

ความสัมพันธ์ระหว่างกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ
กับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Relationship between Retirement Mutual Funds
and the Stock Exchange of Thailand



**BANGKOK
UNIVERSITY**
THE CREATIVE UNIVERSITY

ความสัมพันธ์ระหว่างกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ
กับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Relationship between Retirement Mutual Funds
and the Stock Exchange of Thailand



**BANGKOK
UNIVERSITY**
ปริญญ์ อัญชลารัตน์
THE CREATIVE UNIVERSITY

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ปีการศึกษา 2564

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัย ปริณวิทย์ อัญชัชवालโรจน์



ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

ดร.ชุติมาวดี ทองจีน

ผู้เชี่ยวชาญ

ดร.รพีสร เพื่องเกษม

BANGKOK
UNIVERSITY
THE CREATIVE UNIVERSITY

ปริญญ์ อัญชวัลโรจน์. ปรินญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มีนาคม 2566, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ความสัมพันธ์ระหว่างกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (64 หน้า)

อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.ชุติมาวดี ทองจีน

บทคัดย่อ

กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ เป็นกองทุนที่ส่งเสริมให้มีการออมเงินในระยะยาวเพื่อใช้จ่ายเมื่อเกษียณ นโยบายการลงทุนมีหลากหลาย มีความเสี่ยงตั้งแต่ระดับต่ำ-กลาง-สูง ซึ่งในปัจจุบันแรงงานในประเทศไทยทั้งรัฐและเอกชน จะมีอายุเกษียณเฉลี่ยที่ประมาณ 60 ปี แต่คนไทยในปัจจุบันอาจยังไม่ได้วางแผนไว้มากนัก ผู้ทำวิจัยจึงมีความสนใจในการศึกษากองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ โดยใช้กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ 2 กลุ่ม คือ กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพตราสารทุน และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพตราสารหนี้ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ พบว่า กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เอเชียนสมอลแคป อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET50 INDEX กองทุนเปิดธนาชาติตลาดเงินเพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนเปิดบัวหลวงมันนี่มาร์เก็ตเพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนเปิดเคเคพี อินคัมเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดทั่วไป และกองทุนเปิด พันธบัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ โดยที่กองทุนเปิดธนาชาติตลาดเงินเพื่อการเลี้ยงชีพ และกองทุนเปิดเคเคพี อินคัมเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดทั่วไป มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งกองทุนเปิดบัวหลวงมันนี่มาร์เก็ตเพื่อการเลี้ยงชีพ มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกันมากที่สุด

คำสำคัญ: กองทุน, เงินออมเพื่อการเลี้ยงชีพ

Aunyachatchawanroj, P. Master of Business Administration, March 2023, Graduate School, Bangkok University.

The Relationship between Retirement Mutual Funds and the Stock Exchange of Thailand (64 pp.)

Advisor: Chutimavadee Thongjeen, Ph.D.

ABSTRACT

Retirement Mutual Fund promotes long-term savings for retirement. There are various investment policies and risks ranging from low-medium-high levels. Currently, working population in Thailand, both government and private sectors has the average retirement age of 60 years, but Thai people do not study much on their retirement. Therefore, the researcher is interested in studying retirement mutual funds by using 2 groups of Retirement Mutual Funds, namely Equity Retirement Mutual Funds and fixed income retirement mutual funds to study the relationship between Retirement Mutual Funds and the Stock Exchange of Thailand. The results of Multiple Linear Regression found that retirement mutual funds that influences the price index of the Stock Exchange of Thailand with statistical significance, namely KWI Asian Small Cap Equity Retirement Mutual Fund, SCB SET50 INDEX Fund Thanachart Money Market RMF, Bualuang Money Market Retirement Mutual Fund, KKP Income Retirement Mutual Fund, and Government Bond Retirement Mutual Fund where the Thanachart Money Market Retirement Fund and KKP Income Retirement Mutual Fund Influence the Stock Exchange of Thailand price index in the opposite direction. which Bualuang Money Market Retirement Fund has the most influence on the Stock Exchange of Thailand price index in the same direction.

Keywords: Retirement, Savings Fund

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระครั้งนี้สำเร็จลงได้ ด้วยความกรุณาและความช่วยเหลือเป็นอย่างดีจาก
ดร.ชุติมาวดี ทองจีน อาจารย์ที่ปรึกษา ที่กรุณาให้คำแนะนำ และตรวจแก้ไข ข้อบกพร่อง ด้วยความ
เอาใจใส่ตลอดมาตั้งแต่ต้นจนเสร็จเรียบร้อย ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณ ไว้เป็นอย่างสูงและขอกราบ
ขอบพระคุณคณาจารย์ประจำหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพทุกท่านที่
ความช่วยเหลืออย่างดี

ขอขอบพระคุณ บิดา มารดา ครูอาจารย์ทุกท่านที่ประสิทธิ์ประสาทวิทยากร วางรากฐาน
แก่ผู้วิจัย และขอขอบคุณท่านอื่น ๆ ที่ไม่ได้กล่าวนามไว้ ณ ที่นี้ที่ได้กรุณาให้ความสะดวก ความ
ร่วมมือ ข้อเสนอแนะและอื่น ๆ ในการทำการค้นคว้าอิสระครั้งนี้

ปริญวีณ์ อัญชวัลโรจน์

**BANGKOK
UNIVERSITY**
THE CREATIVE UNIVERSITY

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ค
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ง
กิตติกรรมประกาศ	จ
สารบัญตาราง	ซ
สารบัญภาพ	ฅ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหาวิจัย	1
1.2 คำถามในการวิจัย	6
1.3 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	6
1.4 ขอบเขตการศึกษา	6
1.5 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา	7
1.6 คำนิยามศัพท์เฉพาะ	8
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวกับการออม	11
2.2 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน	14
2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับกองทุนรวม	18
2.4 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	25
2.5 กรอบแนวคิด	27
2.6 สมมติฐาน	28
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	
3.1 ประชากร	30
3.2 ประเภทของข้อมูลที่ใช้	30
3.3 แหล่งข้อมูลการศึกษา	30
3.4 ตัวแปรในการศึกษา	31
3.5 การวิเคราะห์ข้อมูลที่ใช้ศึกษา	33

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 4 ผลการวิจัย	36
บทที่ 5 สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการวิจัย	45
5.2 อภิปรายผล	47
5.3 ข้อเสนอแนะในการลงทุน	50
บรรณานุกรม	52
ภาคผนวก	57
ประวัติผู้เขียน	64

สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 3.1: ตารางสรุปรวบรวมการเก็บข้อมูล	32
ตารางที่ 4.1: แสดงสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปร	36
ตารางที่ 4.2: แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษา	38
ตารางที่ 4.3: แสดงผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller	40
ตารางที่ 4.4: แสดงผลการประมาณค่าด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด	41
ตารางที่ 4.5: แสดงผลการทดสอบปัญหา Heteroskedasticity จากแบบจำลอง	42
ตารางที่ 4.6: แสดงผลการประมาณค่าด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดหลังปรับแบบจำลอง	43
ตารางที่ 4.7: แสดงผลการทดสอบปัญหา Heteroskedasticity จากแบบจำลองที่ได้ปรับ	44
ตารางที่ 4.8: สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน	44
ตารางที่ 5.1: สรุปสมมติฐาน	46

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1.1: ตัวอย่างการคำนวณจำนวนเงินที่ต้องซื้อ RMF	2
ภาพที่ 1.2: ตัวอย่างค่าเฉลี่ยผลตอบแทนของ RMF ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา	3
ภาพที่ 2.1: ทฤษฎีการออมที่เป็นผลลัพธ์จากความสามารถ (Ability) และความตั้งใจ (Willingness)	12
ภาพที่ 2.2: ความสัมพันธ์ระหว่างกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ RMF และดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	28
ภาพที่ 4.1: แสดงข้อมูลของตัวแปรในช่วงเวลาที่ใช้ในการศึกษา	37
ภาพที่ 4.2: แสดงผลการประมาณค่าตามแบบจำลอง	42

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหาวิจัย

RMF (Retirement Mutual Fund) หรือกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ เป็นกองทุนที่ส่งเสริมให้มีการออมเงินในระยะยาวเพื่อใช้จ่ายเมื่อเกษียณ นโยบายการลงทุนมีหลากหลาย คือสามารถลงทุนในสินทรัพย์หลายประเภท ไม่ใช่แค่หุ้นอย่างเดียว เช่น พันธบัตรรัฐบาล ตลาดเงิน ตราสารหนี้เอกชน หุ้น หุ้นต่างประเทศ ทองคำ เป็นต้น มีความเสี่ยงตั้งแต่ระดับต่ำ-กลาง-สูง อีกเงื่อนไขที่สำคัญคือ จะต้องลงทุนใน RMF มาแล้วไม่น้อยกว่า 5 ปี และอายุครบ 55 ปี ต้องลงทุนอย่างต่อเนื่อง หรืออย่างน้อยที่สุดคือปีเว้นปีถ้าเว้นมากกว่าหนึ่งปีจะถือว่าทำผิดเงื่อนไขไม่มีกำหนดเงินลงทุนขั้นต่ำต่อปี จากก่อนหน้านี้ต้องซื้อขั้นต่ำร้อยละ 3 ของเงินได้ หรือไม่เกิน 5,000 บาทแล้วแต่ว่าจำนวนใดจะต่ำกว่า (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558) ซึ่งกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพสำหรับใช้จ่ายในช่วงวัยเกษียณอายุ และไม่ต้องการรับเงินรายได้ปัจจุบัน ในระหว่างระยะเวลาการลงทุน กองทุนรวมสำรองเลี้ยงชีพเป็นการวางแผนเตรียมเงินไว้ใช้หลังเกษียณ ซึ่งหลังเกษียณรายได้จากการลงแรงทำงาน อาจจะหายไป ไม่มีเงินเดือนประจำ ไม่มีสวัสดิการรักษายาบาล ในทางกลับกันคุณยังมีรายจ่ายต่าง ๆ อยู่ และอาจเพิ่มขึ้นด้วยซ้ำ ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการดูแลสุขภาพ ค่ารักษายาบาลจากโรคต่าง ๆ ที่มีจะเจอในกลุ่มคนวัยเกษียณ หรือค่าใช้จ่ายในอนาคตที่จะเพิ่มขึ้นจากอัตราเงินเฟ้อสำหรับนักลงทุนมือใหม่ที่ยังไม่มีประสบการณ์การลงทุนหรือมีเงินลงทุนน้อย แล้วจะให้ไปลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้นก็อาจเป็นการยากเกินไป ทางบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนจึงได้มีการพัฒนากองทุนรวมขึ้นมาเพื่อเป็นเครื่องมือทางการเงินที่นำเงินจากผู้ลงทุนหลาย ๆ รายมารวมกัน แล้วบริหารโดยผู้จัดการกองทุนมืออาชีพ ที่มีความรู้ความสามารถ เพื่อสร้างผลตอบแทนให้กับกองทุน แล้วกลับคืนมายังผู้ลงทุนที่นำเงินมาลงทุนในกองทุนรวมนั้น ๆ ซึ่งกองทุนรวมในปัจจุบันมีมากมายหลายประเภทกองทุนโดยเฉพาะกองทุนรวมที่เป็นที่รู้จักสำหรับผู้ลงทุนวัยทำงานและยังได้รับสิทธิประโยชน์ทางได้ภาษีจากกรมสรรพากร ก็คือกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) มีการขยายกรอบสิทธิการซื้อ RMF ให้ไม่เกิน ร้อยละ 30 ของเงินได้ จากก่อนหน้านี้ซื้อได้ไม่เกิน ร้อยละ 15 ของเงินได้ เมื่อรวมกับสิทธิลดหย่อนภาษีเพื่อการเกษียณอื่น ๆ เช่น Provident Fund, SSF, กบข. และประกันบำนาญ ก็จะต้องไม่เกิน 500,000 บาท (บริษัทหลักทรัพย์นายหน้าซื้อขายหน่วยลงทุน ฟินโนมีนา จำกัด, 2564)

ภาพที่ 1.1: ตัวอย่างการคำนวณจำนวนเงินที่ต้องซื้อ RMF

ตัวอย่างการคำนวณจำนวนเงินที่ต้องซื้อ RMF			
	นาย A	นาย B	นาย C
รายได้สุทธิที่ต้องเสียภาษี	500,000	1,000,000	2,000,000
PVD 10%	50,000	100,000	200,000
ประกันชีวิตแบบบำนาญ	50,000	100,000	100,000
RMF ตามสิทธิไม่เกิน 30%	150,000	300,000	200,000

By Secret FUN(d)

ที่มา: Secret FUN. (ม.ป.ป.). สืบค้นจาก <https://www.blockdit.com/secret.fund>.

ปัจจุบันแรงงานในประเทศไทยทั้งรัฐและเอกชน จะมีอายุเกษียณเฉลี่ยที่ประมาณ 60 ปี แต่คนไทยในปัจจุบันอาจยังไม่ได้วางแผนไว้มากนัก จึงทำให้ต้องพึ่งพาลูกหลานในวัยเกษียณ ทั้งที่ความจริงแล้วเราสามารถบริหารจัดการได้ตั้งแต่ตอนนี้ เช่น ตั้งเป้าไว้เลยว่าจะมีเงินใช้จ่ายในวัยเกษียณอย่างน้อยเดือนละ ร้อยละ 50 ของเงินเดือนที่ได้รับสุดท้าย เพื่อไม่ให้คุณภาพชีวิตด้อยลงกว่าช่วงที่ยังทำงานอยู่ จากนั้นจึงค่อยวางแผนการลงทุนให้เหมาะสม เพื่อให้ได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ (เจษฎา สุขทิศ, 2557)

ภาพที่ 1.2: ตัวอย่างค่าเฉลี่ยผลตอบแทนของ RMF ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา



ที่มา: Sanook. (2557). *RMF ฮีโร่พิชิตเงินเพื่อเพิ่มความมั่งคั่ง มนุษย์เงินเดือน รับเกษียณ*.

สืบค้นจาก <https://www.sanook.com/money/214541/>.

ผู้ทำวิจัยมีความสนใจในการทำวิจัยกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพครั้งนี้ จึงได้ยกตัวอย่างกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ 2 กลุ่ม คือ กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพตราสารทุน และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพตราสารหนี้ที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ เหตุผลที่ตัดสินใจเลือกกองทุน 10 กองนี้ เพราะในช่วงที่เริ่มทำวิจัยนี้ ผลประกอบการของ 10 นี้ เป็นที่น่าสนใจและราคาหน่วยขึ้นมีผลประกอบการที่ดีติดอันดับและมีข้อมูลตามที่ทำวิจัยระบุครบถ้วน ซึ่งสิ่งที่ทำให้ผู้ทำวิจัยตัดสินใจเลือกทำหัวข้อนี้เพราะสำหรับคนที่ต้องการลงทุนแต่ไม่มีความรู้ในเรื่องหุ้นต่าง ๆ กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพจึงอาจจะเป็นทางเลือกที่อาจจะทำให้นักลงทุนได้ผลตอบแทนและสามารถมีเงินเก็บจนถึงเกษียณอายุมากขึ้นได้ เพราะมีโรคระบาดจึงต้องการทราบเรื่องการลงทุนว่าความแตกต่างจากก่อนหน้านี้จะมีโรคระบาดเพราะเนื่องจากอาชีพหลาย ๆ อาชีพไม่สามารถประกอบอาชีพได้อย่างเดิม เช่น สายการบิน เจ้าของกิจการร้านอาหาร ไรต์ แม้กระทั่งพนักงานบริษัทบางองค์กรก็ถูกปลด เหตุนี้จึงทำให้หลายประเทศต้องปิดประเทศเพื่อระงับการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวไม่มีเงินเข้าประเทศ ทั้งหุ้นและกองทุนมีราคาหน่วยลงทุนที่ปรับตัวลง แต่ในช่วงเวลาที่เศรษฐกิจฟื้นตัว ราคานี้ตัวเลขทางเศรษฐกิจจะอยู่ในจุดสูงสุด ผลประกอบการบริษัทต่าง ๆ ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง อัตราเงินเฟ้อเริ่มสูงขึ้นจากการใช้จ่ายที่มากขึ้นรวมถึงอัตราดอกเบี้ยปรับตัวเป็น

ขาขึ้นเช่นกัน ขณะเดียวกันตลาดหุ้นก็ถือว่าอยู่ในช่วงที่เป็นขาขึ้น มีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนที่ดีเป็นจำนวนมาก ดังนั้น กองทุนรวมความเสี่ยงสูง ที่สามารถคาดหวังผลตอบแทนระดับสูงได้ จึงเป็นกองทุนที่น่าสนใจและเลือกมาลงทุน เพราะฉะนั้นกองทุนอาจปลอดภัยกว่าตลาดหลักทรัพย์ที่เราต้องศึกษาข้อมูลเศรษฐกิจเอง (นารินทิพย์ ทองสายชล, 2563) ดังต่อไปนี้

กองทุนเปิด ทิสโก้หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดหน่วยลงทุน A (TEGRMF-A) มุ่งหวังให้ผลประโยชน์สูงกว่าดัชนีชี้วัด โดยจะวัดผลการดำเนินงานกับดัชนีชี้วัด คือดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET TRI) ซึ่งกองทุนรวมนี้เหมาะกับผู้ลงทุนที่ต้องการออมเงินเพื่อไว้ใช้หลังเกษียณอายุ ผู้ลงทุนที่สามารถรับความผันผวนของราคาหุ้นที่กองทุนรวมไปลงทุน และผู้ที่สามารถลงทุนในระยะกลางถึงระยะยาว

กองทุนเปิด ทิสโก้ ยูเอส อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดผู้ลงทุนทั่วไป (TUSRMF-A) มุ่งหวังให้ผลประโยชน์เคลื่อนไหวตามกองทุนหลัก และกองทุนหลักมีกลยุทธ์การลงทุนเพื่อมุ่งหวังให้ผลประโยชน์เคลื่อนไหวตามดัชนีชี้วัด (Passive Management/Index Tracking) โดยจะวัดผลการดำเนินงานกับดัชนีชี้วัด คือดัชนี S&P 500 ซึ่งกองทุนรวมนี้เหมาะกับผู้ลงทุนที่ต้องการออมเงินเพื่อไว้ใช้หลังเกษียณอายุ ผู้ลงทุนที่สามารถรับความผันผวนทางด้านราคาของกองทุนรวมอีทีเอฟ (Exchange Traded Fund) ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก (New York Stock Exchange, “NYSE Arca”) และผู้ลงทุนควรมีความเข้าใจและสามารถยอมรับความเสี่ยงของการลงทุนในต่างประเทศได้

กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เอเชียันสมอลแคป อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ (KWI ASM RMF) มุ่งหวังให้ผลการดำเนินงานเคลื่อนไหวตามกองทุนหลัก มีกลยุทธ์ในการบริหารแบบเชิงรุกโดยจะวัดผลการดำเนินงานของกองทุนรวมหลัก สัดส่วนร้อยละ 100 ในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ โดยปรับตัวอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อคำนวณผลตอบแทนเทียบเป็นสกุลเงินบาท ณ วันที่คำนวณผลตอบแทน (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน คิง ไว (เอเชีย) จำกัด, 2564) ซึ่งกองทุนนี้เหมาะกับผู้ลงทุนที่สามารถรับความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศได้ โดยสามารถลงทุนในระยะยาวและยอมรับความผันผวนเป็นอย่างมาก และผู้ลงทุนที่สามารถรับความผันผวนของราคาหุ้นที่กองทุนรวมไปลงทุน

กองทุนเปิดเค ยูโรเปียน หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (KEURMF) มุ่งหวังให้ผลประโยชน์เคลื่อนไหวตามกองทุนหลัก มีกลยุทธ์ในการบริหารแบบเชิงรุก โดยจะวัดผลการดำเนินงานกับดัชนีชี้วัด คือดัชนี S&P Europe Large Mid Cap Growth Net Total Return ซึ่งกองทุนนี้เหมาะกับผู้ลงทุนที่สามารถรับความผันผวนของราคาหุ้นที่กองทุนรวมไปลงทุน และผู้ลงทุนที่เห็นศักยภาพของหุ้นยุโรป

กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET50 INDEX (ชนิดสะสมมูลค่า) (SCBSET50) มุ่งหวังให้ผลตอบแทนการสูงกว่าดัชนีชี้วัด โดยจะวัดผลการดำเนินงานกับดัชนีชี้วัด คือดัชนีผลตอบแทนรวม SET 50 (SET50 TRI) สัดส่วน 100% (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด, 2564) กองทุนนี้เหมาะกับลงทุนที่สามารถรับความผันผวนของราคาหุ้นที่กองทุนรวมไปลงทุน ซึ่งอาจจะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น หรือลดลงจนต่ำกว่ามูลค่าที่ลงทุนและทำให้ขาดทุนได้และผู้ที่สามารถลงทุนในระยะกลางถึงระยะยาว โดยคาดหวังผลตอบแทนในระยะยาวที่ดีกว่าการลงทุนใน ตราสารหนี้ทั่วไป และต้องการสร้างผลตอบแทนให้มีความใกล้เคียงกับผลตอบแทนของดัชนี SET50

ช่วงที่เศรษฐกิจอ่อนแอ การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจชะลอตัว รวมทั้งอัตราดอกเบี้ยและอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ ขณะที่ในตลาดหุ้นอยู่ในช่วงขาลง มีความผันผวน นักลงทุนส่วนใหญ่ไม่กล้าเข้ามาลงทุนเต็มตัว มีการปรับลดพอร์ตหุ้นลง และเพิ่มเงินลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำและกองทุนรวมเป็นอีกทางเลือกหนึ่ง ดังนั้น ในช่วงนี้ควรเลือกลงทุนในกองทุนรวมที่มีความเสี่ยงต่ำ คือ กองทุนรวมตราสารหนี้ (นารินทิพย์ ท่องสายชล, 2563) ดังต่อไปนี้

กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ (BFRMF) มุ่งหวังให้ผลตอบแทนการสูงกว่าดัชนีชี้วัด โดยจะวัดผลการดำเนินงานกับดัชนีชี้วัด คือ 1) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี 2) ผลตอบแทนรวมของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล ซึ่งกองทุนนี้เหมาะกับผู้ลงทุนที่สามารถรับความเสี่ยงได้ในระดับปานกลางค่อนข้างต่ำ และผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนแบบผูกพันระยะยาวเพื่อการเลี้ยงชีพหลังเกษียณอายุ โดยหวังผลตอบแทนที่สูงกว่าเงินฝากและยอมรับผลตอบแทนที่อาจต่ำกว่าหุ้นได้

กองทุนเปิดธนชาตตลาดเงินเพื่อการเลี้ยงชีพ (T-NRMF) มุ่งหวังให้ผลตอบแทนการสูงกว่าดัชนีชี้วัด โดยจะวัดผลการดำเนินงานกับดัชนีชี้วัด คือ พันธบัตรรัฐบาลระยะสั้นของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Total Return of Thai BMA Short-term Government Bond Index) และดัชนีตราสารหนี้เอกชนระยะสั้นซึ่งกองทุนนี้เหมาะกับผู้ลงทุนที่คาดหวังผลตอบแทนที่ใกล้เคียงเงินฝาก และยอมรับผลตอบแทนที่อาจต่ำกว่า ผู้ลงทุนที่ต้องการสภาพคล่องสูง และผู้ลงทุนที่ต้องการการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำ

กองทุนเปิดบัวหลวงมันนี่มาร์เก็ตเพื่อการเลี้ยงชีพ (MM-RMF) มุ่งหวังผลตอบแทนในระยะสั้นถึงระยะปานกลางให้ได้ผลตอบแทนที่ใกล้เคียงดัชนีชี้วัดที่กำหนด โดยจะวัดผลการดำเนินงานกับดัชนีชี้วัด คือ 1) Zero Rate Return (Total Return) สัดส่วนร้อยละ 50 2) อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนเฉลี่ยของธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกสิกรไทย และธนาคารไทยพาณิชย์ สัดส่วนร้อยละ 40 และ 3) อัตราดอกเบี้ยกู้ยืมระหว่างธนาคารสำหรับระยะเวลา 1 เดือน สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ สัดส่วนร้อยละ 10 (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด, 2564) ซึ่งกองทุนนี้เหมาะกับผู้ลงทุนที่ต้องการสภาพคล่องสูง ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำ และผู้ลงทุนที่คาดหวังผลตอบแทนที่ใกล้เคียงเงินฝากแต่ต่ำกว่าหุ้น

กองทุนเปิดเคเคพีอินแคมเพื่อการเลี้ยงชีพชนิดทั่วไป (KKPINRMF) มุ่งหวังให้ผลประโยชน์การสูงกว่าดัชนีชี้วัด โดยจะวัดผลการดำเนินงานกับดัชนีชี้วัด คือ ดัชนีผลตอบแทนรวมตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะสั้น ผลตอบแทนรวมของดัชนีพันธบัตรรัฐบาล และผลตอบแทนรวมของดัชนีหุ้นกู้ ซึ่งกองทุนนี้เหมาะกับนักลงทุนที่สามารถรับความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาที่สูงกว่ากองทุนรวมตลาดเงิน รวมทั้งยอมรับผลตอบแทนที่อาจต่ำกว่าหุ้นได้ กองทุนเปิด พันธบัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ (GBRMF) มุ่งหวังให้ผลประโยชน์การสูงกว่าดัชนีชี้วัด โดยจะวัดผลการดำเนินงานกับดัชนีชี้วัด คือ ผลตอบแทนรวมของดัชนีพันธบัตรรัฐบาลซึ่งกองทุนนี้เหมาะกับนักลงทุนที่ต้องการออมเงินและลงทุนระยะยาวเพื่อการเกษียณอายุ และผู้ลงทุนที่สามารถรับความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาที่สูงกว่ากองทุนรวมตลาดเงินรวมทั้งยอมรับผลตอบแทนที่อาจต่ำกว่าหุ้นได้

ดังนั้นผู้ท้าววิจัยจึงทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อให้ผู้ลงทุนนำผลไปใช้ในการประกอบการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมเพื่อเลี้ยงชีพ

1.2 คำถามในการวิจัย

- 1.2.1 ปัจจัยใดที่มีผลกระทบต่อการเลือกลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพแต่ละประเภท
- 1.2.2 กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือไม่ อย่างไร

1.3 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

- 1.3.1 เพื่อศึกษาโอกาสในการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพระหว่างตราสารหนี้และตราสารทุน
- 1.3.2 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4 ขอบเขตการศึกษา

การวิจัยนี้เป็นไปเพื่อทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นเพื่อให้การศึกษามีขอบเขตที่ชัดเจนและได้รับผลการวิเคราะห์ที่น่าเชื่อถือผู้วิจัยได้กำหนดขอบเขตของการวิจัยไว้ดังต่อไปนี้คือ

- 1.4.1 ตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับการศึกษา ประกอบด้วย

ตัวแปรอิสระ คือ กองทุนรวมตราสารทุน (RMF) 1) กองทุนเปิด ทิสโก้ หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพชนิดหน่วยลงทุน A 2) กองทุนเปิด ทิสโก้ ยูเอส อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดผู้ลงทุนทั่วไป

3) กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เอเชียันสมอลแคป อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ 4) กองทุนเปิดเค ยูโรเปียน ฟันทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ 5) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET50 INDEX

กองทุนรวมตราสารหนี้ (RMF) 1) กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ 2) กองทุนเปิดธนาชาติตลาดเงินเพื่อการเลี้ยงชีพ 3) กองทุนเปิดบัวหลวงมันนี่มาร์เก็ตเพื่อการเลี้ยงชีพ 4) กองทุนเปิดเคเคพี อินคัมเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดทั่วไป 5) กองทุนเปิด พันธบัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ

ตัวแปรตาม คือ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4.2 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งเก็บรวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลดังต่อไปนี้สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558-2563) และข้อมูลกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพมาจากโบรกเกอร์ WealthMagik Service (บริษัท เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด, 2563 ก)

1.4.3 ระยะเวลาในการเก็บข้อมูลอยู่ในช่วงตั้งแต่เดือนมีนาคม 2559 ถึงสิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2564 ระยะเวลารวม 60 เดือน

1.4.4 สถิติที่ใช้ในการวิจัย คือ การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Linear Regression)

1.5 ประโยชน์ที่ได้รับจากการศึกษา

ผลจากการศึกษามีประโยชน์ต่อฝ่ายที่เกี่ยวข้องดังนี้ คือ

- 1) เพื่อให้ทราบถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ และหุ้นในตลาดหลักทรัพย์
- 2) เพื่อใช้เป็นข้อมูลในการประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพเพื่อการลดหย่อนภาษี
- 3) เพื่อใช้เป็นข้อมูลในการประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพเพื่อการออมเงินระยะยาวหลังเกษียณ
- 4) เพื่อทำให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนต่างๆ ผลกระทบต่อราคาหน่วยลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 5) เพื่อใช้เป็นความรู้และข้อมูลเพิ่มเติมแก่นักลงทุนที่ตัดสินใจนำเงินไปลงทุนในกองทุนเพื่อการเลี้ยงชีพหรือหุ้นในตลาดหลักทรัพย์

1.6 คำนินยามศัพท์เฉพาะ

คำนินยามศัพท์เฉพาะในการศึกษาในครั้งนี้ ได้แก่

กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) หมายถึง มีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมการออมเงินในระยะยาวสำหรับชีวิตหลังเกษียณ เหมาะสมกับผู้ที่ต้องการออมเงินเพื่อวัยเกษียณ โดยเฉพาะคนที่ไม่มียุติการออมเงินเพื่อวัยเกษียณมารองรับ หรือมียุติการแต่มีความต้องการออมเพิ่ม (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

ตราสารทุน (Equity Securities) หมายถึง ตราสารที่กิจการออกขายให้แก่ผู้ลงทุนเพื่อระดมเงินทุนไปใช้ในการกิจการ ตราสารทุนแบ่งออกได้หลายประเภท เช่น หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ทั้งนี้ บุคคลธรรมดาที่ลงทุนในหุ้นที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ หากได้รับผลตอบแทนเป็นเงินปันผลจะต้องเสียภาษีในอัตราร้อยละ 10 แต่ไม่ต้องเสียภาษีในกรณีของ Capital Gain (ศูนย์คุ้มครองผู้ใช้บริการทางการเงินธนาคารแห่งประเทศไทย, 2557 ข)

TEGRMF-A หมายถึง กองทุนลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารแห่งทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม และในพันธบัตร ตัวเงินคลัง บัตรเงินฝาก ตัวสัญญาใช้เงินตัวแลกเงิน ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ตราสารแห่งหนี้อื่น ๆ และ/หรือเงินฝาก ตลอดจนหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่นหรือการหาผลประโยชน์โดยวิธีอื่นอย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลายอย่าง (บริษัท เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด, 2563 ก)

TUSRMF-A หมายถึง กองทุนลงทุนในตราสารแห่งทุน เพื่อสร้างผลตอบแทนของกองทุน (ก่อนหักค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่าย) ให้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนของดัชนี S&P 500 โดยกองทุนดังกล่าว จัดตั้งและจัดการโดย State Street Global Advisors ทั้งนี้ กองทุนจะลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งหน่วยลงทุน ของกองทุน SPDR S&P 500 ETF โดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (บริษัท เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด, 2563 ข)

KWI ASM RMF หมายถึง กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ คือ Manulife Global Fund – Asian Small Cap Equity Fund (Class I) (กองทุนหลัก)ซึ่งมีสัดส่วนการลงทุนเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่า 80% ของ NAVกองทุนหลักมีนโยบายการลงทุนในหุ้น โดยกระจายการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าตลาดขนาดเล็กในภูมิภาคเอเชียและ/หรือแปซิฟิก (บริษัท เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด, 2563 ค)

KEURMF หมายถึง กองทุนเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Allianz Europe Equity Growth, Class AT-EUR (กองทุนหลัก) กองทุนป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนไม่น้อยกว่า 75% ของมูลค่าเงินลงทุนต่างประเทศ (บริษัท เวิร์ธแมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด, 2563 ง)

SCBSET50 หมายถึง กองทุนลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารแห่งทุนโดยมี Net Exposure ในตราสารดังกล่าว โดยเฉลี่ยในรอบปี บัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนรวม โดยเน้นลงทุนในหุ้นทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50 ซึ่งจะจำลองการเคลื่อนไหวของดัชนี SET50 เพื่อให้กองทุนมีผลตอบแทนใกล้เคียงกับอัตราผลตอบแทนของดัชนี SET50 มากที่สุด (บริษัท เวิร์ธแมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด, 2563 จ)

ตราสารหนี้ (Debt Instruments) หมายถึง ตราสารที่ให้สิทธิการเป็น เจ้าหนี้ของกิจการแก่ผู้ลงทุน ซึ่งในฐานะเจ้าหนี้ ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนหรือผลประโยชน์อื่น ๆ ตามที่ได้มีการกำหนดไว้ โดยผู้ออกตราสารหนี้จะระบุอัตราผลตอบแทน กำหนดวันจ่ายดอกเบี้ย และวันครบอายุหรือกำหนดไถ่ถอนตราสารไว้อย่างชัดเจน (ศูนย์คุ้มครองผู้ใช้บริการทางการเงินธนาคารแห่งประเทศไทย, 2557 ค)

BFRMF หมายถึง กองทุนลงทุนระยะปานกลางและระยะยาวในตราสารหนี้เงินฝาก หรือหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น หรือการหาผลตอบแทนโดยวิธีอื่นตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดให้ลงทุนได้ ทั้งนี้กองทุนอาจลงทุนใน Structured Note เฉพาะที่มีลักษณะเป็นตราสารหนี้ที่ผู้ออกมีสิทธิในการบังคับไถ่ถอนคืนก่อนกำหนด (Callable) หรือตราสารหนี้ที่ผู้ออกมีสิทธิเรียกให้ผู้ออกชำระหนี้คืนก่อนกำหนด (Puttable) และ Derivatives ที่แฝงอยู่ใน Structured Note ที่เป็น Callable/Puttable Bond (บริษัท เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด, 2563 ฉ)

T-NMRMF หมายถึง กองทุนจะลงทุนในเงินฝาก ตราสารแห่งหนี้ ธุรกรรมทางการเงิน หรือตราสารทางการเงินอื่นใดที่มีกำหนดวันชำระหนี้ตามตราสารเมื่อทวงถามหรือเมื่อได้เห็นหรือไม่เกิน 397 วัน นับแต่วันที่ลงทุนในทรัพย์สินหรือเข้าทำสัญญา รวมถึงตราสารทางการเงินหลักทรัพย์ หรือการหาผลตอบแทนด้วยวิธีอื่นตามที่สำนักงานกำหนดหรือเห็นชอบให้ลงทุนได้โดยกองทุนกำหนดอายุถัวเฉลี่ยแบบถ่วงน้ำหนักของกระแสเงินที่จะได้รับทรัพย์สินที่กองทุนรวมลงทุนหรือมีไว้ (Portfolio Duration) ในขณะใด ๆ 92 วัน (บริษัท เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด, 2563 ช)

MM-RMF หมายถึง กองทุนเน้นลงทุนในตราสารหนี้ซึ่งมีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในตัวตราสารและหรือผู้ออกตราสารระยะยาวสามอันดับแรก ระยะสั้นสองอันดับแรก ในระดับ National และหรือ International Scale กองทุนลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐ สถาบันการเงิน เอกชน และหรือเงินฝากทั้งในและต่างประเทศ โดยมีสัดส่วนการลงทุนในต่างประเทศโดยเฉลี่ยรอบปีบัญชีไม่เกิน 40% ของ NAV (บริษัท เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด, 2563 ซ)

KKPINRMF หมายถึง กองทุนลงทุนในเงินฝาก และ/หรือตราสารหนี้ ของบริษัทเอกชนที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีแนวโน้มการเติบโตสูง และมีเสถียรภาพทางการเงินดี หรือของรัฐบาล, รัฐวิสาหกิจ, นิติบุคคลที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น, กองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ เป็นผู้ออก ผู้รับรอง ผู้อาวล ผู้สืบทอด ผู้ค้าประกัน หรือคู่สัญญา เพื่อให้ผู้ถือหน่วยได้รับผลตอบแทนที่ดี (บริษัท เวิร์ธแมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด, 2563 ฌ)

GBRMF หมายถึง กองทุนที่มีนโยบายที่จะเน้นการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลและตราสารภาครัฐที่กระทรวงการคลังค้ำประกันทั้งจำนวนที่ปราศจากความเสี่ยงในเรื่องการผิดนัดชำระหนี้ (Default Risk) เป็นหลัก และเงินลงทุน ส่วนที่เหลือจะลงทุนในหลักทรัพย์หรือสินทรัพย์อื่น ๆ หรือการหาผลตอบแทนโดยวิธีอื่นที่ไม่ขัดต่อประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และกฎหมายอื่นที่เกี่ยวข้อง (บริษัท เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด, 2563 ญ)

การวางแผนภาษี หมายถึง การเตรียมการเพื่อเสียภาษีให้ถูกต้อง ครบถ้วน ในฐานะพลเมืองดี และใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีต่าง ๆ ที่กฎหมายกำหนดไว้ไปใช้ลดหย่อนภาษีเงินได้ประจำปี เพื่อบรรเทาภาระภาษีให้น้อยลง ไม่ต้องเสียภาษีมากเกินไป รวมถึงไม่ต้องชำระภาษีเพิ่มหรือเสียเบี้ยปรับโดยใช่เหตุ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563)

ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ หมายถึง ดัชนีที่สะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งหมด ซึ่งตัวเลขที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงในแต่ละวันเป็นเหมือนตัวชี้วัดให้นักลงทุนเห็นว่าภาพรวมของตลาดหุ้นในวันนั้น ๆ เป็นเช่นไร (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

บทนี้เป็นการนำเสนอ แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับตัวแปรของการศึกษาซึ่งผู้วิจัยได้ทำการสืบค้นจากเอกสารทางวิชาการและงานวิจัยจากแหล่งต่าง ๆ โดยแบ่งเนื้อหาของบทนี้เป็น 6 ส่วนคือ

- 2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการออม
 - 2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการลงทุน
 - 2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับกองทุนรวม
 - 2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องประกอบด้วยงานวิจัยที่เกี่ยวกับการออมในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ การลงทุนในกองทุนรวม
 - 2.5 กรอบแนวความคิด
 - 2.6 สมมติฐาน
- รายละเอียดในแต่ละส่วนที่กล่าวมาข้างต้น มีสาระสำคัญดังนี้

2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการออม

2.1.1 ความหมายของการออม

การออม (Saving) ราชบัณฑิตยสถานได้ให้ความหมายของคำว่า ออม หมายถึงเก็บหอมรอมริบ เช่น ออมทรัพย์ ออมสิน เก็บรวบรวมไว้ที่ละเล็กละน้อย (ราชบัณฑิตยสถาน, 2556, หน้า 1368)

วันรักษ์ มิ่งมณีนาคิน (2540, หน้า 259) ให้ความหมาย การออม (Saving) หมายถึง การนำเงินออมไปลงทุนเพื่อหาผลประโยชน์ตอบแทน ในขณะที่ให้ความหมายเงินออม (Saving) หมายถึง ส่วนหนึ่งของรายได้ปัจจุบันที่ไม่ได้ใช้จ่ายไปเพื่อการบริโภค หากแต่เก็บไว้โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการใช้จ่ายต่าง ๆ ในอนาคต

ศูนย์คุ้มครองผู้ใช้บริการทางการเงินธนาคารแห่งประเทศไทย (2557 ก) กล่าวว่า การออมเงิน หมายถึงเป็นการแบ่งรายได้ส่วนหนึ่งเก็บสะสมไว้สำหรับวัตถุประสงค์ต่าง ๆ เช่น เพื่อไว้ใช้ในอนาคตเพื่อเวลาฉุกเฉิน เพื่อใช้ในสิ่งที่อยากได้หรืออยากทำ การออมส่วนใหญ่มักอยู่ในรูปแบบที่มีความเสี่ยงต่อการสูญเสียเงินต้นต่ำ และได้รับผลตอบแทนไม่สูงนักเมื่อเทียบกับการลงทุน เช่น การฝากออมทรัพย์ การฝากประจำ การซื้อสลากออมทรัพย์

ทฤษฎีการออมระบุว่า การออม หมายถึง รายได้สุทธิหลังหักภาษีเป็นส่วนใหญ่ที่หลีกเลี่ยงการใช้จ่ายหรือการบริโภค ถ้ารายได้สุทธิอยู่ในเกณฑ์ต่ำการออมย่อมต่ำไปด้วย และการออมจะเพิ่มสูงขึ้นเมื่อรายได้สูง ดังนั้นการออมย่อมมีความสัมพันธ์กับรายได้สุทธิของบุคคลและการบริโภค

จากความหมายของการออมดังกล่าว เราสามารถเขียนสมการการออมได้ดังนี้ (เกษมศรี ปุชนียวงศ์, 2558)

$$Y = C + S$$

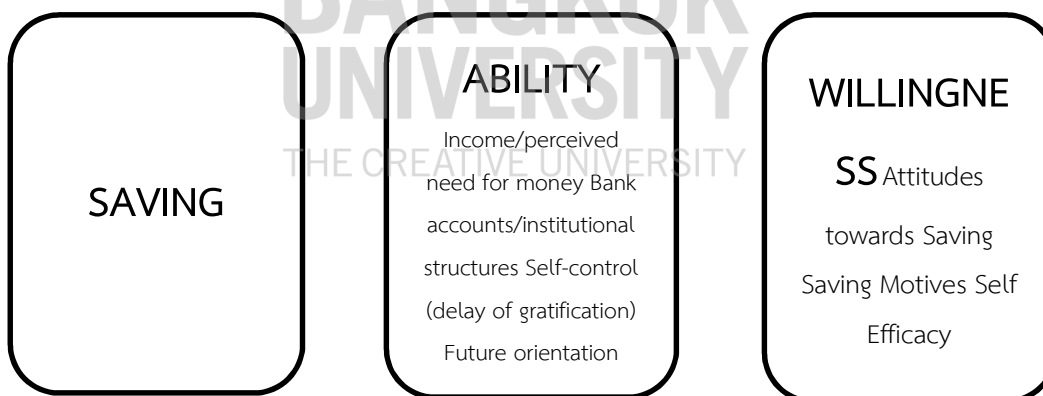
โดยกำหนดให้ Y = รายได้ที่สามารถจับจ่ายใช้สอยได้จริง

C = ค่าใช้จ่ายเพื่อการบริโภค

S = ปริมาณการออม

อีกหนึ่งทฤษฎีการออมกล่าวว่า การออมขึ้นอยู่กับความสามารถในการออมและความตั้งใจในการออม (สถาบันวิทยาลัยลาดพูน, 2562 อ้างใน Katona, 1975 และ Otto, 2013) หมายความว่าผู้ที่สามารถมีเงินออมได้ ก็ยังจำเป็นต้องมีความตั้งใจที่จะออมถึงจะมีเงินออม และในทางกลับกัน ผู้ที่มีความตั้งใจจะออม ก็ยังจำเป็นต้องมีความสามารถในการออมถึงจะมีเงินออมได้ ความสามารถในการออมประกอบด้วยรายรับ โครงสร้างสถาบันทางการเงินหรือผลิตภัณฑ์ทางการเงิน การควบคุมตนเอง และการกำหนดเป้าหมายอนาคต ในขณะเดียวกันความตั้งใจในการออมก็มีความสำคัญรวมถึงทัศนคติ แรงจูงใจ และการรับรู้ความสามารถของตนเองที่จะทำให้สำเร็จตามเป้าหมาย

ภาพที่ 2.1: ทฤษฎีการออมที่เป็นผลลัพธ์จากความสามารถ (Ability) และความตั้งใจ (Willingness)



ที่มา: Otto, A. (2013). Saving in childhood and adolescence: Insights from developmental psychology. *Economics of Education Review*, 33, 8-18.

2.1.2 วัตถุประสงค์การออม

ในทางเศรษฐศาสตร์ การถือเงินของคนเรานั้นเป็นไปเพื่อ 3 วัตถุประสงค์หลัก คือ

- 1) ไว้ใช้จ่ายใช้สอย
- 2) เพื่อใช้ในยามฉุกเฉิน
- 3) เพื่อการเก็งกำไร

ซึ่งล้วนเป็นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับชีวิตมนุษย์เราอย่างเลี่ยงไม่ได้ และเรามักจะคุ้นเคยกับข้อ 1 และ 2 มากกว่า คือ ถ้าใช้เทียบเป็นสัดส่วนก็ 2 ใน 3 เลยทีเดียว แต่ในแง่ของการออมและการลงทุนแล้ว คนส่วนใหญ่ยังไม่ค่อยได้เข้ามาเรียนรู้และใช้ประโยชน์ในเรื่องการออมและการลงทุนมากนัก ลงทุนให้รวยด้วย กองทุนรวม (บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี, 2563)

เงินออมฉุกเฉินควรมีอย่างน้อย 3-6 เท่าของค่าใช้จ่ายต่อเดือน บางคนอาจมีมากกว่าหรือน้อยกว่าก็ได้ แต่ต้องไม่ลืมว่าการมีเงินสำรองไว้มากเกินไป อาจทำให้เสียโอกาสในการหาผลตอบแทนจากการลงทุน แต่หากน้อยเกินไปอาจไม่เพียงพอในการรับมือกับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น ดังนั้นการกำหนดจำนวนเงินออมฉุกเฉิน จึงควรพิจารณาตามเงื่อนไขในชีวิตและปัจจัยต่าง ๆ ของแต่ละคน เช่น

- 1) ความมั่นคงของรายได้ หากอาชีพการงานไม่ค่อยมีความมั่นคงหรือมีรายได้ไม่แน่นอนในแต่ละเดือน เช่น พนักงานขาย ผู้ประกอบวิชาชีพอิสระ เจ้าของกิจการ อาจต้องมีเงินออมฉุกเฉินมากกว่าผู้ที่มีรายได้ประจำและมีความมั่นคงของรายได้ต่อเดือน
- 2) ค่าใช้จ่ายในแต่ละเดือน เงินออมฉุกเฉินมักถูกนำมาใช้จ่ายเพื่อให้สามารถดำรงชีวิตต่อไปได้ เช่น ซื้ออาหาร ซื้อสินค้าอุปโภค ค่าน้ำ ค่าไฟ เป็นต้น แต่หากเกิดการเจ็บไข้ได้ป่วย และไม่มีประกันสุขภาพหรือประกันภัยที่ครอบคลุม ก็ต้องแบ่งเงินบางส่วนมาเพื่อเป็นค่าใช้จ่ายในการรักษา ดังนั้น ผู้ที่สุขภาพร่างกายไม่แข็งแรง ควรมีเงินออมฉุกเฉินเพิ่มขึ้นกว่าปกติ
- 3) สินทรัพย์อื่นที่มี นอกจากเงินสดที่ใช้เป็นเงินออมฉุกเฉินแล้ว สินทรัพย์อื่น ๆ ก็สามารถนำมาเป็นเงินฉุกเฉินได้เช่นกัน เช่น เงินลงทุนในกองทุนรวม เงินฝากประจำ หรือแม้กระทั่งกรรมธรรม์ประกันชีวิตก็มีมูลค่าเงินสดให้เวนคืน หรือสามารถใช้การกู้ยืมบางส่วนหนึ่งของมูลค่าเงินสดในกรรมธรรม์มาใช้ในยามฉุกเฉินได้ ดังนั้น ผู้ที่มีทรัพย์สินการลงทุนอื่น ๆ หากทรัพย์สินเหล่านั้นมีสภาพคล่องเพียงพอ ก็อาจลดจำนวนเงินฉุกเฉินลงได้ แต่ต้องไม่ลืมว่าการดึงเงินลงทุนอื่น ๆ มาใช้เพื่อรองรับเหตุการณ์ไม่คาดฝัน จะส่งผลให้การบรรลุเป้าหมายทางการเงินด้านอื่น ๆ ที่ตั้งไว้เปลี่ยนแปลงไปด้วย
- 4) ปัจจัยอื่น เช่น ผู้ที่มีที่อยู่อาศัยเป็นของตัวเองควรมีเงินออมฉุกเฉินเพิ่มเติม เนื่องจากจะมีค่าซ่อมบำรุงที่อยู่อาศัยมากกว่าการเช่า เช่น กันถ้าคุณเป็นเสาหลักในการหารายได้ของครอบครัวก็ควรต้องมีเงินออมฉุกเฉินเพิ่มเติม เพื่อรองรับเหตุการณ์ไม่คาดฝันที่อาจเกิดขึ้นกับสมาชิกในครอบครัว (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563)

2.1.3 ความสำคัญของเงินออม

การออมเงินเป็นปัจจัยที่ทำให้หลายคนสามารถบรรลุเป้าหมายที่กำหนดไว้ในอนาคต ไม่ว่าจะเป็นเพื่อจุดประสงค์ใดก็ตาม เช่น การมีทรัพย์สินเป็นของตัวเอง มีเงินเก็บไว้ใช้ในยามจำเป็น นอกจากนี้เงินออมยังช่วยเราแก้ปัญหาความเดือดร้อนทางการเงินที่อาจเกิดขึ้นได้ตลอดเวลา หรือยามเกิดเหตุการณ์ไม่คาดคิด ของตัวเราหรือบุคคลในครอบครัวในเรื่องค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ได้เช่นกัน (บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน), 2563)

2.1.4 เป้าหมายของเงินออม

เงินออมเป็นปัจจัยที่จะทำให้เป้าหมายซึ่งบุคคลกำหนดไว้ในอนาคตบรรลุจุดประสงค์เช่น กำหนดเป้าหมายไว้ว่าจะต้องมีบ้านเป็นของตนเองในอนาคตให้ได้เงินออมจะเป็นปัจจัยสำคัญที่กำหนดเป้าหมายที่วางไว้เป็นจริงขึ้นมาได้ (กระทรวงการคลัง, 2559)

2.2 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับการลงทุน (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549)

2.2.1 ความหมายของการลงทุน

อัญญา ชันฉวีทย์ (2546, หน้า 2-3) ได้ให้คำนิยามว่า เงินลงทุน (Investment Capital) หมายถึง ทรัพย์สินที่มีมูลค่าตามราคาตลาดที่บุคคลหรือนิติบุคคลลงทุนและครอบครองอยู่บุคคลหรือนิติบุคคลในที่นี้หมายรวมถึงบุคคลทั่วไป บริษัท ห้างร้าน องค์กรมูลนิธิสถาบันต่าง ๆ ตลอดจนองค์กรและภาคีรัฐบาล ทรัพย์สินที่มีมูลค่าตามราคาตลาดที่บุคคลหรือนิติบุคคลลงทุน และครอบครองอยู่ หมายรวมถึง ทรัพย์สินที่แท้จริงและมีตัวตนจับต้องได้เช่นที่ดิน อาคาร ทองคำเพชรนิลจินดา เครื่องประดับและอื่น ๆ ทรัพย์สินทางการเงิน เช่น เงินสด เงินฝาก บัตรเงินฝากหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ได้แก่ หุ้น พันธบัตร หุ้นกู้ เงินลงทุนจึงมีความสำคัญและมีมูลค่าทางเศรษฐกิจ (Economic Value) ที่สะท้อนให้เห็นถึงความมั่งคั่งของประเทศ ระดับการออมและการลงทุนของประเทศว่าสูงหรือต่ำ เพียงใด ประเทศที่มีการลงทุนมากย่อมมีระดับความมั่งคั่งกว่าประเทศที่มีการลงทุนน้อยกว่า เงินลงทุนจึงเป็นปัจจัยที่มีความสำคัญที่สุดอย่างหนึ่งของโลก ลักษณะเฉพาะของเงินทุน (Characteristics of Capital) มีลักษณะเฉพาะ 3 ประการด้วยกัน คือ

- 1) เคลื่อนย้ายได้ (Mobile) โดยการถอนจากแหล่งลงทุนหนึ่งไปยังแหล่งลงทุนอื่น
- 2) ไวต่อสิ่งแวดล้อม (Sensitive) กล่าวคือเมื่อมีเหตุการณ์ใดเกิดขึ้นก็จะมีผลกระทบต่อการตัดสินใจเคลื่อนย้ายเงินลงทุนของนักลงทุน
- 3) เป็นทรัพยากรที่ขาดแคลน (Scarcity) หมายถึง ประเทศต้องการเงินลงทุน ในขณะที่จำนวนเงินลงทุนมีจำนวนจำกัด เงินลงทุนจะโยกย้ายจากแหล่งลงทุนที่หนึ่งให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่า หรือมีความเสี่ยงสูงกว่า ไปยังแหล่งลงทุนที่มีความมั่งคั่งและมีโอกาสในการทำกำไรมากกว่า หรือมีระดับความเสี่ยงต่ำกว่าเสมอ แหล่งลงทุนที่เป็นที่ชื่นชอบของนักลงทุน และเป็นแหล่งที่เงินลงทุนมักจะเคลื่อนย้ายไปสู่ได้แก่แหล่งลงทุนในประเทศที่มีความเสี่ยงต่ำ (Country Risk) เช่น ประเทศที่มีแนวโน้มทางเศรษฐกิจดี มีรัฐบาลที่มีเสถียรภาพทางการเมือง กิจกรรมทางเศรษฐกิจ (Economic Activities) ไม่ถูกทางการควบคุมจนเกินควร (Over-Regulated) จนขาดความยืดหยุ่น มีบรรยากาศที่เอื้อต่อการลงทุน และสำคัญที่สุด คือ มีโอกาสในการทำกำไรจากการลงทุน และมีเครื่องมือเพื่อช่วยบริหารความเสี่ยงได้ครบถ้วน

การลงทุน หมายถึง การกักเงินไว้จำนวนหนึ่ง ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง เพื่อก่อให้เกิดกระแสเงินสดรับในอนาคต ซึ่งจะชดเชยให้แก่ผู้กักเงิน โดยกระแสเงินสดรับนี้ ควรคุ้มกับอัตราเงินเฟ้อ และคุ้มกับความไม่แน่นอนที่จะเกิดแก่กระแสเงินสดรับในอนาคต “การกักเงิน” ตามที่กล่าวถึงข้างต้น หมายถึง การที่เจ้าของหรือผู้มีเงินได้ชะลอการใช้เงินจำนวนนั้นในงวดปัจจุบัน โดยหวังว่าในช่วงเวลาหนึ่งเงินจำนวนนี้จะงอกเงยขึ้น อันหมายถึงการออมนั่นเอง การนำเงินจำนวนนี้ไปซื้อทรัพย์สินทางการเงิน เช่น การฝากประจำกับธนาคารพาณิชย์ การซื้อพันธบัตรรัฐบาล ซื้อหุ้นสามัญ ก็เป็นการลงทุนประเภทหนึ่ง เรียกว่า “การลงทุนในทรัพย์สินทางการเงิน หรือการลงทุนในหลักทรัพย์” การที่ผู้บริโภคซื้อบ้านและที่ดินที่เป็นรูปแบบหนึ่งของการลงทุน เนื่องจากราคาบ้านและที่ดินอาจสูงขึ้นตลอดเวลา เป็นผลให้ทรัพย์สินที่ผู้ลงทุนจ่ายเงินซื้อไปแต่แรกนั้นมีค่าสูงขึ้นก่อให้เกิดกำไรหากมีการขายบ้านหรือที่ดินนั้น และหลายคนลงทุนซื้อที่ดินเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้อ ทั้งนี้ เนื่องจากโดยทั่วไปแล้ว การลงทุนในตราสารทางการเงินแทบทุกชนิดไม่อาจต่อต้านภาวะเงินเฟ้อได้นอกจากอสังหาริมทรัพย์แล้ว ผู้บริโภคบางคนอาจจ่ายเงินซื้อสินค้าคงทนถาวร เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้า เครื่องตกแต่งบ้าน โบราณวัตถุ ภาพเขียน โดยอาจนับได้ว่าเป็นรูปแบบหนึ่งของการลงทุน เรียกว่า “การลงทุนของผู้บริโภค” ซึ่งถือว่าการลงทุนอย่างเทียมเพราะมิได้มุ่งหวังว่า ซื้อมาแล้วจะต้องขายออกไป หากแต่ผลตอบแทนจากการลงทุนเช่นนี้อยู่ในรูปของความพอใจจากการใช้ทรัพย์สินส่วนกำไรจากการขายในกรณีที่ราคาทรัพย์สินเหล่านี้ดีขึ้นนั้นเป็นจุดมุ่งหมายรองรับรูปแบบของการลงทุนตาม (จิรตัน สังข์แก้ว, 2544, หน้า 7) ความหมายอย่างกว้าง อาจจัดเป็น 3 รูปแบบ คือ

1) การลงทุนในตราสารทางการเงิน (Financial Investment)

การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นการซื้อสินทรัพย์ในรูปของหลักทรัพย์ เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ หรือหุ้นของหน่วยงานภาครัฐหรือภาคเอกชน การลงทุนในลักษณะนี้เป็นการลงทุนทางอ้อม ซึ่งแตกต่างจากการลงทุนของธุรกิจ กล่าวคือ เมื่อผู้มีเงินออมไม่ต้องการจะเป็นผู้ประกอบการเอง เนื่องจากความเสี่ยงหรือผู้ออมเองยังไม่มีเงินมากพอ ผู้ลงทุนอาจนำเงินที่ออมได้ไปซื้อหลักทรัพย์ที่พอใจที่จะลงทุน ผลตอบแทนจากการลงทุนจะอยู่ในรูปของดอกเบี้ยหรือเงินปันผลแล้วแต่ประเภทหลักทรัพย์ที่ลงทุน นอกจากนี้ผู้ลงทุนอาจได้ผลตอบแทนอีกลักษณะหนึ่ง คือ กำไรจากการขายหลักทรัพย์หากราคาเสนอขาย (Offer) สูงกว่าราคาเสนอซื้อ (Bid) ทั้งนี้ผลตอบแทนดังกล่าวจะอยู่ภายใต้ความเสี่ยงทั้งที่ควบคุมได้และควบคุมไม่ได้

2) การลงทุนของผู้บริโภค (Consumer Investment)

การลงทุนของผู้บริโภคเป็นเรื่องเกี่ยวกับการซื้อสินค้าประเภทคงทนถาวรหรือสินทรัพย์ถาวร เช่น บ้าน รถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น เป็นการลงทุนที่ไม่ได้หวังผลตอบแทนในลักษณะตัวเงิน แต่หวังความพึงพอใจในการใช้สินทรัพย์ดังกล่าว เช่น การซื้อบ้านเพื่อยู่อาศัยถือว่าเป็นการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ อย่างหนึ่ง เงินที่จ่ายซื้ออาจได้มาจากการออมหรือการกู้ยืม

ผลตอบแทนที่ได้รับจะอยู่ในรูปของความพึงพอใจแก่เจ้าของ ในบางกรณีที่อุปสงค์ในที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นมากกว่าอุปทาน มูลค่าของบ้านที่ซื้อไว้อาจสูงขึ้นและสามารถขายทำกำไรได้

3) การลงทุนทางธุรกิจ (Business หรือ Economic Investment)

การลงทุนในความหมายของธุรกิจ หมายถึง การซื้อสินทรัพย์เพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจ โดยคาดการณ์ว่ารายได้จะเพียงพอเพื่อชดเชยกับความเสี่ยงในการลงทุนทำธุรกิจ กำไรและความอยู่รอดถือเป็นเป้าหมายหลักของการทำธุรกิจและจะเป็นตัวดึงดูดใจผู้ลงทุนให้นำเงินมาลงทุน การลงทุนในธุรกิจอาจนำเงินออมที่สะสมไว้หรือเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินมาลงทุนเพื่อจัดหาสินทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ในการดำเนินธุรกิจ เช่น เครื่องจักร อุปกรณ์ ที่ดิน โรงงาน อาคาร สิ่งปลูกสร้าง เป็นต้น สินทรัพย์เหล่านี้จะนำมาใช้ประโยชน์ในการผลิตสินค้าและ/หรือให้บริการเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า

2.2.2 จุดมุ่งหมายในการลงทุน

จุดมุ่งหมายในการลงทุนของผู้ลงทุนแตกต่างกัน ไประหว่างผู้ลงทุนแต่ละท่าน ผู้ลงทุนบางท่านลงทุนเพื่อหวังรายได้บางท่านหวังได้กำไรจากการขายหลักทรัพย์และบางท่านอาจต้อง การได้ทั้งสองอย่าง ดังนั้นผู้ลงทุนแต่ละท่านต้องมีวัตถุประสงค์ในการลงทุนของตนเองตามความต้องการและภาวะแวดล้อมของผู้ลงทุน ซึ่งพอจะแบ่งจุดมุ่งหมายดังกล่าวในลักษณะต่าง ๆ ได้ดังนี้ (จิรัตน์ สังข์แก้ว, 2544)

2.2.3 เป้าหมายการลงทุน

ลงทุนเพื่อบรรลุเป้าหมายทางการเงินต่าง ๆ ได้แก่ ซื้อรถ ซื้อบ้าน ศึกษาต่อต่างประเทศ หรือลงทุนเพื่อให้เงินออกมามีเพียงพอสำหรับการใช้จ่ายหลังเกษียณ หรือลงทุนเพื่อลดหย่อนภาษี และยังมีคำถามที่ตามมา คือ ต้องการเงินจำนวนเท่าไร เพื่อใช้ทำอะไร ภายในระยะเวลาเท่าไร ระยะสั้น (ไม่เกิน 1 ปี) ระยะกลาง (1-3 ปี) หรือ ระยะยาว (3 ปีขึ้นไป) แต่หัวใจสำคัญ คือ การเลือกลงทุนในสิ่งที่เหมาะสมกับวัตถุประสงค์ในการลงทุนของตนเอง ขอยกตัวอย่างการเตรียมเงินไว้สำหรับการพาครอบครัวไปท่องเที่ยวต่างประเทศในอีก 6 เดือนข้างหน้า หากเรานำเงินไปลงทุนโดยตรงในตลาดหลักทรัพย์ หรือซื้อกองทุนรวมตราสารทุน มีความเป็นไปได้ที่ในอีก 6 เดือนต่อมา ราคาหลักทรัพย์ หรือมูลค่าหน่วยลงทุนจะต่ำลง ซึ่งเรามีความจำเป็นต้องยอมรับผลขาดทุนโดยขายหลักทรัพย์หรือหน่วยลงทุนนั้นเพื่อนำเงินมาใช้จ่ายตามกำหนด มีหน้าซ้ำถ้าราคาต่ำลงมากก็อาจเหลือเงินไม่เพียงพอสำหรับใช้จ่ายก็เป็นได้ ในกรณีนี้ เราควรนำเงินไปฝากประจำหรือซื้อกองทุนรวมตราสารหนี้ ที่มีระยะเวลาครบกำหนดไม่เกิน 6 เดือน จะเป็นทางเลือกที่เหมาะสมกว่า ซึ่งโดยทั่วไป เงินฝากประจำและตราสารหนี้ที่อายุยาวกว่าจะมีอัตราดอกเบี้ยสูงกว่าระยะสั้น นอกจากนี้ ความผันผวนของราคาหลักทรัพย์หรือหน่วยลงทุนในระยะสั้น อาจไม่กระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในระยะยาวก็ได้ (ศูนย์คุ้มครองผู้ใช้บริการทางการเงินธนาคารแห่งประเทศไทย, 2557 ก)

2.2.4 ความเสี่ยงในการลงทุน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนตัดสินใจลงทุน ข้อมูลด้านความเสี่ยงในการลงทุนซึ่งมีมากมายสรุปได้ดังนี้

- 1) ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง การที่เราไม่สามารถเปลี่ยนหลักทรัพย์เป็นเงินสดได้เมื่อเราต้องการ
- 2) ความเสี่ยงของตลาด ภาวะราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วเพราะพฤติกรรมของนักลงทุนในตลาดที่เกิดจากข่าวทางการเมือง เศรษฐกิจหรือสังคม ซึ่งไม่ได้เกิดจากปัจจัยพื้นฐานที่แท้จริง
- 3) ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระ อาจทำให้เราไม่ได้รับผลตอบแทนหรือต้องเสียเงินลงทุน
- 4) ความเสี่ยงทางธุรกิจ เป็นความเสี่ยงจากการทำธุรกิจของบริษัทที่เราไปลงทุนไว้ซึ่งอาจเกิดจากปัจจัยทางเศรษฐกิจ หรือการบริหารและการดำเนินงานภายในบริษัทเอง
- 5) ความเสี่ยงจากการเกิดเหตุไม่คาดถึง มักส่งผลกระทบต่อธุรกิจ เช่น การเปลี่ยนแปลงทางการเมือง ภัยธรรมชาติ หรือความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีที่ทำให้สินค้าบางอย่างต้องออกไปจากตลาด (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

โดยสามารถเลือกลงทุนได้ตามความเหมาะสมของวัย ดังนี้

วัยเริ่มต้นทำงาน อายุ 21-30 ปี เป็นวัยที่ได้เปรียบในการออมและการลงมากที่สุด เพราะยังไม่มีภาระที่ต้องรับผิดชอบมากนัก มีเวลาและกำลังในการหารายได้อีกนาน จึงสามารถจัดสรรเงินไปลงทุนในตราสารที่มีความเสี่ยงสูงอย่างหุ้นได้ถึง ร้อยละ 90 โดยหุ้นที่เลือกลงทุนควรเป็นหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีความมั่นคงทางการเงิน มีเงินปันผลที่น่าพอใจ มีโอกาสเติบโตในอนาคต ส่วนอื่กร้อยละ 10 ที่เหลือควรเก็บไว้ในรูปแบบเงินฝากและตราสารหนี้ต่าง ๆ ที่มีความปลอดภัยของเงินต้นสูง

วัยสร้างครอบครัว อายุ 31-40 ปี เป็นช่วงที่เหนื่อยที่สุดในชีวิตและเป็นช่วงที่เงินค่อนข้างตึงเครียดกว่าช่วงอื่น ๆ แม้หน้าที่การงานจะเริ่มมั่นคง รายได้เพิ่มสูงขึ้น แต่ภาระค่าใช้จ่ายก็สูงขึ้นตาม เพราะอยู่ในช่วงต้องผ่อนรถ ผ่อนบ้าน ต้องรับผิดชอบมากขึ้น ระดับการยอมรับความเสี่ยงก็น้อยลง ผู้อยู่ในวัยนี้จึงควรเลือกการลงทุนในหุ้นลงเหลือเพียง ร้อยละ 50 ขณะเดียวกันก็เพิ่มสัดส่วนเงินฝากและกองทุน ตราสารหนี้ให้มากขึ้น

วัยพักผ่อนมั่นคง อายุ 41-50 ปี เป็นช่วงที่ชีวิตมีหลักฐานมั่นคงที่สุด ฐานเงินเดือนสูงขึ้น แม้ยังมีภาระทางการเงินอยู่ แต่ก็ผ่อนคลายลงไปมาก หากเก็บออมและลงทุนอย่างมีวินัยมาตั้งแต่ต้น ช่วงนี้น่าจะเป็นช่วงที่ครอบครัวและฐานะทางการเงินดี มีความสมดุลที่สุดในทุก ๆ ด้านแต่เนื่องจากวัยที่เริ่มมากขึ้นมีเวลาหารายได้เหลืออีกไม่กี่ปี การลงทุนของคนวัยนี้เน้นให้นำเงิน ร้อยละ 70 ไปไว้ในที่ปลอดภัยอย่างเงินฝาก ตราสารหนี้ ส่วนอื่กร้อยละ 30 นำไปลงทุนในหุ้นระยะยาว

วัยเกษียณ อายุ 55 ปีขึ้นไป เป็นช่วงที่บางคนไม่มีรายได้จากการทำงานแล้ว ขณะที่บางคนยังหารายได้ได้อีก 5 ปี ในช่วงนี้ส่วนใหญ่จะอยู่ได้ด้วยเงินสะสมของตนเอง แม้ค่าใช้จ่ายจะลดลงแต่ค่ารักษาพยาบาลเพิ่มมากขึ้นตามวัยและสุขภาพ เงินออมทั้งหมดควรอยู่ในรูปแบบเงินฝากและตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงต่ำ หากมีทรัพย์สินเงินออมที่มากพอ ร้อยละ 10 ก็นำไปลงทุนในหุ้นที่มีผลปันผล

ผลที่ได้จากการศึกษาตามแนวคิดและทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องข้างต้นสรุปได้ว่าการออมเป็นสิ่งสำคัญในการวางแผนเกษียณ เจ็บป่วย ยามตกงานเนื่องจากเศรษฐกิจ และถ้าต้องการลงทุนควรเริ่มต้นที่การออม ก่อน ซึ่งเป็นการสร้างวินัยทางการเงินให้แก่ตนเองในการทยอยเก็บเงินทีละเล็กละน้อยให้มีจำนวนพอกพูนขึ้นเมื่อเวลาผ่านไปในรูปแบบที่มีความปลอดภัย มีความเสี่ยงต่ำ เพื่อรักษาเงินต้นไว้ โดยผลตอบแทนจากเงินออมอาจไม่ได้สูงมากนัก ยกตัวอย่าง เช่น เงินฝากออมทรัพย์หรือเงินฝากประจำรายเดือนแบบปลอดภาษี จนกระทั่งสามารถเก็บเงินได้จำนวนหนึ่ง จึงค่อยเริ่มลงทุนด้วยการแบ่งเงินก้อนที่ได้จากการเก็บหอมรอมริบส่วนหนึ่งไปลงทุนในผลิตภัณฑ์เพื่อการลงทุน เช่น หุ้น ตราสารหนี้ กองทุนรวม Exchange Traded Fund หรือ ETF สัญญาซื้อขายล่วงหน้าและทางเลือกในการลงทุนอื่น ๆ เพื่อสร้างผลตอบแทนให้สูงขึ้นกว่าการออม

2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับกองทุนรวม

2.3.1 ความหมายของกองทุนรวม

กองทุนรวม คือ โครงการลงทุนที่นำเงินของผู้ซื้อหน่วยลงทุนหลาย ๆ รายมารวมกันและมีการบริหารจัดการกองทุนโดยมืออาชีพในการจัดการลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนให้กับกองทุน จากนั้นจึงนำผลตอบแทนที่ได้มาเฉลี่ยกลับคืนให้กับผู้ซื้อหน่วยลงทุนตามสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมนั้น (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (TSI) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548)

กองทุนรวม คือ เครื่องมือในการลงทุน (Investment Vehicle) สำหรับผู้ลงทุนรายย่อยที่ประสงค์จะนำเงินมาลงทุนในตลาดเงินตลาดทุน แต่ติดขัดด้วยอุปสรรคหลายประการที่ทำให้การลงทุนด้วยตนเองไม่สามารถได้ผลลัพธ์ตามเป้าหมายที่ต้องการ เช่น

- 1) มีทุนทรัพย์จำนวนจำกัด ไม่สามารถกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศได้มากพอ เพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุน หรือ
- 2) ไม่มีประสบการณ์ ความรู้ ความชำนาญในการลงทุน หรือ
- 3) ไม่มีเวลาจะศึกษา ค้นหา และติดตามข้อมูลเพื่อใช้ในการตัดสินใจการลงทุน

กองทุนรวม จึงเป็นเครื่องมือในการลงทุนที่มีประสิทธิภาพ มีการจัดการลงทุนอย่างเป็นระบบ โดยมีจุดมุ่งหมายให้การลงทุนได้รับผลตอบแทนที่ดีที่สุด ภายใต้กรอบความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนยอมรับได้ (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน), 2556)

2.3.2 กระบวนการทำงานของกองทุนรวม

- 1) นำเงินที่ได้จากการระดมทุนไปลงทุน โดยผู้จัดการกองทุนรวมจะลงทุนได้เฉพาะในหลักทรัพย์และทรัพย์สินที่กำหนดไว้ในโครงการหรือหนังสือชี้ชวนเท่านั้น รวมทั้งกองทุนรวมไม่สามารถให้กิจการใดกู้ยืมได้ (การลงทุนในตราสารหนี้ไม่จัดว่าเป็นการให้กู้ยืม)
- 2) การคำนวณและประกาศมูลค่าเงินลงทุนของกองทุนรวม บริษัทจัดการต้องคำนวณมูลค่าหลักทรัพย์และสินทรัพย์สุทธิที่กองทุนรวมถือไว้ในขณะนั้น ๆ ตามมูลค่าตลาด หรือตามมูลค่ายุติธรรมที่ทางสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนดในกรณีที่สินทรัพย์นั้นไม่สามารถหาราคาตลาดในขณะนั้นได้และต้องประกาศมูลค่าสินทรัพย์สุทธิและมูลค่าต่อหน่วยเป็นรายวันสำหรับกองทุนเปิด และรายสัปดาห์สำหรับกองทุนปิด ลงในหนังสือพิมพ์รายวันอย่างน้อยหนึ่งฉบับ เนื่องจากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมอาจสูงขึ้นหรือลดลงได้ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์หรือสินทรัพย์ที่กองทุนรวมถือไว้
- 3) การแบ่งกำไรจากการลงทุน ผลกำไรที่ได้จากการลงทุน (ถ้ามี) จะถูกนำมาเฉลี่ยเป็นเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุนตามสัดส่วนของจำนวนหน่วยลงทุนที่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน แต่ละคนได้ลงทุนไว้ หากกองทุนรวมไม่มีนโยบายในการจ่ายเงินปันผล ผลกำไรจากการลงทุนจะถูกสะสมและเพิ่มค่าอยู่ในมูลค่าทรัพย์สินของกองทุนรวม (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน), 2556)

2.3.3 ข้อดีและข้อเสียของการลงทุนในกองทุนรวม

ข้อดีของการลงทุนในกองทุนรวม

- 1) กองทุนรวมจัดการลงทุนโดยมืออาชีพ (Professional Management) ผู้จัดการกองทุนเป็นผู้ที่มีความรู้และประสบการณ์ในการลงทุน มีคุณสมบัติตามเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด มีการทบทวนความรู้ทุก ๆ สองปี และต้องขึ้นทะเบียนไว้กับสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. นอกจากนี้ความสามารถของบริษัทจัดการและผู้จัดการกองทุนจะต้องวัดและพิสูจน์ได้ในระยะยาวจากผลตอบแทนของกองทุน เมื่อเทียบกับดัชนีมาตรฐานหรือผลตอบแทนของกองทุนคู่แข่งในระยะเวลาเดียวกัน
- 2) กองทุนรวมสามารถลดความเสี่ยงในการลงทุนได้ดีกว่า ด้วยการกระจายการลงทุน (Risk Reduction Through Diversified Portfolio) เนื่องจากกองทุนรวมแต่ละกองทุนนั้นจะมีการลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่ออกโดยผู้ออกหรือกิจการต่าง ๆ หลายรายในหลาย ๆ อุตสาหกรรม ดังนั้น หากราคาหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินใดที่กองทุนรวมนั้นไปลงทุนมีราคาเปลี่ยนแปลงลดลงก็อาจจะมีหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น ๆ ที่มีราคาเพิ่มขึ้นมาหักล้างหรือลดผลขาดทุน ซึ่งถือเป็นการลดความเสี่ยงในการลงทุนอย่างหนึ่ง หากเปรียบเทียบกับการลงทุนที่ไม่มีการกระจายการลงทุน โดยลงทุนในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินประเภทใดประเภทหนึ่งแล้วเกิดราคาหลักทรัพย์นั้นเปลี่ยนแปลงลดลงก็จะก่อให้เกิดผลเสียกับผู้ลงทุนได้มากกว่า

3) กองทุนรวมมีนโยบายการลงทุนที่หลากหลายให้เลือกลงทุน (Alternative Portfolio Objectives and Risk Management) ผู้ลงทุนแต่ละรายอาจมีแนวคิด และความชอบในการลงทุนที่เหมือนกันหรือแตกต่างกันออกไปขึ้นอยู่กับผู้ลงทุน มีแนวโน้มในการลงทุน (Psychographics) อย่างไร มีความสมบูรณ์แห่งทรัพย์สินและความมั่งคั่ง (Wealth) เพียงใด อยู่ในช่วงอายุ (Life Cycle) ที่เหมาะสมกับการลงทุนระยะสั้นหรือระยะยาว เป้าหมายที่ต้องการ (Goal Achievement) คืออะไร และมีข้อจำกัดในการลงทุนหรือไม่อย่างไร กองทุนรวมเป็นเครื่องมือเพื่อการลงทุนอย่างหนึ่งที่มีความหลากหลาย ทั้งในด้านนโยบายการลงทุน และรูปแบบของการลงทุนตั้งแต่มีความเสี่ยงมากที่สุดจนมีความเสี่ยงน้อยที่สุดผู้ที่สนใจลงทุนจึงสามารถเลือกลงทุนให้เหมาะสมกับวัตถุประสงค์ และเป้าหมายในการลงทุนของตนได้

4) กองทุนรวมช่วยประหยัดเวลาและค่าใช้จ่ายในกระบวนการลงทุน (Time Savings in Investment Management and Administration) กองทุนรวมมีการลงทุนที่เป็นระบบ กล่าวคือมีการคัดเลือกหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่เหมาะสมตามหลักวิชาการ มีการติดตามข่าวสาร และภาวะการณ์ของกิจการที่ลงทุนอย่างต่อเนื่อง มีการคัดเลือกตัวกลางหรือนายหน้าในการซื้อขายที่มีประสิทธิภาพ รวมทั้งมีการรักษาผลประโยชน์ของผู้ลงทุน และการประกาศมูลค่าทรัพย์สินสุทธิให้ผู้ลงทุนทราบอยู่เสมอตามที่กฎหมายกำหนด ดังนั้นจึงช่วยให้ผู้ลงทุนไม่ต้องเสียเวลาและค่าใช้จ่ายในกระบวนการลงทุนดังกล่าว

5) กองทุนรวมให้ความสะดวกและประหยัดค่าใช้จ่ายในการลงทุนซื้อขาย (Transaction Costs) เมื่อลงทุนด้วยตนเองหากผู้ลงทุนประสงค์ที่จะโยกย้ายเงินลงทุนจากหลักทรัพย์หนึ่งไปลงทุนในหลักทรัพย์อื่นที่มีระดับความเสี่ยงที่แตกต่างกัน ผู้ลงทุนนั้นก็ต้องขายหลักทรัพย์ที่ลงทุนไว้เดิม และเข้าซื้อหลักทรัพย์ใหม่ตามที่ต้องการขบวนการนี้จะทำให้มีค่าใช้จ่าย (Transaction Costs) เกิดขึ้นอย่างแน่นอน แต่ถ้าลงทุนผ่านกองทุนรวมหากผู้ลงทุนต้องการโยกย้ายเงินลงทุนของตนระหว่างกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนที่แตกต่างกัน บริษัทจัดการก็สามารถอำนวยความสะดวกให้ได้โดยอาจคิดค่าธรรมเนียม (Transaction Cost) ในการดำเนินการดังกล่าว แต่ในปัจจุบันบริษัทจัดการส่วนใหญ่จะไม่คิดค่าธรรมเนียม

6) กองทุนรวมมีสภาพคล่องผู้ลงทุนสามารถเปลี่ยน หน่วยลงทุนของกองทุนรวมเป็นเงินสดได้ง่าย เมื่อลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนเปิดที่อนุญาตให้มีการขายคืนหน่วยลงทุนให้แก่กองทุน ตัวอย่างเช่น เมื่อลงทุนในตราสารหนี้ เช่น หุ้นกู้หรือพันธบัตร ผู้ลงทุนต้องถือตราสารหนี้นั้นจนครบอายุจึงจะได้รับเงินคืน แต่หากลงทุนผ่านกองทุนเปิดตราสารหนี้ผู้ลงทุนสามารถไถ่ถอนเงินลงทุนคืนได้ตามกำหนด เช่น รายวัน รายสัปดาห์ หรือรายเดือนแล้วแต่กรณีโดยการขายหน่วยลงทุนคืนแก่กองทุนตามราคาที่ประกาศ

7) กองทุนรวมได้รับประโยชน์ทางภาษีกองทุนรวมไม่ใช่หน่วยภาษีรายได้ของกองทุนรวม จึงไม่เสียภาษีเงินได้กองทุนรวมจึงสามารถถ่ายทอดผลประโยชน์ผ่านไปยังผู้ถือหน่วยลงทุนได้อย่างเต็มเม็ดเต็มหน่วย มากกว่าที่ผู้ถือหน่วยลงทุนจะลงทุนด้วยตนเอง

8) กองทุนรวมเป็นผู้ลงทุนประเภทสถาบัน จึงมีอำนาจต่อรองมากกว่าในการลงทุนในหลักทรัพย์บางประเภทซึ่งต้องใช้เงินลงทุนในแต่ละคราวเป็นจำนวนเงินที่สูง เช่น การลงทุนในพันธบัตร หุ้นกู้ หรือตัวแลกเงินกองทุนรวมสามารถต่อรองราคากับผู้เสนอขายได้และยังสามารถเพิ่มโอกาสในการลงทุนได้ดีกว่าโดยเฉพาะอย่างยิ่งในหลักทรัพย์ที่เป็นที่ต้องการของตลาด เช่น หุ้นเพิ่มทุนของบริษัทที่มีคุณภาพที่จะเข้าจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหุ้น เป็นต้น นอกจากนี้ยังเป็นช่องทางการลงทุนในตราสารที่เสนอขายเฉพาะเจาะจงให้แก่ ผู้ลงทุนสถาบันเท่านั้น (Private Placement Issues)

9) กองทุนรวมมีกลไกปกป้องผู้ถือหน่วยลงทุน สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เป็นผู้กำกับดูแลธุรกิจจัดการกองทุนรวม โดยกำหนดกฎเกณฑ์ในการทำธุรกิจ วางกลไกการเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนได้เข้าถึงข้อมูลที่จำเป็นต่อการตัดสินใจลงทุน เพื่อป้องกันมิให้ผู้ลงทุนถูกเอารัดเอาเปรียบ และมีผู้ดูแลผลประโยชน์ที่ทำหน้าที่ดูแลผลประโยชน์แทนผู้ถือหน่วยลงทุน

10) กองทุนรวมบางประเภทมีการ วนผลตอบแทนที่ได้ไปลงทุนต่อ (Reinvestment Income) กองทุนรวมที่มีผลประโยชน์ตอบแทนจากการลงทุนในรูปของเงินปันผล กำไรจากการขายหลักทรัพย์ หรือดอกเบี้ย ซึ่งถ้าไม่ได้นำมาจ่ายคืนผู้ถือหน่วยลงทุน เช่น ในรูปของเงินปันผล หรือ Auto Redemption กองทุนรวมอาจมีนโยบายนำผลประโยชน์นั้นมาลงทุนต่อถ้าภาวะการลงทุนเอื้ออำนวย ซึ่งการที่กองทุนรวมสามารถนำผลตอบแทนที่ได้ไปลงทุนต่อ นั้น ทำให้ผู้ถือหน่วยลงทุนมีโอกาที่จะได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้น เมื่อเทียบกับผลตอบแทนที่จะได้รับจากการที่นำเงินไปลงทุนเอง เช่น การฝากธนาคาร ทั้งนี้ ในบางกรณี นโยบายการนำผลประโยชน์มาลงทุนต่อของกองทุน เหมาะกับผู้ลงทุนที่ไม่ต้องการสภาพคล่อง หรือยังไม่มีความต้องการใช้เงินแต่มุ่งหวังความเติบโตของเงินต้นที่ได้ลงทุนไป

อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่กองทุนมีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหน่วยลงทุน บริษัทจัดการอาจจะเสนอทางเลือกให้กับผู้ถือหน่วยลงทุน โดยการนำเงินปันผลนั้นมาลงทุนต่อ (Reinvestment) โดยการนำเงินปันผลนั้นไปซื้อหน่วยลงทุนเพิ่มหรืออาจสร้างความมั่นใจให้ผู้ลงทุนโดยนำเงินปันผลนั้นไปลงทุนต่อโดยมีการยกเว้นค่าธรรมเนียม เป็นต้น

ข้อจำกัดของการลงทุนผ่านกองทุนรวม

1) มีค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่าย เนื่องจากการบริหารกองทุนรวมเป็นบริการอย่างหนึ่ง ดังนั้น ผู้ถือหน่วยลงทุนหรือกองทุนรวมจึงจะมีภาระค่าใช้จ่ายหรือค่าธรรมเนียมในการดำเนินการเกิดขึ้น แต่ หากภาระค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายนั้นไม่สูงมากจนเกินไปก็จะไม่ส่งผลกระทบต่อ

อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหน่วยลงทุนจะได้รับจากการลงทุน มากนัก แต่หากกองทุนรวมนั้นได้รับผลตอบแทน จากการลงทุนที่ไม่มากและยังมีการค่าใช้จ่ายหรือค่าธรรมเนียมในอัตราที่สูงผู้ถือหน่วยลงทุนก็อาจจะได้รับผลตอบแทนการลงทุนไม่มากนักเมื่อเทียบกับกองทุนรวมอื่นที่มีอัตราค่าธรรมเนียมหรือค่าใช้จ่ายที่ต่ำกว่า

2) การลงทุนอาจจะไม่ยืดหยุ่น ก่อนที่บริษัทจัดการจะเสนอขายหน่วยลงทุนให้กับผู้ลงทุนนั้นจะต้องมีการขออนุมัติโครงการจัดการกองทุนจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เสียก่อนซึ่งในรายละเอียดโครงการก็จะมีการระบุนโยบายการลงทุนตลอดจนเงื่อนไขและข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับการจัดการกองทุนในเรื่องต่าง ๆ เช่น วิธีการขายหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุน อายุโครงการ เป็นต้น และการที่ผู้ถือหน่วยลงทุนหลายรายนำเงินมาลงทุนร่วมกันในกองทุนรวมหนึ่งนั้นก็ต้องเป็นการยอมรับในเงื่อนไขต่าง ๆ ดังกล่าวแล้ว ดังนั้นหากต่อมาผู้ถือหน่วยลงทุนรายใดประสงค์ที่จะให้ผู้จัดการกองทุนเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขหรือข้อกำหนดต่าง ๆ ที่ได้รับไว้ในหนังสือชี้ชวน หรือรายละเอียดโครงการก็อาจจะทำไม่ได้ในทันทีเพราะการเปลี่ยนแปลงในบางเรื่องจำเป็นที่จะต้องได้รับมติเสียงส่วนใหญ่เกินกึ่งหนึ่งจากผู้ถือหน่วยลงทุนรายอื่น ๆ โดยนับจากจำนวนหน่วยลงทุน และได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เสียก่อน

3) ข้อมูลที่ผู้ลงทุนได้รับอาจจะไม่ทันสมัย โดยทั่วไปการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนของกองทุนรวมแต่ละกองทุนอย่างละเอียดนั้นจะกระทำผ่านการจัดส่งรายงานรอบ 6 เดือน หรือรอบ 12 เดือน ซึ่งกว่าบริษัทจัดการจะรวบรวมจัดทำและจัดส่งให้แก่ผู้ถือหน่วยลงทุนหรือผู้สนใจทั่วไปได้แล้วเสร็จ ข้อมูลดังกล่าวก็อาจจะไม่ทันสมัยหรือล้าช้าไปจากวันที่ในรายงานนั้น ๆ พอสมควร ดังนั้น ผู้ถือหน่วยลงทุนหรือผู้สนใจอาจจะไม่สามารถนำข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนทั้งหมดมาใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนได้ อย่างไรก็ตามในปัจจุบันบริษัทจัดการบางแห่งก็มีการเปิดเผยรายงานการลงทุนโดยสังเขปเป็นรายสัปดาห์หรือรายเดือนให้กับผู้ถือหน่วยลงทุนหรือผู้สนใจเพื่อใช้เป็นข้อมูลเบื้องต้นในการตัดสินใจลงทุน

4) ผลการดำเนินงานของกองทุนรวมขึ้น อยู่กับผู้จัดการกองทุน ในการตัดสินใจลงทุนผ่านกองทุนรวมบางครั้ง ผู้ลงทุน อาจใช้ปัจจัยในเรื่องของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนหรือตัวผู้จัดการกองทุน มาร่วมพิจารณาประกอบการตัดสินใจ โดยกองทุนรวมที่มีวัตถุประสงค์การลงทุนโดยเลียนแบบดัชนี (Index Fund) ผู้ลงทุนจะสามารถประเมินความสามารถของผู้จัดการกองทุนได้จากผลการดำเนินงานที่ผ่านมาว่าเบี่ยงเบนไปจากดัชนีมากน้อยเพียงใดแต่หากเป็นกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนเชิงรุก (Active Management Strategy) การติดตามผลการบริหารกองทุนของผู้จัดการกองทุนนั้นต้องใช้ระยะเวลาที่นานพอสมควร เช่น 3 ปี หรือ 5 ปี เป็นต้น เพื่อติดตามดูความสามารถของผู้จัดการกองทุนอย่างต่อเนื่องโดยผู้ลงทุนควรพิจารณาถึงผลตอบแทนที่ผู้จัดการกองทุนนั้น ๆ บริหารกองทุนว่าได้ผลเป็นอย่างไรในภาวะการลงทุนที่แตกต่างกันผู้จัดการกองทุนที่มี

ความสามารถก็สามารถสร้างผลตอบแทนได้สูงกว่าดัชนีชี้วัด (Benchmark) นอกจากนี้ผู้ลงทุนสามารถประมาณการความคาดหวังของผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนนั้น ๆ ได้จากรูปแบบการลงทุนของผู้จัดการกองทุน โดยรูปแบบของการลงทุนแบ่งเป็นเชิงกว้าง ๆ ก็คือ Active Style และ Passive Style ซึ่ง Active Style จะคอยติดตามข้อมูลและเปลี่ยนแปลงการลงทุน เพื่อหาโอกาสทำกำไรสูงสุดให้กองทุน ส่วน Passive Style จะเลือกลงทุนโดยกำหนดสัดส่วนการลงทุน ให้ได้ผลตอบแทนเทียบเท่ากับดัชนีอ้างอิง การเปลี่ยนแปลงการลงทุนของ Portfolio จะพิจารณาจากดัชนีอ้างอิงที่เปลี่ยนแปลงไปว่าจะอยู่ในเกณฑ์ที่ควรปรับ Portfolio หรือไม่ ดังนั้น การลงทุนในกองทุนใด ผู้ลงทุนจะต้องหาข้อมูล Investment Style ของผู้จัดการลงทุน เพื่อที่จะเลือกการลงทุนในกองทุนได้เหมาะสมกับความต้องการของตนเอง

5) ไม่รับประกันผลตอบแทนจากการลงทุน ผู้ลงทุนที่ต้องการได้รับผลตอบแทนที่แน่นอนจะมีความสนใจในกองทุนตราสารเงินหรือพันธบัตร หรือกองทุนซึ่งมีคำว่า “รับประกันเงินต้น” อยู่ด้วย อย่างไรก็ตาม โดยทั่วไปแล้วกองทุนรวมนั้นจะไม่มีรับประกันผลตอบแทน แต่สามารถกำหนดนโยบายการลงทุนเพื่อประกันเงินต้นได้ โดยกองทุนจะกำหนดสัดส่วนการลงทุนและกลยุทธ์เพื่อให้ ผลตอบแทนของกองทุนสามารถบรรลุข้อกำหนดของกองทุนได้ (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (TSI) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548)

2.3.4 ข้อกำหนดด้านการลงทุนของกองทุนรวม

1) ตราสารแห่งทุน (Equity Instruments) ซึ่งหมายถึงตราสารที่บริษัทออกให้แก่ผู้ถือเพื่อแสดงสิทธิของความเป็นเจ้าของในกิจการผู้ออกตราสาร ประเภทของตราสารทุน ได้แก่

1.1) หุ้นสามัญ (Common Stock หรือ Ordinary Share) คือ ตราสารสิทธิแสดงความเป็นเจ้าของกิจการ และเมื่อกิจการมีกำไรจากการดำเนินงาน ผู้ถือหุ้นสามัญจะได้รับเงินปันผลในอัตราที่จัดสรรโดยที่ประชุมใหญ่ผู้ถือหุ้น โดยคำนวณตามสัดส่วนของจำนวนหุ้นที่ถือครอง ทั้งนี้เงินปันผลจะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับผลกำไรจากการดำเนินงานประจำปีของกิจการ และหรือความต้องการใช้เงินทุนเพื่อขยายกิจการ

1.2) หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Stock) คือ ตราสารสิทธิแสดงความเป็นเจ้าของกิจการที่มีการจัดบุริมสิทธิไว้อย่างชัดเจนไม่สามารถยกเลิกได้ เมื่อกิจการมีกำไรจากการดำเนินงาน ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิจะได้รับเงินปันผลในอัตราคงที่ตามที่จัดบุริมสิทธิไว้ ซึ่งอาจจะมากหรือน้อยกว่าเงินปันผลของหุ้นสามัญก็ได้ แต่เมื่อกิจการนั้นต้องเลิกการดำเนินกิจการและมีการชำระบัญชีโดยการขายทรัพย์สิน ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิจะได้รับเงินลงทุนคืนก่อนผู้ถือหุ้นสามัญ

1.3) ใบสำคัญแสดงสิทธิในหุ้น (Stock Warrants) คือ ตราสารสิทธิที่กิจการออกให้แก่ผู้ลงทุน เพื่อให้สิทธิในการซื้อหุ้นที่ออกใหม่ในราคา จำนวน และภายในระยะเวลาที่กำหนด ผู้ลงทุนจะมีสิทธิในความเป็นเจ้าของกิจการก็ต่อเมื่อได้ใช้สิทธิในการซื้อหุ้นของกิจการนั้นแล้วเท่านั้น

1.4) หน่วยลงทุนในกองทุนรวมตราสารทุน คือ ตราสารสิทธิในการเป็นเจ้าของ หน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในตราสารทุน ผู้ลงทุนจะมีสิทธิในความเป็นเจ้าของกิจการที่กองทุนรวมนั้นลงทุนไว้ตามสิทธิที่เฉลี่ยระหว่างผู้ถือหน่วยลงทุนทั้งหมดในกองทุนรวมนั้นนั่นเอง

1.5) ตราสารแสดงสิทธิในอนุพันธ์ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น (Stock Options & Futures) คือสัญญาที่ผู้ลงทุนสองฝ่ายตกลงกันเพื่อซื้อหรือขายหุ้นในราคาจำนวนและภายในระยะเวลาที่กำหนด

2) ตราสารแห่งหนี้ (Debt Instruments) ซึ่งหมายถึงตราสารแสดงความเป็นหนี้หรือสัญญา กู้เงินที่บริษัทออกให้แก่ผู้ลงทุนทั่วไป โดยสัญญาว่าจะใช้เงินตามกำหนดและจ่ายดอกเบี้ยตามกำหนด กล่าวอีกนัยหนึ่งก็คือ เป็นตราสารที่แสดงความเป็นเจ้าหนี้ของกิจการ โดยทั่วไปแล้ว การลงทุนในตราสารหนี้จะมีความเสี่ยงน้อยกว่าการลงทุนในตราสารทุน ประเภทของตราสารหนี้ ได้แก่

2.1) ตราสารหนี้ภาครัฐ ได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล (Government Bond), พันธบัตร รัฐวิสาหกิจ (State Owned Enterprise Bond), พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย, พันธบัตร กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนากระบบสถาบันการเงิน และตั๋วเงินคลัง (Treasury Bill) ตราสารหนี้ ภาครัฐมีความเสี่ยงต่ำสุดในด้านความสามารถในการชำระหนี้แต่ตราสารหนี้ภาครัฐจะมีผลตอบแทน ที่ไม่สูงนัก ส่วนใหญ่จะมีอายุการลงทุนยาว เพื่อมิให้เป็นภาระของรัฐในด้านการบริหารจัดการหนี้ ยกเว้นแต่กรณีของตั๋วเงินคลังซึ่งรัฐบาลออกและเสนอขายเพื่อกู้เงินในระยะสั้น (ไม่เกิน 180 วัน) หรือเพื่อดูดซับสภาพคล่องส่วนเกินในตลาดการเงิน หรือเพื่อรักษาระดับอัตราดอกเบี้ย

2.2) ตราสารหนี้ภาคเอกชน ได้แก่

- หุ้นกู้ (Debenture) ซึ่งรวมถึง หุ้นกูด้อยสิทธิ (Subordinated Debt), หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ (Senior Debt), หุ้นกู้มีประกัน (Secured Debt) และหุ้นกู้ไม่มีประกัน (Unsecured Debt) เป็นต้น

- ตัวแลกเงิน (Bill of Exchange) คือตราสารทางการเงินระยะสั้นที่บุคคล รายหนึ่งสั่งให้บุคคลอีกรายหนึ่ง จ่ายเงินตามจำนวนที่ระบุในตัวแลกเงินนั้น ๆ ให้แก่บุคคลอีกรายหนึ่ง ในวันที่กำหนดบนหน้าตัวแลกเงินนั้น ตัวแลกเงินที่สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้ในตลาดเงิน (Money Market) ส่วนใหญ่จะมีธนาคารหรือสถาบันการเงินค้ำประกัน หรือรับรอง หรือรับอาวัล หรือสลักหลัง อย่างไม่มีเงื่อนไข

- ตัวสัญญาใช้เงิน (Promissory Note) คือ ตราสารการเงินระยะสั้นที่ออก โดยบุคคลรายหนึ่งซึ่งสัญญากับบุคคลอีกรายหนึ่งว่าจะใช้เงินจำนวนที่ระบุบนหน้าตัวสัญญาใช้เงิน พร้อมด้วยดอกเบี้ยในวันที่กำหนดตัวสัญญาใช้เงินโดยส่วนใหญ่แลกเปลี่ยนมือไม่ได้ (Non-Negotiable) และแสดงข้อความบนหน้าตัว แต่ถ้าไม่มีการแสดงไว้ดังกล่าว และตัวสัญญาใช้เงินนั้นมีธนาคารหรือ

สถาบันการเงินค้าประกัน หรือรับรอง หรือรับอาวัล ตัวสัญญาใช้เงินนั้นก็สามารถนำมาซื้อขายในตลาดเงินได้

- บัตรเงินฝากแลกเปลี่ยนมือได้ (Negotiable Certificate of Deposit) คือ ตราสารแสดงการฝากเงินไว้กับธนาคาร สามารถซื้อขายแลกเปลี่ยนมือได้ในตลาดรอง (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (TSI) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548)

2.4 ผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

รุ่งตะวัน แสงพั่ว (2560) งานวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษางานวิจัยนี้ศึกษาพฤติกรรม การออมและการลงทุน การกระจายการลงทุน และทัศนคติในด้านการลงทุนของกลุ่ม Generation X ปัจจุบันมีอายุระหว่าง 37–53 ปี ผู้วิจัยใช้ข้อมูลประเภทปฐมภูมิ (Primary Data) โดยการเก็บ แบบสอบถามจาก Generation X ที่อาศัยอยู่ในเขตกรุงเทพมหานคร จำนวนทั้งสิ้น 254 ตัวอย่าง จากนั้นจึงนำข้อมูลที่ได้มาวิเคราะห์และทดสอบทางสถิติที่ใช้ ค่าสถิติร้อยละ t-Test, One-Way Anova และ Chi-Square งานวิจัยพบว่า Generation X ส่วนมากมีรายได้หลักจากเงินเดือนหรือ ค่าจ้างจากงานประจำมากที่สุด มีรายได้รวมต่อเดือนมากกว่า 75,001 บาท ส่วนใหญ่ไม่มีบุคคลที่ต้อง อุปการะแต่มีภาระหนี้สินส่วนบุคคล โดยมีภาระหนี้สินในรูปแบบนี้สินระยะยาว ส่วนช่องทางการออมที่ คนวัยนี้เลือกออมมากที่สุด คือ เงินฝากธนาคาร รองลงมา คือ กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) และ ช่องทางการลงทุนที่กลุ่มตัวอย่างเลือกลงทุนเป็นอันดับต้น ๆ คือ กองทุนรวม หุ้นสามัญ และอสังหา ริมทรัพย์และที่ดิน โดยวัตถุประสงค์หลักในการลงทุน คือ เพื่อใช้จ่ายยามเกษียณอายุ ด้านทัศนคติ การลงทุนพบว่า Generation X เป็นกลุ่มนักลงทุนที่สามารถทนต่อการขาดทุนเงินต้นได้เพื่อมีโอกาส ได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้น ด้านพฤติกรรมการลงทุน พบว่า มี Generation X เพียงส่วนน้อยที่กล้า ยืนยันความคิดเห็นของตนเอง สะท้อนให้เห็นว่าส่วนใหญ่มีอคติที่เกิดจากการกลัวการตัดสินใจ (Regret Aversion Bias) ส่งผลให้กลุ่มตัวอย่างเพียงส่วนน้อยที่กล้าตัดขาดทุน (Cut Loss) โดยสรุป คือ Generation X ในเขตกรุงเทพฯ เป็นกลุ่มนักลงทุนที่มีความกล้าเสี่ยง แต่กลัวการตัดสินใจ

พรพิมล จรุงวิศาลกุล (2562) การศึกษาวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ คือ เพื่อศึกษาปัจจัยที่มี ความสัมพันธ์เชิงคุณภาพที่ส่งผลกระทบต่อพฤติกรรมการออมเพื่อการเกษียณอายุผ่านกองทุนสำรอง เลี้ยงชีพของพนักงานในองค์กรภาคเอกชนผ่านกองทุนสำรองเลี้ยงชีพในบริษัท ซีเอสโก้ จำกัด ซึ่งมี จำนวนสมาชิก 210 คน โดยการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยจะทำการคัดเลือกประชากรในบริษัท ซีเอสโก้ จำกัด ที่ออมผ่านกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ AIA ตั้งแต่อายุ 25 ปีขึ้นไป มีจำนวนทั้งหมด 145 คน โดยมีการ คัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบมีจุดมุ่งหมาย หรือแบบเจาะจง (Purposive Sampling) สถิติที่ใช้ในการ วิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้ 1) การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics Analysis) ได้แก่ หาค่าความถี่ (Frequency) หาค่าร้อยละ (Percentage) หาค่าเฉลี่ย (Mean) 2) การวิเคราะห์โดยใช้

สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ได้แก่ การทดสอบค่าไค-สแควร์ (Chi-Square Test : - Test) วัดค่าระดับความสัมพันธ์โดยใช้สถิติ Cramer's V โดยผ่านโปรแกรมสำเร็จรูป ผลการศึกษาพบว่า 1) ปัจจัยส่วนบุคคลที่มีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพที่มีผลต่อพฤติกรรมการออมเพื่อวัยเกษียณผ่านกองทุนสำรองเลี้ยงชีพมากที่สุด คือ อายุการทำงานมีค่าสัมประสิทธิ์ Cramer's V ที่ 0.280 ค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ถัดมาจำนวนสมาชิกในครอบครัวมีค่าสัมประสิทธิ์ Cramer's V ที่ 0.257 ค่า Sig. เท่ากับ 0.004 ถัดมาอายุ และสถานภาพการสมรสมีค่าสัมประสิทธิ์ Cramer's V ที่ 0.243 ค่า Sig. เท่ากับ 0.012 ถัดมาระดับการศึกษามีค่าสัมประสิทธิ์ Cramer's V ที่ 0.204 ค่า Sig. เท่ากับ 0.237 และเพศมีค่าสัมประสิทธิ์ Cramer's V ที่ 0.187 ค่า Sig. เท่ากับ 0.281 2) ปัจจัยด้านเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพที่มีผลต่อพฤติกรรมการออมเพื่อวัยเกษียณผ่านกองทุนสำรองเลี้ยงชีพมากที่สุดคือ รายได้เฉลี่ยต่อเดือน มีค่าสัมประสิทธิ์ Cramer's V ที่ 0.369 ค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ถัดมาผลตอบแทนของกองทุนมีค่าสัมประสิทธิ์ Cramer's V ที่ 0.289 มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 และรายจ่ายเฉลี่ยต่อเดือนมีค่าสัมประสิทธิ์ Cramer's V ที่ 0.239 มีค่า Sig. เท่ากับ 0.007 ดังนั้น ปัจจัยเศรษฐกิจจึงมีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพที่ส่งผลกระทบต่อพฤติกรรมการออมเพื่อการเกษียณอายุผ่านกองทุนสำรองเลี้ยงชีพมากที่สุด โดยมีปัจจัยรายได้เฉลี่ยต่อเดือนเป็นปัจจัยอันดับที่หนึ่ง รองลงมาคือ ปัจจัยด้านผลตอบแทนของกองทุน ส่วนปัจจัยด้านบุคคล ได้แก่ อายุการทำงาน รองลงมาจำนวนสมาชิกในครอบครัว

มรุต กลัดเจริญ และสุกัญญา ยอดยิ่ง (2564) การวิจัยในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนที่มีขนาดใหญ่ 3 ลำดับแรก ซึ่งเป็นกองทุนรวมที่บริหารงานโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิรายไตรมาสตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2553 ถึง ไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2562 จำนวนทั้งหมด 40 ไตรมาส และประมาณค่าแบบจำลองด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ผลการศึกษา พบว่ามีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนทั้ง 3 กองทุนรวม ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.01 ได้แก่ ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) พบว่า มีผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าหน่วยลงทุน เนื่องจากดัชนีราคานี้สะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าและบริการ ซึ่งถ้าราคาสินค้าและบริการปรับตัวสูงขึ้นจะทำให้รายได้และกำไรของบริษัทปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้น ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) พบว่า มีผลกระทบเชิงลบต่อมูลค่าหน่วยลงทุน โดยดัชนีการลงทุนภาคเอกชนนั้นสะท้อนถึงภาพรวมของการลงทุนในอุตสาหกรรมและบริการภายในประเทศ ซึ่งในช่วงระยะเวลาในการศึกษานั้นบริษัทจดทะเบียนมีผลการดำเนินงานที่เติบโตในระดับที่ต่ำกว่าภาพรวมของการลงทุนทั้งประเทศ และอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (MPC) พบว่า มีผลกระทบเชิงลบต่อมูลค่าหน่วยลงทุน เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะส่งผลต่อการบริโภคสินค้า

และบริการของภาพรวมภายในประเทศ ซึ่งอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับต่ำจะส่งผลทำให้ต้นทุนดอกเบี้ยของภาคธุรกิจ และภาคครัวเรือนลดลง จึงทำให้มีการใช้จ่ายและลงทุนมากขึ้น

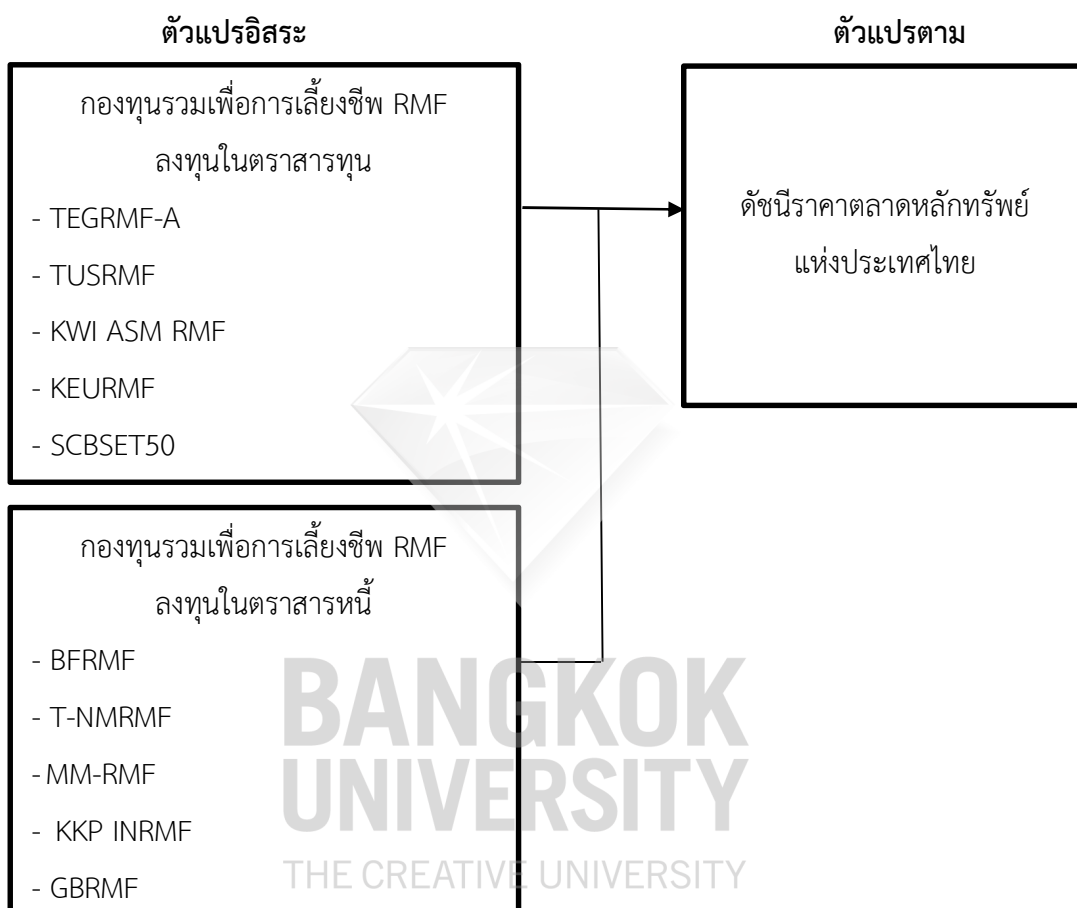
สุธีรา อิศวสุนทรางกูร (2560) การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเปรียบเทียบประสิทธิภาพในการสร้างผลตอบแทนจากกลยุทธ์การลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนของไทยด้วยกลยุทธ์ Dollar-Cost Averaging (DCA) และวิธี Lump Sum โดยเปรียบเทียบประสิทธิภาพจากสามส่วนสำคัญ คือ 1) ต้นทุนเฉลี่ยของพอร์ตการลงทุน 2) อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของพอร์ตการลงทุน และ 3) ความผันผวนที่ได้รับจากการลงทุนในแต่ละกลยุทธ์ โดยอาศัยข้อมูลราคาหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนของไทยในช่วงระหว่าง 10 ปีย้อนหลัง (ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550-2559) โดยรูปแบบการศึกษาจะกำหนดให้มีการจำลองพอร์ตการลงทุนในกองทุนรวมด้วยกลยุทธ์ DCA และกลยุทธ์ LS ที่ประกอบด้วยกองทุนรวมจำนวน 5 กองทุนที่มีผลตอบแทนหนึ่งปีย้อนหลังก่อนเริ่มการลงทุนสูงสุดจากกองทุนรวมตัวอย่างทั้งหมดและลงทุนในกองทุนรวมเหล่านี้ซึ่งที่ตลอดช่วงระยะเวลาการลงทุนตามแบบ Momentum-based portfolio รวมทั้งมีการกระจายสัดส่วนน้ำหนักการลงทุนในแต่ละกองทุนรวมเท่ากัน และกำหนดให้มีการปรับเปลี่ยนจุดเริ่มต้นระยะเวลาคือหน่วยลงทุนในแต่ละเดือนแบบการหมุนช่วงเวลา (Rolling) ซึ่งการคำนวณหาผลตอบแทนจากพอร์ตการลงทุนที่มีการหมุนช่วงเวลา (Rolling Return) เป็นหลักการที่นิยมใช้เพื่อทดสอบความสม่ำเสมอและเปรียบเทียบความสามารถของการสร้างผลตอบแทนจากแต่ละรูปแบบกลยุทธ์การลงทุนจากการเริ่มต้นเข้าลงทุนในช่วงเวลาที่ต่างกัน โดยกรอบของช่วงระยะเวลาการลงทุนที่ใช้ในการศึกษาจะเริ่มจากระยะเวลา 1 ปี แล้วเปลี่ยนเป็นระยะเวลา 3 ปี และระยะเวลา 5 ปี เพื่อเป็นการทดสอบความถูกต้องของผลลัพธ์ของการศึกษา (Robustness Check)

2.5 กรอบแนวคิด

ตัวแปรอิสระ คือ 1) TEGRMF-A 2) TUSRMF 3) KWI ASM RMF 4) KEURMF 5) SCBSET50 6) BFRMF 7) T-NMRMF 8) MM-RMF 9) KKP INRMF 10) GBRMF

ตัวแปรตาม คือ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาพที่ 2.2: ความสัมพันธ์ระหว่างกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ RMF และดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



กรอบแนวคิดข้างต้นแสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ RMF ลงทุนในตราสารทุนกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และความสัมพันธ์ระหว่างกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ RMF ลงทุนในตราสารหนี้กับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.6 สมมติฐาน

สมมติฐานที่ 1 กองทุนเปิด ทิสโก้หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดหน่วยลงทุน A ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2 กองทุนเปิด ทิสโก้ ยูเอส อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดผู้ลงทุนทั่วไป ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3 กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เอเชียันสมอลแคป อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 4 กองทุนเปิดเค ยูโรเปียน หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 5 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET50 INDEX ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 6 กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 7 กองทุนเปิดธนาชาติตลาดเงินเพื่อการเลี้ยงชีพ ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 8 กองทุนเปิดบัวหลวงมั่งมีมาร์เก็ตเพื่อการเลี้ยงชีพ ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 9 กองทุนเปิดเคเคฟีนคัมเพื่อการเลี้ยงชีพชนิดทั่วไป ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 10 กองทุนเปิด พันธบัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

การศึกษาเรื่อง “ความสัมพันธ์ระหว่างกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” นั้น ผู้วิจัยได้ดำเนินการศึกษาตามระเบียบวิธีการศึกษา ตามขั้นตอนดังต่อไปนี้

3.1 ประชากร

ประชากรในการวิจัยครั้งนี้ คือ ราคาหน่วยลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ TEGRMF-A, TUSRMF, KWI ASM RMF, KEURMF, SCBSET50, BFRMF, T-NMRMF, MM-RMF, KKP INRMF, GBRMF และดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการเก็บข้อมูลตั้งแต่เดือนมีนาคม 2559 ถึงสิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2564 ระยะเวลารวม 60 เดือน

3.2 ประเภทของข้อมูลที่ใช้

แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา คือ ความสัมพันธ์ระหว่างกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งราคาหน่วยลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพมีทั้งหมด 10 ตัวแปร ได้แก่ ตราสารทุน 5 กองทุน และตราสารหนี้ 5 กองทุน ซึ่งปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.3 แหล่งข้อมูลการศึกษา

โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยรวบรวมข้อมูลทางสถิติจาก ข้อมูลสถิติสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และข้อมูลกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพมาจาก โบรกเกอร์ WealthMagik Service, 2565 (“WealthMagik” เว็บไซต์ที่พัฒนาโดย WMSL ผู้พัฒนาระบบ Bonanza ซอฟต์แวร์ด้านการบริหารการเงินการลงทุนที่สถาบันการเงินชั้นนำไว้วางใจมายาวนาน ใช้บริหารเม็ดเงินกว่า 4 ล้านล้านบาท WealthMagik จึงเป็นการนำ R&D ของระบบใหญ่มูลค่ากว่า 1,000 ล้านบาท มาเป็นส่วนให้เหมาะสมกับคนทั่วไป เพื่อเป็นคลัง ข้อมูล และเครื่องมือที่สำคัญด้านการลงทุนในกองทุนรวมแนะนำขั้นตอนการลงทุนประเมินความเสี่ยงรายบุคคล ตลอดจนเป็นเครื่องมือช่วยวางแผนการลงทุน พร้อมปลูกจิตสำนึกให้คนไทยเรียนรู้การ “ด้านเกษียณจน” ด้วยตนเองจากการออมลงทุน) (บริษัท เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ซิสเต็ม จำกัด, 2565) โดยรวบรวมข้อมูลสถิติตั้งแต่เดือนมีนาคม 2559 ถึงสิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2564 ระยะเวลารวม 60 เดือน

3.4 ตัวแปรในการศึกษา

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาค้างนี้ มีดังนี้

3.4.1 ตัวแปรอิสระ คือ ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหน่วยลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ตัวแปรอิสระที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์ มีดังนี้

1) (TEGRMF-A) ลงทุนในหรือมีไว้ซึ่งตราสารแห่งทุนโดยเฉลี่ยในรอบปีบัญชีไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวม และในพันธบัตร ตัวเงินคลัง บัตรเงินฝาก ตัวสัญญาใช้เงิน ตัวแลกเงิน ตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน ตราสารแห่งหนี้อื่น ๆ และ/หรือเงินฝาก

2) (TUSRMF-A) เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน SPDR S&P 500 ETF (กองทุนหลัก) ซึ่งเป็นกองทุน อีทีเอฟ (Exchange Traded Fund) ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก (New York Stock Exchange, “NYSE Arca”)

3) (KWI ASM RMF) เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ คือ Manulife Global Fund – Asian Small Cap Equity Fund (Class I)

4) (KEURMF) เน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุน Allianz Europe Equity Growth, Class AT-EUR

5) (SCBSET50) เน้นลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50 ซึ่งจะจำลองการเคลื่อนไหวของดัชนี SET50 เพื่อให้กองทุนมีผลตอบแทนใกล้เคียงกับอัตราผลตอบแทนของดัชนี SET50 มากที่สุด

6) (BFRMF) ลงทุนระยะปานกลางและระยะยาวในตราสารหนี้เงินฝาก หรือ หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินอื่น

7) (T-NMRMF) ลงทุนในเงินฝาก ตราสารแห่งหนี้ ธุรกรรมทางการเงิน หรือตราสารทางการเงินอื่นใด

8) (MM-RMF) เน้นลงทุนในตราสารหนี้ซึ่งมีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในตัวตราสารและหรือผู้ออกตราสารระยะยาวสามอันดับแรก ระยะสั้นสองอันดับแรก

9) (KKPINRMF) ลงทุนในเงินฝาก และ/หรือตราสารหนี้ ของบริษัทเอกชนที่มีปัจจัยพื้นฐานดี

10) (GBRMF) เน้นการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล และตราสารภาครัฐที่กระทรวงการคลังค้ำประกันทั้งจำนวน

3.4.2 ตัวแปรตาม คือ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)

ตารางที่ 3.1: ตารางสรุปรวบรวมการเก็บข้อมูล

ชื่อกองทุน	ตัวย่อ	แหล่งที่มา	วันที่จดทะเบียน
กองทุนเปิด ทีเอสโกหุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดหน่วยลงทุน A	TEGRMF-A	ข้อมูลจาก บริษัท เว็ลธ แมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด https://www.wealthmagik.com/	3 ต.ค. 45
กองทุนเปิด ทีเอสโก ยูเอส อีควิตี้เพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดผู้ลงทุนทั่วไป	TUSRMF-A	ข้อมูลจาก บริษัท เว็ลธ แมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด https://www.wealthmagik.com/	29 พ.ย. 56
กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เอเชียันสมอลแคป อีควิตี้เพื่อการเลี้ยงชีพ	KWI ASM RMF	ข้อมูลจาก บริษัท เว็ลธ แมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด https://www.wealthmagik.com/	14 ก.ค. 2557
กองทุนเปิดเค ยูโรเปียน หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ	KEURMF	ข้อมูลจาก บริษัท เว็ลธ แมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด https://www.wealthmagik.com/	26 พ.ย. 2557
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET50 INDEX	SCBSET50	ข้อมูลจาก บริษัท เว็ลธ แมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด https://www.wealthmagik.com/	19 ต.ค. 2554
กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ	BFRMF	ข้อมูลจาก บริษัท เว็ลธ แมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด https://www.wealthmagik.com/	27 พ.ย. 2545
กองทุนเปิดธนชาตตลาดเงินเพื่อการเลี้ยงชีพ	T-NMRMF	ข้อมูลจาก บริษัท เว็ลธ แมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด https://www.wealthmagik.com/	12 ก.ค. 2545
กองทุนเปิดบัวหลวงม้นนี่มาร์เก็ตเพื่อการเลี้ยงชีพ	MM-RMF	ข้อมูลจาก บริษัท เว็ลธ แมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด https://www.wealthmagik.com/	12 พ.ย. 2551

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 3.1 (ต่อ): ตารางสรุปรวบรวมการเก็บข้อมูล

ชื่อกองทุน	ตัวย่อ	แหล่งที่มา	วันที่จดทะเบียน
กองทุนเปิดเคเคพี อินคัม เพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิด ทั่วไป	KKPINRMF	ข้อมูลจาก บริษัท เว็ลธ์แมเนจ मेंท์ ซิสเต็ม จำกัด https://www.wealthmagik.com/	8 ต.ค. 2547
กองทุนเปิด พันธบัตรเพื่อ การเลี้ยงชีพ	GBRMF	ข้อมูลจาก บริษัท เว็ลธ์ แมเนจमेंท์ ซิสเต็ม จำกัด https://www.wealthmagik.com/	19 ธ.ค. 2545
ดัชนีราคาหุ้นตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	SET Index	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย https://www.set.or.th/th/products/index/setindex_p1.html	รวบรวม ข้อมูลเฉลี่ย รายเดือน

3.5 การวิเคราะห์ข้อมูลที่ใช้ศึกษา

การศึกษานี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) และการวิจัยเชิงคุณภาพ (Qualitative Research) ดังนั้นจึงวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณด้วยการทดสอบเพื่อหาค่าความถี่ (Frequency) ค่าร้อยละ (Percentage) ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) และการบรรยาย การวิเคราะห์การถดถอยเป็นวิธีการทางสถิติที่ใช้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Independent Variable) กับตัวแปรตาม (Dependent Variable) จะเป็นการศึกษาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรง (Linearity) การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression) (สุทิน ชนะบุญ, 2560)

1) สหสัมพันธ์แยกส่วน (Partial Correlation) วิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณด้วยการทดสอบเพื่อหาค่าความถี่ (Frequency) ค่าร้อยละ (Percentage) ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) และการบรรยายเป็นการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ทั้ง 11 ตัว คือ

X1 = กองทุนเปิด ทีเอสโก้หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดหน่วยลงทุน A (TEGRMF-A)

X2 = กองทุนเปิด ทีเอสโก้ ยูเอส อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดผู้ลงทุนทั่วไป (TUSRMF-A)

X3 = กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เอเชียันสมอลแคป อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ (KWI ASM RMF)

X4 = กองทุนเปิดเค ยูโรเปียน หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (KEURMF)

X5 = กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET50 INDEX (SCBSET50)

X6 = กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ (BFRMF)

X7 = กองทุนเปิดธนาชาติตลาดเงินเพื่อการเลี้ยงชีพ (T-NMRMF)

X8 = กองทุนเปิดบัวหลวงมันนี่มาร์เก็ตเพื่อการเลี้ยงชีพ (MM-RMF)

X9 = กองทุนเปิดเคเคพี อินคัมเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดทั่วไป (KKPINRMF)

X10 = กองทุนเปิด พันธบัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ (GBRMF)

Y1 = ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โดยทำการวิเคราะห์สหสัมพันธ์แยกส่วนระหว่าง X1 ,X2 และ X3 ... Y1 ที่ถูกควบคุมและถูกจัดออกซึ่งมีการคำนวณโดยใช้สูตร ดังนี้

การทดสอบนัยสำคัญของสัมพัทธ์แยกส่วนสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระที่ตั้งแต่ 2 ตัวแปร ขึ้นไป ซึ่งเป็นตัวแปรที่มีผลต่อตัวแปรตามร่วมกัน โดยแสดงได้ ดังนี้

Yi = ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index)

X1 = กองทุนเปิด ทีเอสโก้หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดหน่วยลงทุน A (TEGRMF-A)

X2 = กองทุนเปิด ทีเอสโก้ ยูเอส อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดผู้ลงทุนทั่วไป (TUSRMF-A)

X3 = กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เอเชียันสมอลแคป อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ (KWI ASM RMF)

X4 = กองทุนเปิดเค ยูโรเปียน หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (KEURMF)

X5 = กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET50 INDEX (SCBSET50)

X6 = กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ (BFRMF)

X7 = กองทุนเปิดธนาชาติตลาดเงินเพื่อการเลี้ยงชีพ (T-NMRMF)

X8 = กองทุนเปิดบัวหลวงมันนี่มาร์เก็ตเพื่อการเลี้ยงชีพ (MM-RMF)

X9 = กองทุนเปิดเคเคพี อินคัมเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดทั่วไป (KKPINRMF)

X10 = กองทุนเปิด พันธบัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ (GBRMF)

b1 = สัมประสิทธิ์การถดถอยของกองทุนเปิด ทีเอสโก้หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดหน่วยลงทุน A

b2 = สัมประสิทธิ์การถดถอยของกองทุนเปิด ทีเอสโก้ ยูเอส อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดผู้ลงทุนทั่วไป

b3 = สัมประสิทธิ์การถดถอยของกองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เอเชียันสมอลแคป อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ

b4 = สัมประสิทธิ์การถดถอยของกองทุนเปิดเค ยูโรเปียน หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ

b5 = สัมประสิทธิ์การถดถอยของกองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET50 INDEX

b6 = สัมประสิทธิ์การถดถอยของกองทุนเปิดบัวหลวงตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ

b7 = สัมประสิทธิ์การถดถอยของกองทุนเปิดธนาชาติตลาดเงินเพื่อการเลี้ยงชีพ

b8 = สัมประสิทธิ์การถดถอยของกองทุนเปิดบัวหลวงมันนี่มาร์เก็ตเพื่อการเลี้ยงชีพ

b9 = สัมประสิทธิ์การถดถอยของกองทุนเปิดเคเคพี อินค์เพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดทั่วไป

b10 = สัมประสิทธิ์การถดถอยของกองทุนเปิด พันธบัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ

ei = ค่าความคลาดเคลื่อน

โดยมีวิธีดำเนินการศึกษา เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งใช้ข้อมูลที่มีการเก็บรวบรวมจากแหล่งข้อมูลที่เป็นเอกสารเผยแพร่จากหน่วยงานต่าง ๆ ได้แก่ คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ฯ และข้อมูลกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพมาจากโบรกเกอร์ WealthMagik Service นำมาประมวลผล และทำการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Method) กับตัวแปรกองทุนต่าง ๆ อันได้แก่ กองทุนเปิด ทิสโก้หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดหน่วยลงทุน A (TEGRMF-A) กองทุนเปิด ทิสโก้ ยูเอส อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดผู้ลงทุนทั่วไป (TUSRMF-A) กองทุนเปิดเคดับบลิวไอ เอเชียันสมอลแคป อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ (KWI ASM RMF) กองทุนเปิด เค ยูโรเปียน หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ (KEURMF) กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET50 INDEX (SCBSET50) กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ (BFRMF) กองทุนเปิดธนชาตตลาดเงินเพื่อการเลี้ยงชีพ (T-NMRMF) กองทุนเปิดบัวหลวงมันนี่มาร์เก็ตเพื่อการเลี้ยงชีพ (MM-RMF) กองทุนเปิดเคเคพี อินค์เพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดทั่วไป (KKPINRMF) กองทุนเปิด พันธบัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ (GBRMF) โดยการประมาณค่ากำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Square) เพื่อคำนวณหาค่าทางสถิติ และความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต่าง ๆ ที่มีผลต่อปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากนั้นตรวจสอบผลการวิเคราะห์ โดยดูจากค่า Rsquared Adjust R-squared F-statistics T-statistics Coefficient Probability และอธิบายความสัมพันธ์ระหว่าง ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับตัวแปรกองทุนต่าง ๆ ในเชิงพรรณนา โดยมีระดับนัยยะทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น คือ ระดับนัยยะที่สำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ($\alpha = 0.05$)

2) สถิติที่ใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Linear Regression)

บทที่ 4

ผลการวิจัย

ผลการศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระยะเวลาในการเก็บข้อมูลอยู่ในช่วงตั้งแต่เดือนมีนาคม 2559 ถึงสิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 2564 ระยะเวลารวม 60 เดือน กำหนดสัญลักษณ์ของตัวแปรดังนี้

SET หมายถึง ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

TEGRMF-A หมายถึง กองทุนเปิด ทีเอสโก้หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดหน่วยลงทุน A

TUSRMF หมายถึง กองทุนเปิด ทีเอสโก้ ยูเอส อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดผู้ลงทุนทั่วไป

KWI ASM RMF หมายถึง กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เอเชียนสมอลแคป อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ

KEURMF หมายถึง กองทุนเปิดเค ยูโรเปียน หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ

SCBSET50 หมายถึง กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET50 INDEX

BFRMF หมายถึง กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ

T-NMRMF หมายถึง กองทุนเปิดธนชาตตลาดเงินเพื่อการเลี้ยงชีพ

MM-RMF หมายถึง กองทุนเปิดบัวหลวงมันนี่มาร์เก็ตเพื่อการเลี้ยงชีพ

KKP INRMF หมายถึง กองทุนเปิดเคเคพี อินคัมเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดทั่วไป

GBRMF หมายถึง กองทุนเปิด พันธบัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ

กองทุนเปิด ทีเอสโก้หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดหน่วยลงทุน A การนำสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลกลุ่มตัวแปรที่นำมาศึกษา สามารถนำเสนอผลการวิเคราะห์ตามทฤษฎีความน่าจะเป็น และการทดสอบ ตามขั้นตอนในการวิเคราะห์ข้อมูลได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4.1: แสดงสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปร

ตัวแปร	ค่าเฉลี่ย	มัธยฐาน	สูงสุด	ต่ำสุด	ส่วนเบี่ยงเบน	ความโค้ง	ความโด่ง
SET	1551.49	1575.60	1830.13	1125.86	163.51	-0.54	2.64
TEGRMFA	64.90	66.65	75.93	49.04	7.60	-0.30	1.94
TUSRMFA	13.88	13.98	18.28	10.54	1.77	0.19	2.68
KWIASMRMF	8.82	8.82	10.52	6.50	0.87	-0.05	2.58

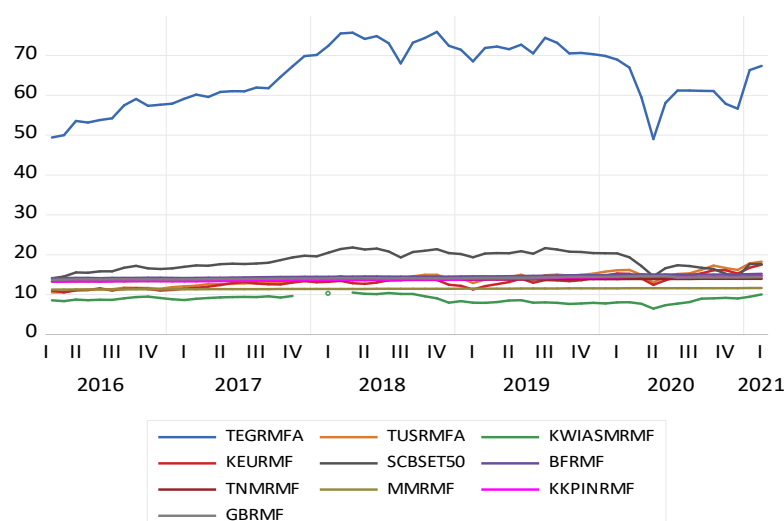
(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.1 (ต่อ): แสดงสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปร

ตัวแปร	ค่าเฉลี่ย	มัธยฐาน	สูงสุด	ต่ำสุด	ส่วนเบี่ยงเบน	ความโค้ง	ความโด่ง
KEURMF	13.15	13.06	17.50	10.59	1.53	0.60	3.13
SCBSET50	18.51	18.32	21.81	14.08	2.20	-0.22	1.82
BFRMF	14.58	14.51	15.22	14.12	0.32	0.34	1.85
TNMRMF	13.67	13.67	13.96	13.31	0.21	-0.13	1.74
MMRMF	11.46	11.45	11.64	11.27	0.11	0.02	1.77
KKPINRMF	13.85	13.76	14.69	13.24	0.45	0.35	1.78
GBRMF	14.13	14.10	14.66	13.73	0.25	0.36	2.25

จากตารางที่ 4.1 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของข้อมูลในช่วงเวลาที่ใช้ในการศึกษา พบว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1551.49 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 163.51 กองทุนที่มีหน่วยการลงทุนเฉลี่ยสูงที่สุด ได้แก่ กองทุนเปิด ทีเอสโกหุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดหน่วยลงทุน A โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 64.9 รองลงมาได้แก่ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET50 INDEX กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนเปิด พันธบัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ โดยกองทุนที่มีหน่วยการลงทุนเฉลี่ยน้อยที่สุด ได้แก่ กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เอเชียนสมอลแคป อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ ตามลำดับ โดยการเคลื่อนไหวของดัชนีการลงทุน สามารถแสดงได้ดังภาพต่อไปนี้

ภาพที่ 4.1: แสดงข้อมูลของตัวแปรในช่วงเวลาที่ใช้ในการศึกษา



ตารางที่ 4.2: แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษา

คู่ตัวแปร		Correlation	t-Statistic	Probability	R-Squared	Tolerance	VIF
TUSRMFA	TEGRMFA	0.5037	4.3246	0.0001*	0.2538	0.7462	1.3400
KWIASMRMF	TEGRMFA	0.1878	1.4180	0.162	0.0353	0.9647	1.0366
KWIASMRMF	TUSRMFA	-0.0544	-0.4040	0.688	0.0030	0.9970	1.0030
KEURMF	TEGRMFA	0.3511	2.7805	0.0074*	0.1232	0.8768	1.1406
KEURMF	TUSRMFA	0.9608	25.7022	0.0000*	0.9231	0.0769	13.0111
KEURMF	KWIASMRMF	0.0511	0.3793	0.706	0.0026	0.9974	1.0026
BFRMF	TEGRMFA	0.2704	2.0825	0.0420*	0.0731	0.9269	1.0789
BFRMF	TUSRMFA	0.8961	14.9704	0.0000*	0.8029	0.1971	5.0748
BFRMF	KWIASMRMF	-0.3528	-2.7965	0.0071*	0.1245	0.8755	1.1422
BFRMF	KEURMF	0.8564	12.2995	0.0000*	0.7334	0.2666	3.7505
TNMRMF	TEGRMFA	0.4179	3.4112	0.0012*	0.1746	0.8254	1.2116
TNMRMF	TUSRMFA	0.9130	16.5996	0.0000*	0.8336	0.1664	6.0099
TNMRMF	KWIASMRMF	-0.3674	-2.9292	0.0049*	0.1350	0.8650	1.1560
TNMRMF	KEURMF	0.8365	11.3220	0.0000*	0.6998	0.3002	3.3307
TNMRMF	BFRMF	0.9719	30.6163	0.0000*	0.9446	0.0554	18.0427
MMRMF	TEGRMFA	0.3718	2.9700	0.0044*	0.1382	0.8618	1.1604
MMRMF	TUSRMFA	0.9175	17.1115	0.0000*	0.8419	0.1581	6.3236
MMRMF	KWIASMRMF	-0.3665	-2.9217	0.0050*	0.1344	0.8656	1.1552
MMRMF	KEURMF	0.8512	12.0302	0.0000*	0.7246	0.2754	3.6314
MMRMF	BFRMF	0.9809	37.3797	0.0000*	0.9621	0.0379	26.4044
MMRMF	TNMRMF	0.9978	111.0104	0.0000*	0.9956	0.0044	225.0704
KKPINRMF	TEGRMFA	0.2713	2.0908	0.0412*	0.0736	0.9264	1.0795
KKPINRMF	TUSRMFA	0.8958	14.9455	0.0000*	0.8024	0.1976	5.0612
KKPINRMF	KWIASMRMF	-0.3777	-3.0256	0.0038*	0.1427	0.8573	1.1664
KKPINRMF	KEURMF	0.8521	12.0732	0.0000*	0.7260	0.2740	3.6502
KKPINRMF	BFRMF	0.9983	128.0957	0.0000*	0.9967	0.0033	299.2933

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.2 (ต่อ): แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษา

คู่ตัวแปร		Correlation	t-Statistic	Probability	R-Squared	Tolerance	VIF
KKPINRMF	TNMRMF	0.9737	31.6874	0.0000*	0.9481	0.0519	19.2561
KKPINRMF	MMRMF	0.9828	39.4098	0.0000*	0.9658	0.0342	29.2394
GBRMF	TEGRMFA	0.3584	2.8467	0.0062*	0.1284	0.8716	1.1473
GBRMF	TUSRMFA	0.7918	9.6151	0.0000*	0.6270	0.3730	2.6809
GBRMF	KWIASMRMF	-0.4836	-4.0971	0.0001*	0.2338	0.7662	1.3052
GBRMF	KEURMF	0.7139	7.5598	0.0000*	0.5096	0.4904	2.0391
GBRMF	BFRMF	0.9334	19.2943	0.0000*	0.8713	0.1287	7.7686
GBRMF	TNMRMF	0.9346	19.4820	0.0000*	0.8734	0.1266	7.9009
GBRMF	MMRMF	0.9291	18.6294	0.0000*	0.8632	0.1368	7.3101
GBRMF	KKPINRMF	0.9379	20.0565	0.0000*	0.8797	0.1203	8.3138

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4.2 แสดงให้เห็นว่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามอิสระ ส่วนใหญ่เป็นไปตามข้อตกลงว่าตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน หรือหากสัมพันธ์กันก็ต้องมีความสัมพันธ์กันไม่สูง คู่ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กันสูงสุด ได้แก่ กองทุนเปิดเคเคพี อินคัมเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดทั่วไปกับกองทุนเปิดบัวหลวงตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.9983 ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 รองลงมาได้แก่ กองทุนเปิดบัวหลวงมันนี่มาร์เก็ตเพื่อการเลี้ยงชีพ กับกองทุนเปิดธนชาตตลาดเงินเพื่อการเลี้ยงชีพ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.9978 ตามลำดับ

การวัดความเป็นอิสระของตัวแปรอิสระ พบว่าค่า Variance Inflation Factor (VIF) มีค่าไม่เกิน 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระนั้น ไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระอื่น ๆ ในระดับสูง ซึ่งยังมีค่าเข้าใกล้ 1 เพียงใดจะแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระนั้นมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระอื่น ๆ ในระดับต่ำ (Vittinghoff, Glidden, Shiboski & McCulloch, 2012) จากผลการวิเคราะห์ดังตารางข้างต้น มีคู่ตัวแปรนั้นมีค่ามากกว่า 10 ทั้งหมดจำนวน 7 คู่

การทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Unit Root Test) เป็นการทดสอบความนิ่ง (Stationary) ลักษณะข้อมูลที่มีลักษณะไม่นิ่ง คือ ข้อมูลที่มีค่าเฉลี่ย (Mean) และความแปรปรวน (Variance) หรือ

อย่างไรอย่างหนึ่งมีค่าไม่คงที่เมื่อเวลาเปลี่ยนแปลงไป สำหรับลักษณะข้อมูลที่มีความนิ่ง (Stationary) คือ ข้อมูลตัวแปรที่มีค่าเฉลี่ย (Mean) และความแปรปรวน (Variance) มีค่าคงที่ไม่เปลี่ยนแปลงไปตามเวลา (Dickey & Fuller, 1981) โดยการทดสอบความนิ่งของข้อมูลในครั้งนี้ เลือกใช้วิธี Augmented Dickey-Fuller Test หรือ ADF Test ซึ่งผลการทดสอบแสดงได้ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 4.3: แสดงผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller

ตัวแปร	At Level	At 1 st difference	At 2 nd difference	Order of Integration
TEGRMFA	0.1815	0.0000*	0.0000*	I(1)
TUSRMFA	0.8079	0.0000*	0.0000*	I(1)
KWIASMRMF	0.3360	0.0000*	0.0000*	I(1)
KEURMF	0.8945	0.0000*	0.0000*	I(1)
SCBSET50	0.1935	0.0000*	0.0000*	I(1)
BFRMF	0.9946	0.0000*	0.0000*	I(1)
TNMRMF	0.4415	0.2119	0.0000*	I(2)
MMRMF	0.6333	0.0402*	0.0000*	I(1)
KKPINRMF	0.9934	0.0000*	0.0000*	I(1)
GBRMF	0.5873	0.0000*	0.0000*	I(1)

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ผลการทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller Test หรือ ADF Test ทำการทดสอบข้อมูลที่ Order of Integration เท่ากับศูนย์ หรือ I(0) หรือที่ระดับ At Level โดยทดสอบแบบมีเฉพาะ Intercept จากนั้นทำการพิจารณาความนิ่งของข้อมูลโดยการเปรียบเทียบค่า t-statistic ของ ADF Test กับค่า Mackinnon Critical Values ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ผลการทดสอบพบว่า ไม่มีตัวแปรที่มีลักษณะนิ่งที่ระดับศูนย์ เนื่องจากค่าสัมบูรณ์ของ t-statistic มีค่าน้อยกว่าค่า Mackinnon Critical Values (Prob. > 0.05) จึงไม่สามารถปฏิเสธสมมติฐานหลักที่ว่าตัวแปร มี Unit Root ได้ แสดงให้เห็นว่าข้อมูลมี Unit Root หรือมีลักษณะที่ไม่นิ่ง ซึ่งเมื่อทำการทดสอบที่ระดับผลต่างครั้งที่ 1 พบว่า ตัวแปรเกือบทั้งหมดมีลักษณะนิ่ง ตามลำดับ

การวิเคราะห์ข้อมูลภาคตัดขวาง ด้วยแบบจำลองสมการถดถอยเชิงพหุนาม สามารถแสดงได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4.4: แสดงผลการประมาณค่าด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์	ความคลาดเคลื่อน	ค่าสถิติ Z	ความน่าจะเป็น
ค่าคงที่	-16061.7000	3400.2430	-4.7237	0.0000*
TEGRMFA	4.4760	3.3387	1.3406	0.1866
TUSRMFA	1.2879	11.3855	0.1131	0.9104
KWIASMRMF	15.2406	5.6031	2.7200	0.0092*
KEURMF	-5.2650	8.6118	-0.6114	0.5440
SCBSET50	63.9927	9.5729	6.6848	0.0000*
BFRMF	26.3543	129.7382	0.2031	0.8399
TNMRMF	-2370.5510	349.6288	-6.7802	0.0000*
MMRMF	4321.9460	698.4786	6.1877	0.0000*
KKPINRMF	-237.1048	103.5531	-2.2897	0.0267*
GBRMF	128.2858	44.8648	2.8594	0.0064*
R-squared	0.9934	F-statistic	694.0480	
Adjusted R-squared	0.9920	Durbin-Watson	0.9431	

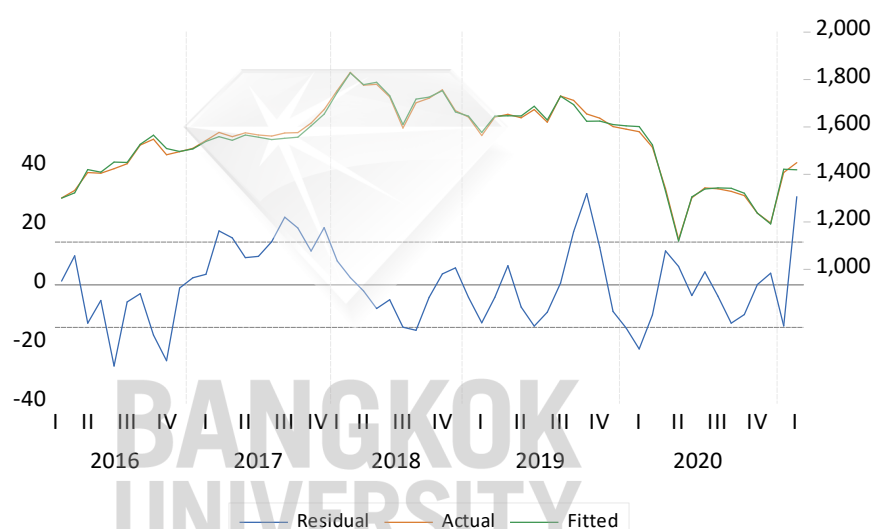
* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์แบบกำลังสองน้อยที่สุด พบว่า กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ กองทุนเปิดเคดับบลิวไอ เอเชียนสมอลแคป อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET50 INDEX กองทุนเปิดธนาทิตลาดเงินเพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนเปิดบัวหลวงมันนี่มาร์เก็ตเพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนเปิดเคเคพี อินคัม เพื่อการเลี้ยงชีพชนิดทั่วไป และกองทุนเปิด พันธบัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ โดยที่กองทุนเปิดธนาทิตลาดเงินเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนเปิดเคเคพี อินคัม เพื่อการเลี้ยงชีพชนิดทั่วไปมีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งกองทุนเปิดบัวหลวงมันนี่มาร์เก็ตเพื่อการเลี้ยงชีพ มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกันมากที่สุด

ผลการประมาณค่าด้วยแบบจำลอง สามารถแสดงผลด้วยภาพและสมการดังนี้

$$\begin{aligned} \text{SET} = & -16061.7 + 24.48 \times \text{TEGRMFA} + 21.29 \times \text{TUSRMFA} + 215.24 \times \text{KWIASMRMF} + \\ & 25.27 \times \text{KEURMF} + 263.99 \times \text{SCBSET50} + 226.35 \times \text{BFRMF} - \\ & 22370.55 \times \text{TNMRMF} + 24321.95 \times \text{MMRMF} - 2237.10 \times \text{KKPINRMF} + \\ & 2128.29 \times \text{Xgbrmf} \end{aligned}$$

ภาพที่ 4.2: แสดงผลการประมาณค่าตามแบบจำลอง



ตารางที่ 4.5: แสดงผลการทดสอบปัญหา Heteroskedasticity จากแบบจำลอง

Heteroskedasticity Test: White			
Null Hypothesis: Homoskedasticity			
F-statistic	1.2214	Prob. F(10,46)	0.3031
Obs*R-squared	11.9589	Prob. Chi-Square(10)	0.2878
Scaled explained SS	6.5803	Prob. Chi-Square(10)	0.7644

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ผลการวิเคราะห์ทดสอบปัญหา Heteroskedasticity จากแบบจำลอง พบว่า ค่าวิกฤติที่คำนวณได้ด้วยวิธีการทดสอบของ White ไม่สามารถปฏิเสธสมมติฐานหลักได้ แสดงให้เห็นว่าแบบจำลองจึงไม่มีปัญหา Heteroskedasticity ตามระดับนัยสำคัญทางสถิติที่กำหนดไว้แต่อย่างใด

สำหรับการลดปัญหา Multicollinearity ผู้วิจัยตัดตัวแปรวิเคราะห์ที่มีค่า VIF สูง ออกจากแบบจำลอง ได้แก่ BFRMFTNMRMF MMRMF และ TUSRMFA สามารถแสดงผลการประมาณค่าได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4.6: แสดงผลการประมาณค่าด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุดหลังปรับแบบจำลอง

ตัวแปร	สัมประสิทธิ์	ความคลาดเคลื่อน	ค่าสถิติ Z	ความน่าจะเป็น
C	2155.923	412.2094	5.2302	0.0000*
TEGRMFA	-1.4499	3.087633	-0.4696	0.6407
KWIASMRMF	18.5708	6.140382	3.0244	0.0039*
KEURMF	4.4129	5.744463	0.7682	0.4460
SCBSET50	73.059	10.81732	6.7539	0.0000*
KKPINRMF	-148.5406	44.35899	-3.3486	0.0016*
GBRMF	-2.1230	60.21209	-0.0356	0.9720
R-squared	0.2098	F-statistic	521.9193	
Adjusted R-squared	0.0380	Durbin-Watson stat	0.5736	

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์แบบกำลังสองน้อยที่สุด พบว่า กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ กองทุนเปิดเคดับบลิวไอ เอเชียนสมอลแคป อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET50 INDEX และกองทุนเปิดเคเคพี อินคัม เพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดทั่วไป โดยที่กองทุนเปิดเคเคพี อินคัมเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดทั่วไปเท่านั้น ที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม

ผลการประมาณค่าด้วยแบบจำลอง สามารถแสดงผลด้วยภาพและสมการดังนี้

$$\text{SET} = 2155.9 - 1.45 \cdot \text{TEGRMFA} + 18.57 \cdot \text{KWIASMRMF} + 4.41 \cdot \text{KEURMF} + 73.06 \cdot \text{SCBSET50} - 148.54 \cdot \text{KKPINRMF} - 2.12 \cdot \text{GBRMF}$$

ตารางที่ 4.7: แสดงผลการทดสอบปัญหา Heteroskedasticity จากแบบจำลองที่ได้ปรับ

Heteroskedasticity Test: White			
Null Hypothesis: Homoskedasticity			
F-statistic	0.8258	Prob. F(6,50)	0.5554
Obs*R-squared	5.1394	Prob. Chi-Square(6)	0.5261
Scaled explained SS	3.6672	Prob. Chi-Square(6)	0.7216

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ผลการวิเคราะห์ทดสอบปัญหา Heteroskedasticity จากแบบจำลอง พบว่าค่าวิกฤติที่คำนวณได้ด้วยวิธีการทดสอบของ White ไม่สามารถปฏิเสธสมมติฐานหลักได้ แสดงให้เห็นว่าแบบจำลองจึงไม่มีปัญหา Heteroskedasticity ตามระดับนัยสำคัญทางสถิติที่กำหนดไว้แต่อย่างใด การวิจัยนี้เป็นไปเพื่อทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปได้ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 4.8: สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

กองทุน	ผลการทดสอบสถิติ	ทิศทางความสัมพันธ์
กองทุนเปิด ทีเอสโก้หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดหน่วยลงทุน A	ยอมรับ	ทิศทางเดียวกัน
กองทุนเปิด ทีเอสโก้ ยูเอส อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดผู้ลงทุนทั่วไป	ปฏิเสธ	ทิศทางเดียวกัน
กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เอเชียสมอลแคป อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ	ปฏิเสธ	ทิศทางเดียวกัน
กองทุนเปิดเค ยูโรเปียน หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ	ยอมรับ	ตรงกันข้าม
กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET50 INDEX	ปฏิเสธ	ทิศทางเดียวกัน
กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ	ยอมรับ	ทิศทางเดียวกัน
กองทุนเปิดธนชาตตลาดเงินเพื่อการเลี้ยงชีพ	ปฏิเสธ	ตรงกันข้าม
กองทุนเปิดบัวหลวงมั่งคั่งมาร์เก็ตเพื่อการเลี้ยงชีพ	ยอมรับ	ทิศทางเดียวกัน
กองทุนเปิดเคเคพี อินคัมเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดทั่วไป	ยอมรับ	ตรงกันข้าม
กองทุนเปิด พันธบัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ	ยอมรับ	ทิศทางเดียวกัน

บทที่ 5

สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

งานวิจัยนี้ได้ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพกับดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ศึกษาข้อมูลย้อนหลังเป็นรายเดือน รวมทั้งสิ้น 60 เดือน มีข้อสรุปและข้อค้นพบที่ได้จากการวิจัยดังนี้

5.1 สรุปผลการวิจัย

1) ข้อมูลในช่วงเวลาที่ใช้ในการศึกษา พบว่า ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1551.49 กองทุนที่มีหน่วยการลงทุนเฉลี่ยสูงที่สุด ได้แก่ กองทุนเปิด ทิสโก้หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดหน่วยลงทุน A โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 64.9 ลงทุนในหุ้นถึง 95.66% ทรัพย์สินที่ลงทุน 5 อันดับแรก คือ หุ้นสามัญบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน), หุ้นสามัญบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน), หุ้นสามัญบริษัทแอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน), หุ้นสามัญบริษัทกรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) และหุ้นสามัญบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) เหมาะสำหรับคนที่มองหาการลงทุนในกองทุนที่ลงทุนในกลุ่มพลังงาน ธนาคาร ปิโตรเคมี และการแพทย์ รองลงมา ได้แก่ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET50 INDEX โดยจะลงทุนในหุ้นถึง 99.340% กองทุนเปิด บัวหลวงตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ โดยเน้นลงทุนในพันธบัตร 84.330% โดยกองทุนที่มีหน่วยการลงทุนเฉลี่ยน้อยที่สุด ได้แก่ กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เอเชียสมอลแคป อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ ซึ่งเน้นลงทุนในกองทุนต่างประเทศ คือ Manulife Global Fund-Asian Small Cap Equity Fund (Share Class I) ตามลำดับ การที่ซื้อราคาต่อหน่วยลงทุนได้ถูกก็มีโอกาสที่จะได้ผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหน่วยลงทุนนั้นแต่ก็ขึ้นอยู่กับการบริหารกองทุนว่ากองทุนนั้นลงทุนกับสินทรัพย์ไหน แต่ถ้าเรามีกำลังที่จะซื้อหน่วยลงทุนที่มีราคาสูง กองทุนเปิด ทิสโก้หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดหน่วยลงทุน A ก็เป็นกองทุนที่การลงทุนในบริษัทชั้นนำของประเทศไทยและมีโอกาสได้ผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหน่วยลงทุน

2) ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามอิสระ พบคู่ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กันสูงสุด ได้แก่ กองทุนเปิดเคเคพี อินคัมเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดทั่วไปกับกองทุนเปิดบัวหลวงตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.9983 ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน รองลงมา ได้แก่ กองทุนเปิดบัวหลวงมันนี่มาร์เก็ตเพื่อการเลี้ยงชีพ กับกองทุนเปิดธนาชาติตลาดเงินเพื่อการเลี้ยงชีพ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.9978 การวัดความเป็นอิสระของตัวแปรอิสระ พบว่าค่า Variance Inflation Factor (VIF) มีค่าเกิน 10 ทั้งหมดจำนวน 7 คู่

3) การทดสอบความนิ่งของข้อมูลด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller Test หรือ ADF Test พบว่า ไม่มีตัวแปรที่มีลักษณะนิ่งที่ระดับศูนย์ ซึ่งเมื่อทำการทดสอบที่ระดับผลต่างครั้งที่ 1 พบว่า ตัวแปรเกือบทั้งหมดมีลักษณะนิ่ง โดยทุกตัวแปรมีลักษณะนิ่งที่ระดับผลต่างครั้งที่ 2

4) ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ พบว่า กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เอเชียันสมอลแคป อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET50 INDEX กองทุนเปิดธนชาตตลาดเงินเพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนเปิดบัวหลวงมันนี่มาร์เก็ตเพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนเปิดเคเคพี อินคัมเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดทั่วไป และกองทุนเปิด พันธบัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ โดยที่กองทุนเปิดธนชาตตลาดเงินเพื่อการเลี้ยงชีพ และกองทุนเปิดเคเคพี อินคัมเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดทั่วไป มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งกองทุนเปิดบัวหลวงมันนี่มาร์เก็ตเพื่อการเลี้ยงชีพ มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกันมากที่สุด โดยสามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 5.1: สรุปสมมติฐาน

ตัวแปรอิสระ	ผลสรุปสมมติฐาน	ผลการวิเคราะห์
สมมติฐานที่ 1 กองทุนเปิด ทีสโก้หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดหน่วยลงทุน A มีอิทธิพลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ปฏิเสธสมมติฐาน	ทิศทางเดียวกัน
สมมติฐานที่ 2 กองทุนเปิด ทีสโก้ ยูเอส อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดผู้ลงทุนทั่วไปมีอิทธิพลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ปฏิเสธสมมติฐาน	ทิศทางเดียวกัน
สมมติฐานที่ 3 กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เอเชียันสมอลแคป อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ มีอิทธิพลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับสมมติฐาน	ทิศทางเดียวกัน
สมมติฐานที่ 4 กองทุนเปิดเค ยูโรเปียน หุ้นทุนเพื่อการเลี้ยงชีพ มีอิทธิพลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ปฏิเสธสมมติฐาน	ทิศทางตรงกันข้าม

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 5.1 (ต่อ): สรุปสมมติฐาน

ตัวแปรอิสระ	ผลสรุปสมมติฐาน	ผลการวิเคราะห์
สมมติฐานที่ 5 กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET50 INDEX มีอิทธิพลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับสมมติฐาน	ทิศทางเดียวกัน
สมมติฐานที่ 6 กองทุนเปิดบัวหลวงตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ มีอิทธิพลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ปฏิเสธสมมติฐาน	ทิศทางเดียวกัน
สมมติฐานที่ 7 กองทุนเปิดธนาชาติตลาดเงินเพื่อการเลี้ยงชีพ มีอิทธิพลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับสมมติฐาน	ทิศทางตรงกันข้าม
สมมติฐานที่ 8 กองทุนเปิดบัวหลวงมีนนี่มาร์เก็ตเพื่อการเลี้ยงชีพ มีอิทธิพลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับสมมติฐาน	ทิศทางเดียวกัน
สมมติฐานที่ 9 กองทุนเปิดเคเคพี อินคัมเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดทั่วไป มีอิทธิพลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับสมมติฐาน	ทิศทางตรงกันข้าม
สมมติฐานที่ 10 กองทุนเปิด พันธมิตรเพื่อการเลี้ยงชีพ มีอิทธิพลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ยอมรับสมมติฐาน	ทิศทางเดียวกัน

5.2 อภิปรายผล

จากคำถามในการวิจัยที่ 1 ในการศึกษากองทุนในช่วงที่ผ่านมากองทุนแต่ละกองทุนขึ้นอยู่กับผู้จัดการกองและกองทุนแต่ละที่ลงทุนไหน และในช่วงปี 2563 และปี 2564 เกิดการแพร่เชื้อของโรคระบาดไวรัสโคโรนาทำให้ราคาหน่วยลงทุนลดลงกว่าในช่วงเศรษฐกิจปกติในปีหน้าเนื่องจากคนไม่สามารถเดินทางไปประเทศอื่นได้ ทำให้ไหลเงินที่เข้ามาจากประเทศต่าง ๆ เข้ามาไม่ได้ ธุรกิจบางธุรกิจจะลดตัว หรืออาจจะปิดกิจการ เช่น ส่งออก สายการบิน ก่อสร้าง เป็นต้น

จากคำถามในการวิจัยที่ 2 ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามอิสระ พบคู่ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กันสูงสุด ได้แก่ กองทุนเปิดเคเคพี อินคัมเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดทั่วไปกับกองทุนเปิดบัวหลวง

ตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.9983 ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน รองลงมาได้แก่ กองทุนเปิดบัวหลวงมันนี่มาร์เก็ตเพื่อการเลี้ยงชีพ กับกองทุนเปิดธนชาตตลาดเงินเพื่อการเลี้ยงชีพ

จากผลงานวิจัยของ รุ่งตะวัน แซ่พัว (2560) ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพที่ส่งผลกระทบต่อพฤติกรรมกรรมการออมเพื่อการเกษียณอายุผ่านกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ซึ่งวิจัยข้างต้นนี้เป็นการเก็บแบบสอบถามจาก Generation X ที่อาศัยอยู่ในเขตกรุงเทพมหานคร คนวัยนี้เลือกออมมากที่สุดคือ เงินฝากธนาคาร รองลงมา คือ กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ซึ่งกลุ่มนักลงทุนที่มีความกล้าเสี่ยงแต่กลัวการตัดสินใจ แต่ความแตกต่างของวิจัยครั้งนี้ นอกจากนั้นผลการวิจัยของเราเมื่อเปรียบเทียบกับผลงานวิจัยของเขาแล้ว ผลการวิจัยของเราคือกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เอเชียนสมอลแคป อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET50 INDEX และกองทุนเปิดเคเคพี อินคัม เพื่อการเลี้ยงชีพชนิดทั่วไป โดยที่กองทุนเปิดเคเคพี อินคัม เพื่อการเลี้ยงชีพชนิดทั่วไปเท่านั้นที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม แต่จุดประสงค์ คือ กองทุนนี้มีไว้เพื่อเก็บออมหลังเกษียณและเป็นทางเลือกทางให้นักลงทุนเลือกตัดสินใจลงทุน แต่วิจัยของ รุ่งตะวัน แซ่พัว (2560) ผลการวิจัยคนวัย Generation X มีงานประจำมีเงินเดือนแต่ไม่มีรายได้เสริม ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีภาระหนี้สิน เป็นหนี้ระยะยาวมากที่สุด เก็บออมในธนาคารมากที่สุด ความเสี่ยงกลุ่มนี้ที่ยอมรับได้ ซึ่งมีประสบการณ์ 5-10 ปี โดยจะไม่นำเงินส่วนนี้มาใช้จ่ายในชีวิตประจำวันทำให้คนกลุ่มนี้สามารถยอมรับความเสี่ยงได้ สามารถยอมรับได้อยู่ในระดับ 20-50% ในส่วนของพฤติกรรมการออมส่วนใหญ่เลือกลงทุนในออมทรัพย์ รองลงมาคือกองทุนระยะยาว ส่วนใหญ่อดทนต่อการลงทุนเงินต้นได้เพื่อมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูง สรุปคือคน Generation X กล้าเสี่ยงแต่กลัวการตัดสินใจสาเหตุที่ทำให้เงินคน Generation X ไม่พอหลังเกษียณ ขึ้นอยู่กับปัจจัยด้านภาระหนี้สิน สัดส่วนภาระหนี้สิน สัดส่วนภาระค่าใช้จ่าย พฤติกรรมการลงทุนโดยพิจารณาจากผลตอบแทนในอดีตขึ้นอยู่กับระดับความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ผันผวนสูง และระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ ซึ่งจากการเปรียบเทียบวิจัยทั้งสองเป็น มีความสอดคล้องในเรื่องของการเก็บออมเพื่อไว้ใช้หลังเกษียณ แต่สิ่งที่แตกต่างคือวิจัยแรกเพื่อดูความสัมพันธ์ของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและดัชนีตลาดหลักทรัพย์เพื่อเป็นทางเลือกให้ผู้ลงทุน และอีกวิจัยเป็นการวิเคราะห์เจาะจง Generation X ในการออมและการลงทุนว่ามีความกล้าเสี่ยงเท่าที่ยอมรับได้

จากผลการวิจัยของ พรพิมล จรุงวิศาลกุล (2562) ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพที่ส่งผลกระทบต่อพฤติกรรมการออมเพื่อ การเกษียณอายุผ่านกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ซึ่งงานวิจัยนี้มีการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบมีจุดมุ่งหมาย หรือแบบเจาะจง วิจัยนี้หาปัจจัยคุณภาพที่มีผลต่อพฤติกรรมการออมเพื่อวัยเกษียณผ่านกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ โดยมีปัจจัยรายได้เฉลี่ยต่อเดือนเป็นปัจจัยอันดับที่

หนึ่ง รองลงมาคือปัจจัยด้านผลตอบแทนของกองทุน ส่วนปัจจัยด้านบุคคล ได้แก่ อายุการทำงาน รองลงมาจำนวนสมาชิกในครอบครัว ทำให้ทราบว่าคนในบริษัทนี้ต้องมีรายได้ที่เยอะถึงจะมีการออมผ่านกองทุนสำรองเลี้ยงชีพมากที่สุด ผลการวิจัยของเราคือกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เอเชียนสมอลแคป อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET50 INDEX และกองทุนเปิดเคเคพี อินคัมเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดทั่วไป โดยที่กองทุนเปิดเคเคพี อินคัมเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดทั่วไปเท่านั้น ที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม แต่จุดประสงค์คือกองทุนนี้มีไว้เพื่อเก็บออมหลังเกษียณและเป็นทางเลือกทางให้พนักงานเลือกตัดสินใจลงทุน แต่ผลการวิจัยของ พรพิมล จรุงวิศาลกุล (2562) ปัจจัยเศรษฐกิจมีความสัมพันธ์กับพฤติกรรมการออมมากที่สุด โนรายได้เฉลี่ยต่อเดือน รองลงมาผลตอบแทนของกองทุน รองลงมาเป็นปัจจัยด้านบุคคลโดยอายุการทำงาน รองลงมาจำนวนสมาชิกในครอบครัว เมื่อเปรียบเทียบกับผลงานวิจัยของเขา ความแตกต่างของวิจัยครั้งนี้ คือ วิจัยแรกต้องการหาความสัมพันธ์ของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ แต่อีกวิจัยต้องการหาว่าปัจจัยที่ส่งผลต่อการออมในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ สิ่งที่สอดคล้องกันเพื่อการออมและไว้ใช้หลังเกษียณ

จากผลงานวิจัยของ มรุต กลัดเจริญ และสุกัญญา ยอดยิ่ง (2564) ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งงานวิจัยนี้เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนที่บริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด และต้องการทราบถึงปัจจัยที่มีผลต่อหน่วยลงทุน นอกจากนั้นผลการวิจัยของเราเมื่อเปรียบเทียบกับผลงานวิจัยของเขาแล้วความแตกต่างของวิจัยครั้งนี้ ผลการวิจัยของเรา คือ กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เอเชียนสมอลแคป อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET50 INDEX และกองทุนเปิดเคเคพี อินคัม เพื่อการเลี้ยงชีพชนิดทั่วไป โดยที่กองทุนเปิดเคเคพี อินคัม เพื่อการเลี้ยงชีพชนิดทั่วไปเท่านั้นที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม แต่จุดประสงค์คือกองทุนนี้มีไว้เพื่อเก็บออมหลังเกษียณและเป็นทางเลือกทางให้พนักงานเลือกตัดสินใจลงทุน แต่ผลการวิจัย มรุต กลัดเจริญ และสุกัญญา ยอดยิ่ง (2564) ในแต่ละกองทุนรวมตราสารทุนที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยที่ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าหน่วยลงทุนได้แกื่อดัชนีราคาผู้บริโภค เมื่อเปรียบเทียบกับผลงานวิจัยของเขาความแตกต่างของวิจัยครั้งนี้ คือ วิจัยแรกต้องการหาความสัมพันธ์ของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์เพื่อเป็นทางเลือกกว่ากองทุนไหนมีความสัมพันธ์มากที่สุดกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ แต่อีกวิจัยเพื่อหาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อหน่วยลงทุนกองทุนรวมตราสารทุน

จากผลการวิจัยของ สุธีรา อัสวสุนทรางกูร (2560) การเปรียบเทียบประสิทธิภาพการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นไทยด้วยกลยุทธ์ Dollar Cost Averaging (DCA) กับกลยุทธ์ Lump Sum (LS) การลงทุนแบบกลยุทธ์ วิจัยข้างต้นเป็นเหมือนการลงทุนแบบฝากประจำเหมือนกันทุกครั้งที่จะเป็นการลงทุนผ่านโบกเกอร์ต่าง ๆ และโบกเกอร์จะการสรรเงินผู้ลงทุนในกองทุนต่าง ๆ ให้เพื่อให้ได้รับเงินตามเป้าหมายที่ผู้ลงทุนตั้งเป้าหมายไว้และสามารถถอนออกได้ นอกจากนั้นผลการวิจัยของเราเมื่อเปรียบเทียบแล้วผลการวิจัยของเราคือกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ ที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เอเชียนสมอลแคป อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ SET50 INDEX และกองทุนเปิดเคเคพี อินคัม เพื่อการเลี้ยงชีพชนิดทั่วไป โดยที่กองทุนเปิดเคเคพี อินคัมเพื่อการเลี้ยงชีพ ชนิดทั่วไปเท่านั้น ที่มีอิทธิพลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม แต่จุดประสงค์คือกองทุนนี้มีไว้เพื่อเก็บออมหลังเกษียณและเป็นทางเลือกทางให้นักลงทุนเลือกตัดสินใจลงทุน แต่ผลการวิจัย สุธีรา อัสวสุนทรางกูร (2560) เมื่อเปรียบเทียบกันแล้วระหว่าง DCA และ LS นั้น LS สามารถสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่า DCA ในทุกช่วงระยะเวลาการลงทุน มีผลตอบแทนที่สูงกว่า เมื่อเปรียบเทียบกับผลงานวิจัยของเขาคความแตกต่างของวิจัยครั้งนี้ คือ วิจัยแรกต้องการหาความสัมพันธ์ของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์เพื่อเป็นทางเลือกกว่ากองทุนไหนมีความสัมพันธ์มากที่สุดกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ซึ่งเป็นการเลือกซื้อเองของนักลงทุนว่าต้องการเลือกกองทุนแบบไหนและเป็นการเก็บแบบระยะยาวเพื่อการเกษียณและลดหย่อนภาษี แต่อีกวิจัยเป็นการดูว่า DCA หรือ LS แบบไหนที่มีประสิทธิภาพมากกว่ากัน ซึ่ง DCA จะเป็นการตัดเงินซื้อเป็นงวด ๆ เป็นเดือน ๆ และจะมีโบกเกอร์เลือกกองทุนในจำนวนเงินนั้น ๆ ให้ว่าจะลงกองทุนแบบใดเพื่อให้ถึงเป้าหมาย

5.3 ข้อเสนอแนะในการลงทุน

- 1) ต้องรู้จักวางแผนการลงทุนที่ยืดหยุ่น บริหารเงินทุนให้มีประสิทธิภาพ ให้เงินทำงานแทนเราอย่างเต็มที่ เช่น เราจะไม่ลงทุนในกองทุนรวมครั้งเดียวทั้งหมด ให้แบ่งเงินสำหรับการลงทุนและไม่ลงทุนในกองทุนเดียว ควรกระจายความเสี่ยงลงทุนหลาย ๆ กอง สามารถที่จะทยอยซื้อในแต่ละเดือนได้ หรือช่วงจังหวะที่ตลาดหุ้นลงก็ทยอยสะสม และมองหากองทุนที่น่าสนใจมากกว่า 1 กองเพื่อกระจายความเสี่ยง
- 2) เราต้องทราบว่าตัวของเราเองหรือตัวของคนที่จะลงทุนรับความเสี่ยงได้มากแค่ไหน ซึ่งแต่ละบุคคลรับความเสี่ยงได้ไม่เท่ากันการตัดสินใจซื้อกองทุนรวมก็ต้องศึกษาการบริหารงานว่ากองทุนนั้นนำไปลงทุนในสินทรัพย์แบบใดบ้าง
- 3) จากที่ผู้วิจัยได้จัดทำกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ 10 กองทุนนี้ขึ้นมา เป็นแค่กองทุนที่จัดตั้งกองทุนมานาน การที่ลงทุนในกองรวมมีผู้จัดการกองทุนที่ช่วยนำเงินของเราไปลงทุนก็จริง

แต่นักลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อสำรองเลี้ยงชีพสามารถใช้วิธีนี้เป็นส่วนประกอบการตัดสินใจได้ว่าในอดีตผลประกอบการเป็นอย่างไร ซึ่งสามารถสร้างผลตอบแทนให้ได้ไหม

ข้อเสนอแนะการวิจัยครั้งต่อไป

- 1) ในการศึกษาวิจัยครั้งต่อไปควรขยายผลศึกษาให้ครอบคลุมกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพในบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมทุกบริษัทในประเทศไทย
- 2) ในการศึกษาครั้งต่อไปควรพัฒนาในการทำกองทุนรวมประเภทอื่น ๆ เช่น กองทุนรวมตลาดเงิน, กองทุนรวมตราสารหนี้, กองทุนรวมผสม, กองทุนรวมตราสารทุน และ SSF
- 3) ในการศึกษาครั้งต่อไปต้องการทราบถึงความแตกต่างของกองทุนรวมแต่ละกองทุนรวมเมื่อเจอสถานการณ์ที่ทำให้เศรษฐกิจเปลี่ยนแปลงไป เช่น โรคระบาด กับในอนาคตที่เศรษฐกิจคล่องตัว จะทำให้การลงทุนในกองทุนรวมอันไหนที่มีโอกาสได้ผลตอบแทนที่ดีกว่า



**BANGKOK
UNIVERSITY**
THE CREATIVE UNIVERSITY

บรรณานุกรม

- เกษมศรี ปุชนียวงศ์. (2558). การตระหนักรู้และพฤติกรรมการออมเพื่อเตรียมตัวเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุของกลุ่มบุคคลช่วงอายุระหว่าง 25-35 ปี. สารนิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- เกียรติคุณบุญธรรม กิจปรีดาบริสุทธิ์. (2549). การวิจัยเชิงปริมาณ. สืบค้นจาก <http://nakhonsawanresearch.blogspot.com/2011/07/quantitative-research.html>.
- จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2544). การลงทุน (พิมพ์ครั้งที่ 4). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- เจษฎา สุขทิศ. (2557). RMF ฮีโร่พิชิตเงินเพื่อเพิ่มความมั่งคั่งมนุษย์เงินเดือน รับเกษียณ. สืบค้นจาก <https://www.sanook.com/money/214541/>.
- ชลัยพร อมรวัฒนา. (2538). เศรษฐศาสตร์มหภาค. กรุงเทพฯ: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558 ก). วางแผนการลงทุน. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/education/th/start/start_start_3_6.pdf.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558 ข). RMF คืออะไร. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/education/th/begin/mutualfund_content09.pdf.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559). ตารางเปรียบเทียบกองทุน LTF และกองทุน RM. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/education/th/begin/mutualfund_content_11.pdf.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563 ก). เงินออมฉุกเฉิน ปรากฏการณ์แรกในการป้องกันปัญหาทางการเงิน. สืบค้นจาก <https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/1-precuation-saving-to-avoid-financial-problem>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563 ข). เงินทองต้องวางแผน. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/set/financialplanning/lifeevent.do?name=wealth_tax&innerMenuId=3.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563 ค). ดัชนีสำคัญที่ควรรู้จัก. สืบค้นจาก <https://www.setinvestnow.com/th/stock/what-is-set-index>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563 ง). วางแผนภาษี. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/set/financialplanning/lifeevent.do?name=wealth_tax&innerMenuId=3#.
- นารินทิพย์ ท่องสายชล. (2563). เลือกกองทุนตามสภาวะตลาด. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/set/education/knowledgedetail.do?contentId=7479&type=article>.

- บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน). (2563). *เศรษฐกิจแย่ต้องเก็บ-6 ประโยชน์ของการออม ไม่ค่อยมีใครรู้*. สืบค้นจาก <https://www.ktc.co.th/article/knowledge/6-benefits-of-saving-money-left>.
- บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี. (2563). *ออมเป็น ออมดี*. สืบค้นจาก https://www.krungsriasset.com/th/PDFPlanStart-Invest/Start-investment_lesson1_TH.aspx.
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน). (2556). *กองทุนรวม*. สืบค้นจาก [https://www.mfcfund.com/Web/BeforeInvesting\(thth\)/MutualFund\(thth\)/WhatIsMutualFund\(thth\).aspx](https://www.mfcfund.com/Web/BeforeInvesting(thth)/MutualFund(thth)/WhatIsMutualFund(thth).aspx).
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน คิง ไว (เอเชีย) จำกัด. (2564). *กองทุนเปิด เคดับบลิวไอ เอเชีย สمولแคป อีควิตี้ เพื่อการเลี้ยงชีพ*. สืบค้นจาก <https://www.wealthmagik.com/FundInfo/FundProfile-KWIAM-RMFEQ-KWI%20ASM%20RMF-%E0%>.
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บัวหลวง จำกัด. (2564). *กองทุนเปิดบัวหลวงมันนี่มาร์เก็ตเพื่อการเลี้ยงชีพ*. สืบค้นจาก https://www.wealthmagik.com/Document/FundProfile/MM-RMF_FACT_t.pdf?25650331133007.
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด. (2564). *กองทุนเปิดไทยพาณิชย์ Global Population Trend เพื่อการเลี้ยงชีพ*. สืบค้นจาก <https://www.wealthmagik.com/FundInfo/FundProfile-SCBAM-RMFMIX-SCBRMPOP-%E0%>.
- บริษัทหลักทรัพย์นายหน้าซื้อขายหน่วยลงทุน ฟินโนเมนา จำกัด. (2564). *RMF*. สืบค้นจาก <https://www.finnomena.com/channel/tax-friend-rmf/>.
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด. (2558). *เร็วไปไหมถ้าจะซื้อกองทุน RMF?* สืบค้นจาก https://www.krungsriasset.com/TH/Plan-your-investment/Learn-about-Investment/TooFastToInvestin_RMf.aspx.
- บริษัท เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด. (2563 ก). *TEGRMF-A*. สืบค้นจาก <https://www.wealthmagik.com/FundInfo/FundProfile-TISCOAM-RMFEQ-TEGRMF%20A-%E0%>.
- บริษัท เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด. (2563 ข). *TUSRMF-A*. สืบค้นจาก <https://www.wealthmagik.com/FundInfo/FundProfile-TISCOAM-RMFEQ-TUSRMF%20A-%E0%>.

บริษัท เวิร์ธแมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด. (2563 ค). *KWI ASM RMF*. สืบค้นจาก

<https://www.wealthmagik.com/FundInfo/FundProfile-KWIAM-RMFEQ-KWI%20ASM%20RMF-%E0%>.

บริษัท เวิร์ธแมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด. (2563 ง). *KEURMF*. สืบค้นจาก

<https://www.wealthmagik.com/FundInfo/FundProfile-KAsset-RMFEQ-KEURMF-%E0%>.

บริษัท เวิร์ธแมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด. (2563 จ). *SCBSET50*. สืบค้นจาก

<https://www.wealthmagik.com/FundInfo/FundProfile-SCBAM-EQF-SCBSET50-%E0%>.

บริษัท เวิร์ธแมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด. (2563 ฉ). *BFRMF*. สืบค้นจาก

<https://www.wealthmagik.com/FundInfo/FundProfile-BBLAM-RMFFIX-BFRMF-%E0%>.

บริษัท เวิร์ธแมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด. (2563 ช). *T-NMRMF*. สืบค้นจาก

<https://www.wealthmagik.com/FundInfo/FundProfile-TFUND-RMFFIX-T%20NMRMF-%E0%>.

บริษัท เวิร์ธแมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด. (2563 ซ). *MM-RMF*. สืบค้นจาก

<https://www.wealthmagik.com/FundInfo/FundProfile-BBLAM-RMFFIX-MM%20RMF-%E0%>.

บริษัท เวิร์ธแมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด. (2563 ฌ). *KKPINRMF*. สืบค้นจาก

<https://www.wealthmagik.com/FundInfo/FundProfile-KKPAM-RMFFIX-KKP%20INRMF-%E0%>.

บริษัท เวิร์ธแมเนจเม้นท์ ซิสเต็ม จำกัด. (2563 ฎ). *GBRMF*. สืบค้นจาก

<https://www.wealthmagik.com/FundInfo/FundProfile-UOBAM-RMFFIX-GBRMF-%E0%>.

พรพิมล จรุงวิศาลกุล. (2561). *ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพที่ส่งผลกระทบต่อพฤติกรรมการออมเพื่อ การเกษียณอายุผ่านกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กรณีศึกษา: พนักงานบริษัท ชลภัฏ จำกัด*. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลกรุงเทพ.

มรุต กลัดเจริญ และสุกัญญา ยอดยิ่ง. (2561). *ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตราสารทุนที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารวิทยาการจัดการ* *ปริทัศน์*, 23(1), 57-66.

ราชบัณฑิตยสถาน. (2556). *พจนานุกรม ฉบับราชบัณฑิตยสถาน พ.ศ. 2554* (พิมพ์ครั้งที่ 2).

กรุงเทพฯ: ผู้แต่ง.

รุ่งตะวัน แซ่พั้ว. (2560). *ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์เชิงคุณภาพที่ส่งผลกระทบต่อพฤติกรรมการออมเพื่อการเกษียณอายุผ่านกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กรณีศึกษา: พนักงานบริษัท ชลภัฏ จำกัด*. สารนิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

วันรักษ์ มิ่งมณีนาคิน. (2556). *หลักเศรษฐศาสตร์มหภาค* (พิมพ์ครั้งที่ 15). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ศูนย์คุ้มครองผู้ใช้บริการทางการเงินธนาคารแห่งประเทศไทย. (2557 ก). *การลงทุน*. สืบค้นจาก <https://www.1213.or.th/th/moneymgt/inv/Pages/inv.aspx>.

ศูนย์คุ้มครองผู้ใช้บริการทางการเงินธนาคารแห่งประเทศไทย. (2557 ข). *ตราสารทุน*. สืบค้นจาก <https://www.1213.or.th/th/others/investments/Pages/securities.aspx>.

ศูนย์คุ้มครองผู้ใช้บริการทางการเงินธนาคารแห่งประเทศไทย. (2557 ค). *ตราสารหนี้*. สืบค้นจาก <https://www.1213.or.th/th/others/investments/Pages/debtinstrument.aspx>.

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (TSI) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2548). *กองทุนรวมและหน่วยลงทุน*. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/yfs/ma-in/download/YFS2017_YFSCamp_FinPL_Reading02.pdf.

สถาบันวิทยาการตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). *เงินออมฉุกเฉิน ปรากฏการณ์แรกในการป้องกันปัญหาทางการเงิน*. สืบค้นจาก <https://www.cma.in.th/cma/academicPaper/download/2>.

สุธีรา อัสวสุนทรากร. (2560). *การเปรียบเทียบประสิทธิภาพการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นไทยด้วยกลยุทธ์ Dollar Cost Averaging (DCA) กับกลยุทธ์ Lump Sum (LS)*. สารนิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

สุทิน ชนะบุญ. (2560). *สถิติและการวิเคราะห์ข้อมูลในงานวิจัยเบื้องต้น*. สืบค้นจาก <https://www.scribd.com/document/379927337/%E0%B8%AA%E0%B8%96%E0%B8%B4%E0%B8%95%E0%B8%B4#>.

อัญญา ชันธวิทย์. (2546). *กลไกของตลาดการเงินในระบบเศรษฐกิจไทย* (พิมพ์ครั้งที่ 2). กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

Dickey, D., & Fuller, W. (1981). Likelihood ratio statistics for autoregressive time series with a unit root. *Econometrica*, 49. Retrieved from <https://www.kkpho.go.th/i2021/index.php/component/attachments/download/1933>.

Katona, G. (1975). *Psychological economics*. New York: Elsevier.

- Otto, A. (2013). Saving in childhood and adolescence: Insights from developmental psychology. *Economics of Education Review*, 33, 8-18.
- Ratchatranon, W. (2014). *Research techniques in social science*. Bangkok: Kasetsart University.
- Sanook. (2557). *RMF อีโรว์ฟิตเงินเพื่อ เพิ่มความมั่งคั่ง มนุษย์เงินเดือน รับเกษียณ*. สืบค้นจาก <https://www.sanook.com/money/214541/>.
- Secret FUN. (ม.ป.ป.). สืบค้นจาก <https://www.blockdit.com/secret.fund>.
- Vittinghoff, E., Glidden, D. V., Shiboski, S. C., & McCulloch, C. E. (2012). *Regression methods in biostatistics: Linear, logistic, survival, and repeated measures models* (2nd ed.). New York: Springer.



ภาคผนวก

**BANGKOK
UNIVERSITY**

THE CREATIVE UNIVERSITY

	SET	TEGRMFA	TUSRMFA	KWIASMRMF	KEURMF	SCBSET50	BFRMF	TNMRMF	MMRMF	KKPINRMF	GBRMF
Mean	1551.491	64.90163	13.87970	8.816704	13.15097	18.51270	14.57635	13.66742	11.46225	13.85074	14.13052
Median	1575.595	66.64500	13.98455	8.815100	13.05640	18.31600	14.51005	13.66600	11.45200	13.75760	14.10350
Maximum	1830.130	75.92700	18.28380	10.52400	17.50190	21.81000	15.21550	13.95700	11.63600	14.69310	14.65500
Minimum	1125.860	49.03700	10.54370	6.501800	10.59250	14.08400	14.11610	13.30600	11.26800	13.23560	13.73100
Std. Dev.	163.5129	7.599062	1.772321	0.870171	1.531545	2.201043	0.323866	0.205277	0.112065	0.445459	0.245157
Skewness	-0.536080	-0.302721	0.189445	-0.045131	0.604332	-0.222753	0.341204	-0.125533	0.018769	0.354996	0.357478
Kurtosis	2.638203	1.937445	2.683323	2.577826	3.132455	1.821070	1.854634	1.741905	1.773969	1.778052	2.247103
Jarque-Bera	3.201059	3.738956	0.609606	0.442648	3.696027	3.970876	4.443866	4.114596	3.761401	4.993120	2.695042
Probability	0.201790	0.154204	0.737269	0.801457	0.157550	0.137320	0.108399	0.127799	0.152483	0.082368	0.259884
Sum	93089.45	3894.098	832.7821	502.5521	789.0579	1110.762	874.5807	820.0450	687.7350	831.0446	847.8310
Sum Sq. Dev.	1577451.	3406.999	185.3263	42.40308	138.3922	285.8309	6.188456	2.486175	0.740961	11.70759	3.546005
Observations	60	60	60	57	60	60	60	60	60	60	60

Covariance Analysis: Ordinary

Sample: 2016M03 2021M02

Included observations: 57

Balanced sample (listwise missing value deletion)

		Correlation	t-Statistic	Probability
SET	SET	1.000000	-----	-----
TEGRMFA	SET	0.829355	11.00846	0.0000
TEGRMFA	TEGRMFA	1.000000	-----	-----
TUSRMFA	SET	-0.008442	-0.062613	0.9503
TUSRMFA	TEGRMFA	0.503737	4.324574	0.0001
TUSRMFA	TUSRMFA	1.000000	-----	-----
KWIASMRMF	SET	0.370013	2.953725	0.0046
KWIASMRMF	TEGRMFA	0.187797	1.417971	0.1618
KWIASMRMF	TUSRMFA	-0.054395	-0.404000	0.6878
KWIASMRMF	KWIASMRMF	1.000000	-----	-----
KEURMF	SET	-0.126016	-0.942070	0.3503
KEURMF	TEGRMFA	0.351062	2.780516	0.0074
KEURMF	TUSRMFA	0.960803	25.70223	0.0000
KEURMF	KWIASMRMF	0.051074	0.379270	0.7059
KEURMF	KEURMF	1.000000	-----	-----
SCBSET50	SET	0.888167	14.33413	0.0000
SCBSET50	TEGRMFA	0.973431	31.52762	0.0000
SCBSET50	TUSRMFA	0.363643	2.895052	0.0054
SCBSET50	KWIASMRMF	0.118733	0.886817	0.3790
SCBSET50	KEURMF	0.209621	1.589914	0.1176
SCBSET50	SCBSET50	1.000000	-----	-----
BFRMF	SET	-0.276063	-2.130116	0.0377
BFRMF	TEGRMFA	0.270351	2.082526	0.0420
BFRMF	TUSRMFA	0.896074	14.97044	0.0000
BFRMF	KWIASMRMF	-0.352825	-2.796460	0.0071
BFRMF	KEURMF	0.856370	12.29953	0.0000
BFRMF	SCBSET50	0.164660	1.238052	0.2210

BFRMF	BFRMF	1.000000	-----	-----
TNMRMF	SET	-0.130920	-0.979354	0.3317
TNMRMF	TEGRMFA	0.417881	3.411204	0.0012
TNMRMF	TUSRMFA	0.913022	16.59962	0.0000
TNMRMF	KWIASMRMF	-0.367359	-2.929224	0.0049
TNMRMF	KEURMF	0.836517	11.32196	0.0000
TNMRMF	SCBSET50	0.316258	2.472331	0.0165
TNMRMF	BFRMF	0.971893	30.61627	0.0000
TNMRMF	TNMRMF	1.000000	-----	-----
MMRMF	SET	-0.179179	-1.350684	0.1823
MMRMF	TEGRMFA	0.371773	2.970023	0.0044
MMRMF	TUSRMFA	0.917531	17.11146	0.0000
MMRMF	KWIASMRMF	-0.366542	-2.921690	0.0050
MMRMF	KEURMF	0.851248	12.03021	0.0000
MMRMF	SCBSET50	0.265295	2.040598	0.0461
MMRMF	BFRMF	0.980881	37.37971	0.0000
MMRMF	TNMRMF	0.997776	111.0104	0.0000
MMRMF	MMRMF	1.000000	-----	-----
KKPINRMF	SET	-0.274146	-2.114116	0.0391
KKPINRMF	TEGRMFA	0.271347	2.090803	0.0412
KKPINRMF	TUSRMFA	0.895779	14.94549	0.0000
KKPINRMF	KWIASMRMF	-0.377747	-3.025620	0.0038
KKPINRMF	KEURMF	0.852082	12.07318	0.0000
KKPINRMF	SCBSET50	0.168811	1.270166	0.2094
KKPINRMF	BFRMF	0.998328	128.0957	0.0000
KKPINRMF	TNMRMF	0.973688	31.68744	0.0000
KKPINRMF	MMRMF	0.982751	39.40981	0.0000
KKPINRMF	KKPINRMF	1.000000	-----	-----
GBRMF	SET	-0.122476	-0.915196	0.3641
GBRMF	TEGRMFA	0.358361	2.846748	0.0062
GBRMF	TUSRMFA	0.791830	9.615146	0.0000
GBRMF	KWIASMRMF	-0.483569	-4.097132	0.0001
GBRMF	KEURMF	0.713855	7.559823	0.0000
GBRMF	SCBSET50	0.316238	2.472155	0.0166
GBRMF	BFRMF	0.933422	19.29431	0.0000
GBRMF	TNMRMF	0.934576	19.48199	0.0000
GBRMF	MMRMF	0.929087	18.62935	0.0000
GBRMF	KKPINRMF	0.937933	20.05645	0.0000
GBRMF	GBRMF	1.000000	-----	-----

Null Hypothesis: Unit root (individual unit root process)

Series: SET, TEGRMFA, TUSRMFA, KWIASMRMF, KEURMF, SCBSET50,

BFRMF, TNMRMF, MMRMF, KKPINRMF, GBRMF

Sample: 2016M03 2021M02

Exogenous variables: Individual effects

Automatic selection of maximum lags

Automatic lag length selection based on SIC: 0 to 1

Total number of observations: 641

Cross-sections included: 11

Method			Statistic	Prob.**
ADF - Fisher Chi-square			15.5886	0.8358
ADF - Choi Z-stat			1.45710	0.9275
** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi				
-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.				
Intermediate ADF test results GROUP01				
Series	Prob.	Lag	Max Lag	Obs
SET	0.2977	0	10	59
TEGRMFA	0.1815	0	10	59
TUSRMFA	0.8079	0	10	59
KWIASMRMF	0.3360	0	8	54
KEURMF	0.8945	0	10	59
SCBSET50	0.1935	0	10	59
BFRMF	0.9946	0	10	59
TNMRMF	0.4415	1	10	58
MMRMF	0.6333	1	10	58
KKPINRMF	0.9934	1	10	58
GBRMF	0.5873	0	10	59

Null Hypothesis: Unit root (individual unit root process)

Series: SET, TEGRMFA, TUSRMFA, KWIASMRMF, KEURMF, SCBSET50,

BFRMF, TNMRMF, MMRMF, KKPINRMF, GBRMF

Sample: 2016M03 2021M02

Exogenous variables: Individual effects

Automatic selection of maximum lags

Automatic lag length selection based on SIC: 0

Total number of observations: 632

Cross-sections included: 11

Method			Statistic	Prob.**
ADF - Fisher Chi-square			298.239	0.0000
ADF - Choi Z-stat			-14.7886	0.0000
** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.				
Intermediate ADF test results D(GROUP01)				
Series	Prob.	Lag	Max Lag	Obs
D(SET)	0.0000	0	10	58
D(TEGRMFA)	0.0000	0	10	58
D(TUSRMFA)	0.0000	0	10	58
D(KWIASMRMF)	0.0000	0	7	52
D(KEURMF)	0.0000	0	10	58
D(SCBSET50)	0.0000	0	10	58
D(BFRMF)	0.0000	0	10	58
D(TNMRMF)	0.2119	0	10	58
D(MMRMF)	0.0402	0	10	58
D(KKPINRMF)	0.0000	0	10	58
D(GBRMF)	0.0000	0	10	58

Null Hypothesis: Unit root (individual unit root process)

Series: SET, TEGRMFA, TUSRMFA, KWIASMRMF, KEURMF, SCBSET50,

BFRMF, TNMRMF, MMRMF, KKPINRMF, GBRMF

Sample: 2016M03 2021M02

Exogenous variables: Individual effects

Automatic selection of maximum lags

Automatic lag length selection based on SIC: 0 to 5

Total number of observations: 595

Cross-sections included: 11

Method			Statistic	Prob.**
ADF - Fisher Chi-square			473.998	0.0000
ADF - Choi Z-stat			-20.1774	0.0000
** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi				
-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.				
Intermediate ADF test results D(GROUP01,2)				
Series	Prob.	Lag	Max Lag	Obs
D(SET,2)	0.0000	5	10	52
D(TEGRMFA,2)	0.0000	5	10	52
D(TUSRMFA,2)	0.0000	5	10	52
D(KWIASMRMF,2)	0.0000	0	7	50
D(KEURMF,2)	0.0000	5	10	52
D(SCBSET50,2)	0.0000	5	10	52
D(BFRMF,2)	0.0000	0	10	57
D(TNMRMF,2)	0.0000	0	10	57
D(MMRMF,2)	0.0000	0	10	57
D(KKPINRMF,2)	0.0000	0	10	57
D(GBRMF,2)	0.0000	0	10	57

Dependent Variable: SET
 Method: Least Squares
 Sample: 2016M03 2021M02
 Included observations: 57

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-16061.70	3400.243	-4.723691	0.0000
TEGRMFA	4.475957	3.338705	1.340627	0.1866
TUSRMFA	1.287941	11.38552	0.113121	0.9104
KVIASMRMF	15.24057	5.603072	2.720038	0.0092
KEURMF	-5.265024	8.611758	-0.611376	0.5440
SCBSET50	63.99273	9.572851	6.684814	0.0000
BFRMF	26.35432	129.7382	0.203135	0.8399
TNMRMF	-2370.551	349.6288	-6.780195	0.0000
MMRMF	4321.946	698.4786	6.187657	0.0000
KKPINRMF	-237.1048	103.5531	-2.289693	0.0267
GBRMF	128.2858	44.86478	2.859388	0.0064
R-squared	0.993416	Mean dependent var		1541.120
Adjusted R-squared	0.991985	S.D. dependent var		160.6542
S.E. of regression	14.38324	Akaike info criterion		8.341560
Sum squared resid	9516.373	Schwarz criterion		8.735833
Log likelihood	-226.7345	Hannan-Quinn criter.		8.494788
F-statistic	694.0480	Durbin-Watson stat		0.943136
Prob(F-statistic)	0.000000			

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-นามสกุล	ปริญวิณ์ อัญชัชवालโรจน์
อีเมล	Pariyaphat.japo@bumail.net
ประวัติการศึกษา	ปริญญาโท บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ ปริญญาตรี มหาวิทยาลัยกรุงเทพ มัธยมศึกษา โรงเรียนศรีวิกรม์
ประสบการณ์ทำงาน	2562 ถึง ปัจจุบัน บริษัท อลิอันซ์ อยุธยา จำกัด



**BANGKOK
UNIVERSITY**
THE CREATIVE UNIVERSITY