มเจนเอเรชั่นวาย, แบบจำลองการถดถอยโลจิสติก

## Abstract

The Purposes of the study, The Behavior and Factors Affecting the Investment Decision Making on Equity Mutual Funds of Generation Y. Marketing mix factor, as a factor influencing generation Y's investment decision making behavior on equity fund, has also been analyzed. Survey has been used as a tool for this study. 400 of generations Y population aged between 22-38 working in Bangkok have been selected as a sample. In order to describe their behaviour and influencing factors on their investment decision making in equity fund, statistic value such as percentage, mean and standard deviation: SD as well as Logit model have been utilized.

As a result of this study, it has been discovered that, from the sample size of 400, 310 of the participants invest in equity fund and 90 of the participants do not invest in equity fund. While lacking of knowledge and understanding of equity fund is the reason for those non equity fund investors, the purpose for ones who invest in equity fund is for long-term savings. To clarify their behavior, these investors tend to search for information from commercial bank's online media and website on the internet, mainly under BBL Asset Management's management. Majority of the investors use dollar-cost averaging investment technique with the proportion of investment budget of 10 - 20 percent comparing with assets. When looking at the degree of importance of Marketing Mix factor, both investors and non-investor pay attention to products, service officers and service processes the most. In terms of Logit model analysis, it has been found that influencing factors in generation Y's investment decision making in equity fund are general job, merchandy and place factor, which significantly related to investment decision making at 90 percent confident level, state enterprise employee, which significantly related to investment decision making at 95 percent confident level, income factor, which significantly related to investment decision making at 99 percent confident level

**Keywords:** Equity Mutual Funds, Generation Y, Logit Model

## บทนำ

ในปัจจุบันมีเครื่องมือทางการเงินหลากหลายประเภทเกิดขึ้น เพื่อให้ผู้ต้องการออมเงินมีทางเลือกสามารถนำเงินของตนไปออมให้เกิดผลประโยชน์ ซึ่งคนส่วนใหญ่อาจจะคุ้นชินกับการออมเงินไว้ในธนาคาร การซื้อประกันชีวิต แต่ต้องยอมรับว่าปัจจุบันประชาชนหันมาสนใจศึกษาการลงทุนมากขึ้น เพื่อแสวงหาผลตอบแทนจากการนำเงินออมไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนที่มากกว่า กองทุนรวมจึงถือเป็นทางเลือกในการลงทุนที่มีข้อดีหลายประการ ข้อดีที่สำคัญคือ สามารถกระจายความเสี่ยงจากการถือสินทรัพย์หลายประเภทได้ เนื่องจากนักลงทุนรายย่อยอาจจะมีขนาดของเงินลงทุนไม่มากนัก จึงเป็นการยากที่นักลงทุนจะกระจายการลงทุนด้วยตนเอง อีกทั้งการลงทุนในกองทุนรวมมีผู้เชี่ยวชาญมาช่วยควบคุมดูแล บริหารการลงทุน ส่งผลให้กองทุนรวมได้รับความนิยมมากขึ้นตลอดหลายปีที่ผ่านมา ประกอบกับรัฐบาลไทยได้ให้ความสำคัญต่อนโยบายที่จะให้ภาคธุรกิจตลาดทุนมีบทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งระดมเงินออมของประเทศและเป็นการเสริมสร้าง

วินัยในการออมให้กับประชาชนในประเทศ รวมไปถึงการพัฒนาตลาดทุนของประเทศ จะเห็นว่ากองทุนรวมมีการเติบโตอย่างรวดเร็ว โดยในปี พ.ศ. 2559 อัตราการเติบโตของกองทุนรวมเมื่อเทียบกับปี พ.ศ. 2558 เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.42 และเติบโตเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในปี พ.ศ. 2560 ร้อยละ 8.29 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560) ซึ่งบ่งบอกถึงความนิยมและเป็นที่ยอมรับจากประชาชนมากขึ้นเรื่อยๆ เพราะประชาชนเริ่มเห็นความสำคัญของการลงทุนในกองทุนรวม เพื่อหาผลตอบแทนที่มากขึ้น โดยกองทุนรวมที่ให้ผลตอบแทนที่สูงคือกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุน เมื่อเทียบกับการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นเครื่องมือหนึ่งของนักลงทุนที่นิยมในปัจจุบัน เพื่อหวังผลตอบแทนที่สูงเช่นกัน แต่ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นก็ไม่ค่อยแน่นอน ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของกิจการนั้นๆ ผู้ลงทุนต้องติดตามและใส่ใจกับหุ้นรายตัวที่ได้ตัดสินใจลงทุนไป หากธุรกิจหรือกิจการมีปัญหาร้ายแรงจนถึงขั้นล้มละลาย ปิดกิจการ ผู้ถือหุ้นจะได้รับเงินลงทุนคืนก็ต่อเมื่อกิจการนั้น จ่ายภาระผูกพันแก่เจ้าหนี้และผู้ถือหุ้นบริมสิทธิเรียบร้อยแล้ว ซึ่งถือเป็นความเสี่ยงของการลงทุนในหุ้น ดังนั้นจึงเป็นอีกเหตุผลหนึ่งที่การลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนได้รับความสนใจเป็นอย่างมาก และกลุ่มที่มีอิทธิพลต่อตลาดทุนผ่านกองทุนรวม คือกลุ่มเจนเอเรชั่นวาย (Generation Y) เนื่องจากวงจรชีวิตกำลังเริ่มเข้าสู่วัยทำงานและกำลังทำงาน เติบโตในยุคของการเปลี่ยนแปลงอย่างมากของสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจ การเมือง และสังคม รวมถึงเทคโนโลยีที่เจริญก้าวหน้า มีศักยภาพสูงมากในการเรียนรู้ มีทักษะด้านนวัตกรรมและเทคโนโลยี สามารถเรียนรู้เครื่องมือทางการเงินที่มีในปัจจุบันได้อย่างรวดเร็ว มีความสนใจเรื่องการลงทุน และการยอมรับความเสี่ยงเพื่อแสวงหาผลตอบแทนจากการลงทุนให้เกิดความคุ้มค่าสูงสุด ดังนั้น บริษัทจัดการกองทุนจึงต้องออกกองทุนที่สามารถตอบสนองให้กับนักลงทุนได้

จากประเด็นต่างๆ ที่ได้กล่าวข้างต้น กลุ่มเจนเอเรชั่นวาย (Generation Y) ซึ่งมีรายได้เป็นของตนเอง แนวโน้มการเติบโตของกองทุนรวมตราสารทุนในตลาดทุน และการส่งเสริมของภาครัฐที่ให้ความสำคัญต่อนโยบายที่ต้องการให้กองทุนรวมตราสารทุนของประเทศ มีบทบาทในการระดมเงินออม มีส่วนร่วมในการพัฒนาตลาดทุนเพื่อเพิ่มศักยภาพและขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศ ผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะทำการศึกษาพฤติกรรมและปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนของกลุ่มเจนเอเรชั่นวาย เพื่อให้ได้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์แก่ผู้ประกอบการกองทุนรวมตราสารทุน นำผลการศึกษาที่ได้ไปใช้เป็นแนวทางในการปรับปรุงหรือกำหนดกลยุทธ์ในการดำเนินงานของบริษัทจัดการกองทุนให้มีความเหมาะสมและตรงตามความต้องการของผู้ลงทุนกลุ่มเจนเอเรชั่นวาย (Generation Y) และหน่วยงานของรัฐที่เกี่ยวข้อง เช่น สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ สามารถนำข้อมูลที่ได้ไปใช้กำหนดนโยบายเพื่อส่งเสริมและช่วยกระตุ้นให้เกิดการออมของกลุ่มเจนเอเรชั่นวายผ่านการลงทุนในกองทุนรวม รวมถึงช่วยกระตุ้นการพัฒนาในตลาดทุนได้อย่างตรงจุดและมีประสิทธิภาพมากขึ้น

### วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาพฤติกรรมในการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนของกลุ่มเจนเอเรชั่นวาย (Generation Y)
2. เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนของกลุ่มเจนเอเรชั่นวาย (Generation Y)

### ขอบเขตการศึกษา

การศึกษานี้ มีวัตถุประสงค์ในการศึกษาพฤติกรรมและปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนของกลุ่ม Generation Y ช่วงอายุระหว่าง 22-38 ปี ที่ทำงานในเขตกรุงเทพมหานคร

ทั้งผู้ลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน และผู้ที่ไม่ได้ลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน (รวมถึงกองทุนรวมหุ้นระยะยาวและกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุน) เนื่องจากทั้งสองกลุ่ม เป็นกลุ่มตัวอย่างที่สอดคล้องกับลักษณะทางประชากรศาสตร์ในการพัฒนาธุรกิจหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ด้วยวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแบบสอบถาม จำนวน 400 ชุด ซึ่งข้อมูลที่ต้องการสอบถามจะประกอบไปด้วยลักษณะส่วนบุคคล พฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน และส่วนประสมทางการตลาด

### การทบทวนวรรณกรรม

พัชรชานนท์ สุธิรนาท (2559) ศึกษา ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนของผู้ลงทุนรายย่อยในกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในกลุ่มของหุ้นที่ดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน เพื่อศึกษาการตัดสินใจตลอดจนศึกษาลักษณะพฤติกรรมการลงทุนของผู้ลงทุนรายย่อยในกองทุนรวม จำนวน 139 ตัวอย่าง โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้น ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยด้านคุณค่าทางสังคมส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุน และได้นำการวิเคราะห์ห่อองค์ประกอบที่มีการจัดกลุ่มปัจจัยใหม่ คือปัจจัยด้านความยั่งยืนและปัจจัยด้านบริษัทจัดการมาทดสอบ ผลการทดสอบพบว่า ทั้ง 2 กลุ่มปัจจัย ล้วนส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุน ส่วนผลการทดสอบค่าเฉลี่ยด้านประชากรศาสตร์ มีเพียงระดับรายได้ต่อเดือนที่แตกต่างกันที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน โดยมีสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมที่ร้อยละ 10 ของสินทรัพย์ทางการเงินทั้งหมด และมีความถี่ในการลงทุนอย่างน้อยปีละครั้ง

อดุลย์ สาธิพา (2559) ศึกษา ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Equity Fund: LTF) ของนักลงทุนในกรุงเทพมหานครและปริมณฑล เพื่อศึกษาพฤติกรรมทั่วไปในการลงทุนกองทุนรวมหุ้นระยะยาว รวมถึงความแตกต่างทางด้านประชากรศาสตร์ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว วิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้น โดยการทำแบบสอบถามออนไลน์ จำนวน 388 คน ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยด้านช่องทางการจัดจำหน่ายและส่งเสริมการขายและ ปัจจัยด้านผลตอบแทนในการลงทุนและผลการดำเนินงานมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ซึ่งสะท้อนว่านักลงทุนต้องการความสะดวกในการลงทุนและต้องการความรู้เพื่อใช้ในการวางแผนทางการเงิน ประกอบกับการส่งเสริมการขายที่โดดเด่น ทำให้นักลงทุนที่สนใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวมีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้น

### วิธีดำเนินการวิจัย

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ เป็นกลุ่มเจนเนอเรชั่นวาย ที่ทำงานในเขตกรุงเทพมหานคร ช่วงอายุระหว่าง 22-38 ปี ด้วยวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแบบสอบถาม จำนวน 400 ชุด โดยกำหนดการสุ่มตัวอย่างด้วยวิธีการเลือกสุ่มตัวอย่างแบบบังเอิญ จากสูตรกำหนดตัวอย่างของ W.G Cochran โดยใช้ความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ ได้แก่ ค่าร้อยละ (Percentage) ค่าเฉลี่ย (Mean) และวิธีการวิเคราะห์แบบจำลองการถดถอยโลจิสติก (Binary logistic regression analysis) โดยใช้ระยะเวลาในการเก็บรวบรวมข้อมูลและวิเคราะห์ผล ตั้งแต่เดือนมีนาคมถึงเดือนเมษายน พ.ศ.2561 รวมเป็นเวลา 2 เดือน การกำหนดขนาดตัวอย่างใช้สูตรการคำนวณในกรณีไม่ทราบจำนวนประชากร ดังนี้

$$n = \frac{(Z^2 pq)}{e^2}$$
$$n = \frac{(1.96)^2(0.5)(1-0.5)}{(0.05)^2}$$
$$= 384.16 \text{ ตัวอย่าง}$$

- โดยที่  $Z$  = ค่าปกติมาตรฐานที่ได้จากตารางแจกแจงปกติมาตรฐาน ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95  
 $p$  = สัดส่วนของประชากรหรือความน่าจะเป็นของประชากรที่สนใจศึกษา  
 $q$  = สัดส่วนของประชากรที่ไม่ได้สนใจศึกษา ( $1-p$ )  
 $n$  = จำนวนขนาดตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา  
 $e$  = สัดส่วนของความคลาดเคลื่อนที่ยอมให้เกิดขึ้นร้อยละ 5

แบบจำลองการถดถอยโลจิสติก เป็นดังนี้

$$Y = \beta_0 + \beta_1 \text{SEX} + \beta_2 \text{AGE} + \beta_3 \text{STATUS} + \beta_4 \text{EDU} + \beta_5 \text{OCC} + \beta_6 \text{INCOME} + \beta_7 \text{PRODUCT} + \beta_8 \text{PRICE} + \beta_9 \text{PLACE} + \beta_{10} \text{PROMOTION} + \beta_{11} \text{PEOPLE} + \beta_{12} \text{PHYSICAL} + \beta_{13} \text{PROCESS}$$

การกำหนดตัวแปรตามเงื่อนไขแบบจำลองโลจิสติก

SEX	หมายถึง เพศ (เพศชาย = 0, เพศหญิง = 1)
AGE	หมายถึง อายุ
STATUS	หมายถึง สถานภาพ (สมรส = 0, โสด, หม้าย/แยกกันอยู่ = 1)
EDU	หมายถึง ระดับการศึกษา (ต่ำกว่าระดับปริญญาตรี = 0, ปริญญาตรี, สูงกว่าปริญญาตรี = 1)
OCC	หมายถึง อาชีพ (ข้าราชการ OCC1 = 1, อื่นๆ = 0), (พนักงานรัฐวิสาหกิจ OCC2 = 1, อื่นๆ = 0), (พนักงานบริษัทเอกชน OCC3 = 1, อื่นๆ = 0), (ธุรกิจส่วนตัวอาชีพอิสระ
OCC4	= 1, อื่นๆ = 0), (รับจ้างทั่วไป ค้าขาย OCC5 = 1, อื่นๆ = 0)
INCOME	หมายถึง รายได้เฉลี่ยต่อเดือน (รายได้เฉลี่ยต่ำกว่าหรือเท่ากับ 15,000 = 1, รายได้เฉลี่ย 15,001-30,000 = 2, รายได้เฉลี่ย 30,001 – 45,000 = 3, รายได้เฉลี่ย 45,001 – 60,000 = 4, รายได้เฉลี่ย 60,001 – 75,000 = 5, รายได้เฉลี่ย 75,001 บาทขึ้นไป = 6)
PRODUCT	หมายถึง ระดับความสำคัญของส่วนประสมทางการตลาดด้านผลิตภัณฑ์
PRICE	หมายถึง ระดับความสำคัญของส่วนประสมทางการตลาดด้านราคา
PLACE	หมายถึง ระดับความสำคัญของส่วนประสมทางการตลาดด้านช่องทางการจัดจำหน่าย
PROMOTION	หมายถึง ระดับความสำคัญของส่วนประสมทางการตลาดด้านการส่งเสริมการตลาด
PEOPLE	หมายถึง ระดับความสำคัญของส่วนประสมทางการตลาดด้านบุคคล
PHYSICAL	หมายถึง ระดับความสำคัญของส่วนประสมทางการตลาดด้านการสร้างและนำเสนอ ลักษณะทางกายภาพ
PROCESS	หมายถึง ระดับความสำคัญของส่วนประสมทางการตลาดด้านกระบวนการ

## ผลการวิจัย

### พฤติกรรมในการตัดสินใจลงทุนและไม่ลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนของกลุ่มเจนเนอเรชันวาย

ตารางที่ 1 ร้อยละของการลงทุนและไม่ลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน

การลงทุนกองทุนรวมตราสารทุน	จำนวน	ร้อยละ
ลงทุน	310	77.50
ไม่ลงทุน	90	22.50

ผลการศึกษา พบว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่ลงทุนกองทุนรวมตราสารทุน คิดเป็นร้อยละ 77.50 และ ไม่ลงทุนกองทุนรวมตราสารทุน คิดเป็นร้อยละ 22.50

ตารางที่ 2 พฤติกรรมของการตัดสินใจไม่ลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนของกลุ่มเจนเนอเรชันวาย (Generation Y)

พฤติกรรมการตัดสินใจไม่ลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน	จำนวน	ร้อยละ
(n = 90)		
เหตุผลที่ไม่ลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน		
ไม่มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุนรวมตราสารทุน	59	65.56
ความเสี่ยงสูง ไม่สามารถยอมรับการขาดทุนเงินต้นที่เกิดจากความผันผวนได้	5	5.56
ผู้ให้คำแนะนำเกี่ยวกับกองทุนรวมตราสารทุนไม่ชัดเจน	0	0.00
ขั้นตอนการให้บริการล่าช้า ไม่พึงพอใจการให้บริการ	0	0.00
นำเงินไปลงทุนในรูปแบบอื่น ที่มีระดับความเสี่ยงต่ำกว่า เช่น เงินฝาก	12	13.33
ประจำพันธบัตรรัฐบาล ตราสารหนี้ หุ้นกู้ กองทุนตราสารหนี้ เป็นต้น		
นำเงินไปลงทุนในรูปแบบอื่น เช่น ประกันชีวิต เป็นต้น	10	11.11
นำเงินไปลงทุน หุ้นสามัญ ในตลาดหลักทรัพย์	3	3.33
อื่นๆ ได้แก่ ไม่มีเงินลงทุน	1	1.11

ผลการศึกษา ร้อยละของพฤติกรรมการตัดสินใจไม่ลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนของกลุ่มเจนเนอเรชันวาย พบว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีเหตุผลที่ไม่ลงทุนกองทุนรวมตราสารทุนเพราะไม่มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุนรวมตราสารทุน มากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 65.56 รองลงมาคือ นำเงินไปลงทุนในรูปแบบอื่น ที่มีระดับความเสี่ยงต่ำกว่า เช่น เงินฝากประจำ พันธบัตรรัฐบาล ตราสารหนี้ หุ้นกู้ กองทุนรวมตราสารหนี้ เป็นต้น คิดเป็นร้อยละ 13.33 นำเงินไปลงทุนในรูปแบบอื่น เช่น ประกันชีวิต เป็นต้น คิดเป็นร้อยละ 11.11 ความเสี่ยงสูง ไม่สามารถยอมรับการขาดทุนเงินต้นที่เกิดจากความผันผวนได้ คิดเป็นร้อยละ 5.56 นำเงินไปลงทุนหุ้นสามัญ ในตลาดหลักทรัพย์ คิดเป็นร้อยละ 3.33 และน้อยที่สุดคือ ผู้ให้คำแนะนำเกี่ยวกับกองทุนรวมตราสารทุนไม่ชัดเจนและขั้นตอนการให้บริการล่าช้า ไม่พึงพอใจการให้บริการ

## ตารางที่ 3 พฤติกรรมของการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนของกลุ่มเจนเนอเรชั่นวาย

(n = 310)

วัตถุประสงค์ในการลงทุนกองทุนรวมตราสารทุน	จำนวน	ร้อยละ
เพื่อเป็นการออมเงินระยะยาว	171	55.12

ตารางที่ 3 (ต่อ)

วัตถุประสงค์ในการลงทุนกองทุนรวมตราสารทุน	จำนวน	ร้อยละ
เพื่อการเก็งกำไร หาผลตอบแทนที่คาดหวัง	121	39.03
เพื่อได้รับเงินปันผลสม่ำเสมอ	85	27.42
เพื่อกระจายเงินการลงทุนในหลักทรัพย์	113	36.45
เพื่อนำไปหักลดหย่อนภาษี	140	45.16
อื่นๆ	0	0.00

\* ตอบได้มากกว่า 1 ข้อ

ผลการศึกษา ร้อยละของพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนของกลุ่มเจนเนอเรชั่นวาย พบว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีวัตถุประสงค์ในการลงทุนกองทุนรวมตราสารทุน เพื่อเป็นการออมเงินระยะยาว คิดเป็นร้อยละ 55.12 รองลงมาเพื่อนำไปหักลดหย่อนภาษี คิดเป็นร้อยละ 45.16 เพื่อการเก็งกำไร หาผลตอบแทนที่คาดหวัง คิดเป็นร้อยละ 39.03 เพื่อกระจายเงินการลงทุนในหลักทรัพย์ คิดเป็นร้อยละ 36.45 และน้อยที่สุด เพื่อได้รับเงินปันผลสม่ำเสมอ คิดเป็นร้อยละ 27.42

## ปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนของกลุ่มเจนเนอเรชั่นวาย

## ตารางที่ 4 ผลการประมาณค่าแบบจำลองโลจิสติก (Logit model)

Variable	Coefficient	Marginal	Std. Error	Prob.
sex	-0.501	-0.070	0.303	0.098*
age	-0.041	-0.006	0.035	0.240
status	-0.170	-0.024	0.399	0.670
edu	0.879	0.163	1.087	0.419
occ1	0.902	0.099	1.122	0.421
occ2	2.029	0.194	0.998	0.042**
occ3	1.414	0.243	0.955	0.139
occ4	1.412	0.138	1.095	0.197
occ5	3.242	0.174	1.664	0.051*
income	0.508	0.074	0.152	0.001***
product	0.385	0.056	0.331	0.245
price	-0.142	-0.002	0.234	0.952
place	0.432	0.063	0.243	0.075*
promotion	-0.971	-0.142	0.237	0.000***
people	-0.311	-0.045	0.331	0.348

Variable	Coefficient	Marginal	Std. Error	Prob.
physical	-0.294	-0.043	0.241	0.223
process	0.369	0.054	0.326	0.258
C	0.196		2.089	0.925

Y 0.8220, N 400, Pseudo R<sup>2</sup> 0.1476, Log likelihood -181.78687, Prob > chi2 0.0000

หมายเหตุ: \*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10, \*\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05,

\*\*\*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากผลการศึกษาแบบจำลองโลจิสติก พบว่า ค่า Pseudo R<sup>2</sup> มีค่าเท่ากับ 0.1476 หมายความว่า ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถอธิบายตัวแปรตามได้ ร้อยละ 14.76 โดยปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนกองทุนรวมตราสารทุนของกลุ่มเจนเอเรชั่นวาย มีทั้งหมด 6 ตัวแปร โดยสามารถอธิบายรายละเอียดของแต่ละตัวแปรได้ดังนี้

ปัจจัยเพศ (SEX) พบว่ามีค่าสัมประสิทธิ์เป็นลบ นั่นคือกลุ่มคนเจนเอเรชั่นวายที่เป็นเพศหญิง มีความน่าจะเป็นในการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนน้อยกว่าเพศชาย และเมื่อพิจารณาจากค่า Marginal Effect มีค่าเท่ากับ -0.070 สามารถอธิบายได้ว่า สำหรับกลุ่มคนเจนเอเรชั่นวายที่เป็นเพศหญิง จะมีโอกาสในการตัดสินใจลงทุนกองทุนรวมตราสารทุนน้อยกว่าเพศชาย ร้อยละ 7.0 ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 เนื่องจากเพศหญิงกลุ่มเจนเอเรชั่นวายให้ความสำคัญกับการเรียนรู้ การศึกษาหาข้อมูลของเครื่องมือทางการเงิน จึงทำให้มีการกระจายการลงทุนไปในรูปแบบอื่นๆ เช่น ประกันชีวิต เงินฝากประจำ พันธบัตรรัฐบาล ตราสารหนี้ หุ้นกู้ กองทุนตราสารหนี้ และหุ้นสามัญ เป็นต้น ทำให้การตัดสินใจลงทุนกองทุนรวมตราสารทุนลดลง

ปัจจัยอาชีพ (OCC) พบว่ามีค่าสัมประสิทธิ์เป็นบวก นั่นคือกลุ่มคนเจนเอเรชั่นวายที่มีอาชีพพนักงานรัฐวิสาหกิจ อาชีพรับจ้างทั่วไปและค้าขาย ความน่าจะเป็นในการตัดสินใจลงทุนกองทุนรวมตราสารทุนมากกว่าอาชีพอื่น เมื่อพิจารณาจากค่า Marginal Effect ของอาชีพพนักงานรัฐวิสาหกิจ มีค่าเท่ากับ 0.194 สามารถอธิบายได้ว่า สำหรับกลุ่มคนเจนเอเรชั่นวายที่มีอาชีพพนักงานรัฐวิสาหกิจ จะมีโอกาสในการตัดสินใจลงทุนกองทุนรวมตราสารทุนมากกว่าอาชีพอื่นๆ ร้อยละ 19.4 ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 และเมื่อพิจารณาค่า Marginal Effect ของอาชีพรับจ้างทั่วไป และค้าขาย มีค่าเท่ากับ 0.174 สามารถอธิบายได้ว่า กลุ่มคนเจนเอเรชั่นวายที่มีอาชีพรับจ้างทั่วไป ค้าขายจะมีโอกาสในการตัดสินใจลงทุนกองทุนรวมตราสารทุนมากกว่าอาชีพอื่นๆ ร้อยละ 17.4 ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

ปัจจัยรายได้ (INCOME) พบว่ามีค่าสัมประสิทธิ์เป็นบวก นั่นคือถ้ากลุ่มคนเจนเอเรชั่นวายมีรายได้เพิ่มขึ้นความน่าจะเป็นในการตัดสินใจลงทุนกองทุนรวมตราสารทุนเพิ่มขึ้นตามไปด้วย และเมื่อพิจารณาค่า Marginal Effect มีค่าเท่ากับ 0.074 สามารถอธิบายได้ว่า ถ้ากลุ่มคนเจนเอเรชั่นวายมีรายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะมีโอกาสในการตัดสินใจลงทุนกองทุนรวมตราสารทุนเพิ่มขึ้น ร้อยละ 7.4 ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 เนื่องจากถ้ากลุ่มเจนเอเรชั่นวายมีรายได้เพิ่มขึ้นสูงขึ้นเป็นการบ่งบอกถึงความมั่นคง สามารถนำเงินไปใช้จ่ายได้เพิ่มขึ้น ทำให้โอกาสในการตัดสินใจลงทุนสูงขึ้นตามไปด้วย

ปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดด้านช่องทางการจัดจำหน่าย (PLACE) พบว่ามีค่าสัมประสิทธิ์เป็นบวก นั่นคือถ้ากลุ่มเจนเอเรชั่นวายให้ความสำคัญกับด้านช่องทางการจัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น ความน่าจะเป็นในการตัดสินใจลงทุนกองทุนรวมตราสารทุนของกลุ่มเจนเอเรชั่นวายเพิ่มขึ้น เมื่อพิจารณาจากค่า Marginal effect มีค่าเท่ากับ 0.063 สามารถอธิบายได้ว่า ถ้าช่องทางการจัดจำหน่ายง่ายต่อการเข้าถึง เช่น มี Application มือ

ถือ เว็บไซต์ ที่ตั้งของสถานที่จัดจำหน่ายมีความสะดวกต่อการติดต่อ มีความหลากหลายของช่องทางการซื้อขาย จะมีโอกาสตัดสินใจลงทุนกองทุนรวมตราสารทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.3 ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

ปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดด้านการส่งเสริมการตลาด (PROMOTION) พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์เป็นลบ นั่นคือถ้ากลุ่มเจเนอเรชั่นวายให้ความสำคัญด้านการส่งเสริมการตลาดเพิ่มขึ้น ความน่าจะเป็นที่จะตัดสินใจลงทุนกองทุนรวมตราสารทุนลดลง เมื่อพิจารณาจากค่า Marginal effect มีค่าเท่ากับ -0.142 สามารถอธิบายได้ว่า ถ้ากลุ่มคนเจเนอเรชั่นวายให้ความสำคัญกับส่วนประสมทางการตลาดด้านการส่งเสริมการตลาดมาก จะทำให้โอกาสตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนลดลงร้อยละ 14.2 ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 เนื่องจากกลุ่มที่ไม่เคยลงทุนกองทุนรวมตราสารทุนให้ความสำคัญมากกว่าผู้ที่เคยลงทุนกองทุนรวมตราสารทุน

### สรุปและอภิปรายผลการวิจัย

พฤติกรรมในการตัดสินใจลงทุนและไม่ลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนของกลุ่มเจเนอเรชั่นวาย พบว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่ลงทุนกองทุนรวมตราสารทุน คิดเป็นร้อยละ 77.50 และไม่ลงทุนกองทุนรวมตราสารทุน คิดเป็นร้อยละ 22.50 เหตุผลที่ไม่ตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนของกลุ่มเจเนอเรชั่นวาย เพราะไม่มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุนรวมตราสารทุนมากที่สุด ในส่วนของพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนของกลุ่มเจเนอเรชั่นวาย พบว่า กลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่มีวัตถุประสงค์ในการลงทุนกองทุนรวมตราสารทุนเพื่อเป็นการออมเงินระยะยาวมากที่สุด โดยพฤติกรรมของผู้ที่ลงทุนจะศึกษาหาข้อมูลการลงทุนจากสื่อออนไลน์ เว็บไซต์ อินเทอร์เน็ต ผ่านช่องทางธนาคารพาณิชย์ ภายใต้การจัดการของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บัวหลวง จำกัด มากที่สุด ผู้ลงทุนส่วนใหญ่ลงทุนแบบถัวเฉลี่ย และมีสัดส่วนเงินลงทุนร้อยละ 10 - 20 เมื่อเทียบกับทรัพย์สิน ด้านระดับความสำคัญของปัจจัยส่วนประสมทางการตลาด พบว่า ผู้ที่ลงทุนและไม่ลงทุนให้ความสำคัญกับปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดด้านผลิตภัณฑ์ ด้านบุคลากรผู้ให้บริการ และด้านกระบวนการบริการ มากที่สุด ส่วนด้านราคา ด้านช่องทางการจัดจำหน่าย ด้านการส่งเสริมการตลาด และด้านลักษณะกายภาพ อยู่ในระดับมาก

สำหรับการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนของกลุ่มเจเนอเรชั่นวาย โดยใช้ Logit Model พบว่าปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน สรุปได้ว่า ปัจจัยส่วนบุคคลด้านอาชีพ ที่ประกอบอาชีพพนักงานรัฐวิสาหกิจ อาชีพรับจ้างทั่วไปและค้าขาย มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนกองทุนรวมตราสารทุน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่า กลุ่มคนเจเนอเรชั่นวายที่มีอาชีพพนักงานรัฐวิสาหกิจ มักมีรายได้มั่นคง และอาชีพรับจ้างทั่วไป ค้าขาย มักมีรายได้ค่อนข้างสูง จึงมีเงินพอที่จะลงทุนกองทุนรวมตราสารทุนได้ เพื่อคาดหวังผลตอบแทนจากการลงทุนด้านรายได้ มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนกองทุนรวมตราสารทุน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 แสดงให้เห็นว่ากลุ่มเจเนอเรชั่นวายมีรายได้สูงขึ้นจะมีโอกาสในการตัดสินใจลงทุนสูงขึ้นตามไปด้วย และปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดด้านช่องทางการจัดจำหน่าย มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจลงทุนกองทุนรวมตราสารทุน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.10 แสดงให้เห็นว่า เมื่อมีการเพิ่มเรื่องของช่องทางการจัดจำหน่ายง่ายต่อการเข้าถึง เช่น มี Application มีสื่อ เว็บไซต์ ที่ตั้งของสถานที่จัดจำหน่ายมีความสะดวกต่อการติดต่อ มีความหลากหลายของช่องทางการซื้อขาย จะมีโอกาสทำให้ตัดสินใจลงทุนกองทุนรวมตราสารทุนเพิ่มขึ้น

## ข้อเสนอแนะ

ในการศึกษาพฤติกรรมและปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนของกลุ่มเจเนอเรชั่นวาย ของคนทำงานในเขตกรุงเทพมหานคร ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยส่วนบุคคลมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนกองทุนรวมตราสารทุน ในการศึกษาครั้งต่อไปจึงควรศึกษากลุ่มตัวอย่างที่ไม่ได้อยู่ในเขตกรุงเทพมหานคร เพื่อเป็นการเปรียบเทียบระหว่างผู้ลงทุนที่อยู่ในเขตกรุงเทพมหานครและจังหวัดอื่นๆ และเปลี่ยนกลุ่มประชากรที่ได้ทำการศึกษาจากกลุ่มเจเนอเรชั่นวายเป็นกลุ่มเจเนอเรชั่นอื่นว่ามีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุนเหมือนหรือต่างกันอย่างไร

และจากการศึกษาจะเห็นได้ว่ากลุ่มเจเนอเรชั่นวายที่ไม่เคยลงทุนกองทุนรวมตราสารทุน เนื่องมาจากไม่มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุนรวมตราสารทุน ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนาคารพาณิชย์ที่เป็นช่องทางการจัดจำหน่าย ควรจัดให้ความรู้ทั้งในรูปแบบสื่อออนไลน์ การจัดสัมมนา รวมถึงหน่วยงานของภาครัฐที่เกี่ยวข้องควรสนับสนุนการให้ความรู้ความเข้าใจในเรื่องกองทุนรวมตราสารทุน เพื่อส่งเสริมและช่วยกระตุ้นให้เกิดการออมผ่านการลงทุนในกองทุนรวม และด้วยปัจจัยส่วนประสมทางการตลาดด้านการส่งเสริมการตลาด มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนกองทุนรวมตราสารทุนของผู้ที่ไม่เคยลงทุน ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนาคารพาณิชย์ควรให้ความสำคัญกับการโฆษณาประชาสัมพันธ์ต่างๆ เช่น โทรทัสน์ วิทยู และสื่อสิ่งพิมพ์ มีการจัดกิจกรรมเกี่ยวกับการลงทุน การให้ความรู้ การจัดโปรโมชั่น และของสมนาคุณเพื่อดึงดูดผู้ที่ไม่เคยลงทุนกองทุนรวมตราสารทุน

## รายการอ้างอิง

- เกริดา โคตรชาวี. (2555). ปัจจัยนำของการรับรู้ความเสี่ยงและพฤติกรรมการซื้อขายสินค้าออนไลน์ของผู้บริโภคเจเนอเรชั่นเอ็กซ์และเจเนอเรชั่นวาย. วิทยานิพนธ์นิเทศศาสตรมหาบัณฑิต สาขาประชาสัมพันธ์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- จิราภรณ์ จันทะศรี. (2557). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาการจัดการ มหาวิทยาลัยนานาชาติแสตมฟอร์ด.
- พัชรชานนท์ สุธิรนาถ. (2559). ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนของผู้ลงทุนรายย่อยในกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในกลุ่มของหุ้นที่ดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- สร้อยญา เปล่งฉวี. (2558). ปัจจัยที่มีผลต่อความต้องการซื้อหน่วยลงทุนกองทุนรวมระยะยาว (LTF) และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF). การศึกษาค้นคว้าอิสระเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- อดุลย์ สาลีฟ้า. (2559). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (Long Term Fund: LTF) ของนักลงทุนในกรุงเทพฯ และปริมณฑล. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560). กองทุนรวม (Online). สืบค้นเมื่อ มกราคม 3, 2561, จาก <https://www.set.or.th/set/education/html.do?name=mualfund&showTitle=F>