



ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ  
ของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ  
Factors Affecting Decision Making for Investing in the Provident Fund  
of Employees at Conference Solution Company Limited and its  
Subsidiaries.

ชิดชนก หลงผดุง  
CHIDCHANOK LONGPADUNG

การค้นคว้าอิสระเสนอต่อมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร  
เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
ปีการศึกษา 2559




ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ  
ของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ  
Factors Affecting Decision Making for Investing in the Provident Fund  
of Employees at Conference Solution Company Limited and its  
Subsidiaries.

ชิดชนก หลงผดุง  
CHIDCHANOK LONGPADUNG

การค้นคว้าอิสระเสนอต่อมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร  
เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
ปีการศึกษา 2559  
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร

ชื่อการค้นคว้าอิสระ บัณฑิตที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ  
ของพนักงาน บริษัท คอนเฟอร์เรนซ์ จำกัด และบริษัทในเครือ  
ชื่อ นามสกุล นางสาวชิตชนก หลงผดุง  
ชื่อปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
กลุ่มวิชา การเงิน  
คณะ บริหารธุรกิจ  
อาจารย์ที่ปรึกษา ดร.ปริญญา มากลีน  
อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม ดร.ยิ่งเกียรติ ผู้เจริญวิบูลย์

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระได้ให้ความเห็นชอบการค้นคว้าอิสระฉบับนี้แล้ว

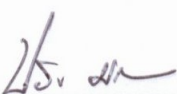
  
.....ประธานกรรมการ  
(รองศาสตราจารย์ ดร.ธานี บุญวรโชติ)

  
.....กรรมการ  
(ดร.พิชญานันท์ คานะโกะ)

  
.....กรรมการ  
(ดร.ปริญญา มากลีน)

  
.....กรรมการ  
(ดร.ยิ่งเกียรติ ผู้เจริญวิบูลย์)

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร อนุมัติให้ดำเนินการค้นคว้าอิสระ  
ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร

  
.....คณบดีคณะบริหารธุรกิจ  
(ดร.ปริญญา มากลีน)

วันที่.....เดือน.....พ.ศ. ....

**ชื่อการค้นคว้าอิสระ** ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ  
ของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ

**ชื่อ สกุล** นางสาวชิตชนก หลงผดุง

**ชื่อปริญญา** บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

**สาขาวิชา และคณะ** การเงิน คณะบริหารธุรกิจ

**ปีการศึกษา** 2559

### บทคัดย่อ

การวิจัยในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยส่วนบุคคล และปัจจัยด้านการลงทุนที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของ พนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ ประชากรในการทำวิจัยในครั้งนี้คือ พนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ จำนวน 191 คน โดยใช้เครื่องมือวิจัย คือ แบบสอบถาม และใช้สถิติพรรณนา การวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงยืนยัน (Confirmatory Factor Analysis : CFA) และสถิติการวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติกส์ (Binary Logistic Regression Analysis) ในการทดสอบสมมติฐาน

ผลการศึกษา พบว่า การศึกษา รายได้ต่อเดือน อายุงาน ความเสี่ยงจากการลงทุน ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุน ภาวะเศรษฐกิจ มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

**คำสำคัญ** : กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ, การตัดสินใจ

Independent Study Title	Factors Affecting Decision Making for Investing in the Provident Fund of Employees at Conference Solution Company Limited and its Subsidiaries.
Author	Miss Chidchanok Longpadung
Degree Sought	Master of Business Administration
Major Program	Finance
Academic Year	2016

### ABSTRACT

The objectives of this research were to study the personal and investment factors affecting decision making for investing in the provident funds of employees at Conference Solution Company Limited's and its Subsidiaries' Staffs. The population consisted of 191 staffs from Conference Solution Company Limited's and Subsidiaries. The research instrument was a questionnaire with using the descriptive statistics, Confirmatory Factor Analysis (CFA), and Binary Logistic Regression Analysis to test the hypotheses.

The results of the study found that Education, Income per month, work, the risk of investment, knowledge of fund, and the economy influencing the decision making to select to invest in the provident fund of the Conference Solution Company Limited's and Subsidiaries.' staffs at the statistically 0.05 Significant level.

**Keywords:** Provident Fund, Decision

## กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระเล่มนี้ สำเร็จสมบูรณ์ด้วยความช่วยเหลืออย่างดียิ่งของท่านอาจารย์ ดร.ปริญญา มากสิน อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ ดร.ยิ่งเกียรติ ผู้เจริญวิบูลย์ และ รศ.ดร. ธนโชติ บุญวรโชติ และ ดร.พิรุชญาณ์ คาเนโกะ คณะกรรมการสอบค้นคว้าอิสระที่ได้กรุณา สละเวลาอันมีค่าคอยให้คำปรึกษา แนะนำ และช่วยกรุณาให้แนวทางในการปรับปรุงการค้นคว้า อิสระเล่มนี้มีความถูกต้องสมบูรณ์ครบถ้วน ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูง มา ณ ที่นี้

ขอขอบพระคุณพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือทุกท่าน ที่ให้ความร่วมมือในการตอบแบบสอบถาม เพื่อเป็นข้อมูลในการศึกษาครั้งนี้ ทำให้การค้นคว้า อิสระเล่มนี้สำเร็จสมบูรณ์

ขอขอบพระคุณผู้ให้ข้อมูลทุกๆ ท่าน ผู้ที่มีชื่อในเอกสารอ้างอิง คณาจารย์ เจ้าหน้าที่ เพื่อนๆ ผู้ร่วมสถาบันทุกท่าน ที่ช่วยชี้แนะแนวทาง และมารดา บุคคลในครอบครัว และผู้บริหาร บริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด ที่คอยเป็นกำลังใจด้วยดีเสมอมา

คุณค่าและประโยชน์อันพึงเกิดจากการค้นคว้าอิสระเล่มนี้ ขอมอบให้กับมารดา ครู อาจารย์ เพื่อนๆ ปริญญาโทคณะบริหารธุรกิจ และผู้สนใจที่จะศึกษาวิจัยเรื่องปัจจัยส่วนบุคคล และปัจจัยด้านการลงทุนมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของ พนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ ซึ่งอาจก่อให้เกิดประโยชน์ในการ ปฏิบัติงานที่ดียิ่งขึ้นต่อไป

ชิตชนก หลงผดุง

# สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อ	ก
Abstract	ข
กิตติกรรมประกาศ	ค
สารบัญ	ง
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ช
1. บทนำ	
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	3
1.3 ขอบเขตของการศึกษา	4
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
1.5 วิธีดำเนินการวิจัย	4
1.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย	6
1.7 นิยามคำศัพท์	7
2. แนวคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับประชากรศาสตร์	9
2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน	12
2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับความเสี่ยงจากการลงทุน	16
2.4 แนวคิดและทฤษฎีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุน	20
2.5 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจ	25
2.6 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุน	29
2.7 สมมติฐานในงานวิจัย	31
3. วิธีดำเนินการวิจัย	
3.1 ประชากรที่ใช้ในการวิจัย	32
3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย	33

## สารบัญ(ต่อ)

	หน้า
3.3 การทดสอบเครื่องมือ	35
3.4 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล	36
3.5 การวิเคราะห์ข้อมูลและการใช้สถิติในการวิเคราะห์	37
4. ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา	39
4.2 ผลการวิเคราะห์ห้อยค์ประกอบเชิงยืนยัน	44
4.3 ผลการทดสอบสมมติฐาน และค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์	48
4.4 การวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติกส์	53
5. สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการวิจัย	62
5.2 ข้อจำกัดของงานวิจัย	64
5.3 ข้อเสนอแนะจากงานวิจัย	64
5.4 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป	65
บรรณานุกรม	66
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก แบบสอบถาม	69
ภาคผนวก ข ค่าความเชื่อมั่น	76
ภาคผนวก ค การวิเคราะห์ห้อยค์ประกอบเชิงยืนยัน	79
ภาคผนวก ง การวิเคราะห์ถดถอยโลจิสติกส์	83
ประวัติการทำงาน	86



## สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า	
2.1	เงินลงทุนประเภทผลตอบแทนและความแน่นอนของอัตราผลตอบแทน	15
3.1	ขนาดของประชากร	33
3.2	ค่าความเชื่อมั่นของแบบสอบถาม	36
4.1	ความถี่ และค่าร้อยละปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม	40
4.2	การวิเคราะห์ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	42
4.3	ค่าสถิติของไคเซอร์-ไมเยอร์-โอคิน (KMO) และค่าสถิติของบาร์เลทท์ (Bartlett's Test of Sphericity)	44
4.4	จำนวนองค์ประกอบ ค่าไอเกน ค่าร้อยละของความแปรปรวน และค่าร้อยละของความแปรปรวนสะสมในแต่ละองค์ประกอบ	45
4.5	ค่าน้ำหนักประกอบของแบบสอบถาม โดยวิธีแวนิแมกซ์ (Varimax)	46
4.6	การวิเคราะห์สถานภาพมีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ	48
4.7	การวิเคราะห์ระดับการศึกษามีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ	49
4.8	การวิเคราะห์รายได้ต่อเดือนมีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ	50
4.9	การวิเคราะห์อายุงานมีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ	51
4.10	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แสดงความสัมพันธ์เกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของ พนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ	52
4.11	ค่าสถิติที่ใช้ในการตรวจสอบความเหมาะสมของสมการ	53
4.12	เปอร์เซ็นต์ของการพยากรณ์ถูกต้องของสมการถดถอยโลจิสติกส์	54
4.13	ผลการวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติกส์	56
4.14	สรุปผลทดสอบสมมติฐานด้านปัจจัยส่วนบุคคลและปัจจัยด้านการลงทุน	61

# สารบัญภาพ

ภาพ

1.1 กรอบแนวคิดในการศึกษา

หน้า

6



# บทที่ 1

## บทนำ

ในปัจจุบันสภาพสังคมและเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลงไปอย่างต่อเนื่อง ปัจจัยที่สำคัญที่จะทำให้เราสามารถดำเนินชีวิตอยู่ได้ คือเราต้องมีเงิน เพราะเป็นปัจจัยที่สำคัญในการดำรงชีวิตได้ในปัจจุบัน เพราะฉะนั้นควรมีการวางแผนการออมเงินเพื่อไว้ใช้ในอนาคตโดยที่ต้องเริ่มออมตั้งแต่วัยทำงานเพราะเป็นวัยที่ยังสามารถหาเงินได้อีกนาน ในส่วนของพนักงานเอกชนนั้นต้องมีการวางแผนการเงินที่ดีเนื่องจากการป้องกันปัญหาการถูกเลิกจ้างโดยไม่คาดคิด เพราะปัจจุบันปัญหาเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นนั้นมีการปรับโครงสร้างพนักงานได้ตลอดเวลา และถ้าหากไม่มีเงินออมหรือไม่มีรายได้แล้วก็จะส่งผลกระทบต่อการใช้ชีวิตประจำวัน แต่บุคคลที่ทำงานราชการหรือรัฐวิสาหกิจนั้นจะมีความมั่นคงมากกว่าพนักงานเอกชน และฐานะทางการเงินมีความมั่นคงมากกว่าเพราะมีกองทุนบำเหน็จบำนาญและสวัสดิการต่างๆ อีกมากมายจึงทำให้เห็นว่าบุคคลากรภาคเอกชนและอื่นๆ จำต้องมีการวางแผนอนาคตล่วงหน้าเพื่อคุณภาพชีวิตในอนาคต เพื่อให้สามารถรับมือกับเหตุการณ์ที่ไม่แน่นอนที่จะเกิดได้ในอนาคต พนักงานบริษัทเอกชนที่ใช้ชีวิตอยู่ในสังคมเมืองส่วนมากมีภาระค่าใช้จ่ายที่สูงในแต่ละวันจนบางที่การใช้เงินเดือนแต่ละเดือนอาจจะไม่พอใช้และไม่มีเงินออม การออมเงินในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพก็เป็นวิธีช่วยการออมเงินเพื่อการเกษียณได้วิธีหนึ่ง และปัจจุบันบริษัทในภาคเอกชนก็มีสวัสดิการในส่วนของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเพื่อเป็นหลักประกันชีวิตหลังเกษียณของพนักงานของตนด้วย

### 1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (Provident Fund : PVD) คือ กองทุนที่ได้รับการส่งเสริมให้มีการจัดตั้งขึ้นโดยกระทรวงการคลัง ตามพระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2530 และตามนโยบายของรัฐบาลที่ต้องการส่งเสริมให้สวัสดิการที่มั่นคงให้กับลูกจ้างเมื่อเวลาออกจากงานเกษียณอายุหรือทุพพลภาพ โดยเป็นการออมแบบระยะยาว เป็นกองทุนที่มีลักษณะที่

ผู้ประกอบการและพนักงานจัดตั้งขึ้นด้วยความสมัครใจทั้งสองฝ่ายเน้นการออกแบบผูกพันระยะยาว คือค่อยๆ ออมไปเรื่อยๆ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นหลักประกันให้กับพนักงานในยามเกษียณ ซึ่งโดยพนักงานและนายจ้างจะจ่ายเงินเข้ากองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และต้องมีการจัดตั้งคณะกรรมการซึ่งมาจากความยินยอมของทั้งสองฝ่ายเพื่อมาควบคุม และหาบริษัทจัดการการลงทุนที่มีความเหมาะสมเพื่อบริหารจัดการ จากนั้นจึงไปจดทะเบียนจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พร้อมทั้งบริหารงานและรายงานผลการดำเนินงานให้ทราบเป็นระยะๆ โดยประโยชน์ของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และผู้ลงทุนจะได้รับผลประโยชน์จากการนำไปลดหย่อนภาษีได้ทันที ตั้งแต่ปีแรกที่เริ่มลงทุน ซึ่งนโยบายการลงทุนของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพมีให้เลือกหลายรูปแบบโดยมีตั้งแต่กองทุนที่มีระดับความเสี่ยงต่ำ ซึ่งเน้นการลงทุนในตราสารหนี้ หรือกองทุนที่มีความเสี่ยงระดับปานกลาง ซึ่งเน้นลงทุนผสมระหว่างตราสารหนี้ และตราสารทุน ไปจนถึงกองทุนที่มีระดับความเสี่ยงสูง ซึ่งเน้นการลงทุนในตราสารทุน โดยจะมีมืออาชีพที่เรียกว่า บริษัทจัดการ หรือ “บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน”(บลจ.) นำเงินไปลงทุนในตราสารต่างๆ เพื่อสร้างผลตอบแทนให้กับกองทุน กองทุนสำรองเลี้ยงชีพเป็นสวัสดิการหนึ่งที่นายจ้างมอบให้แก่ลูกจ้าง และสวัสดิการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพสามารถส่งเสริมภาพลักษณ์การบริหารงานขององค์กรให้มีความเป็นมืออาชีพในด้านการมีส่วนร่วมกันภายในองค์กรได้ เพราะกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเป็นความร่วมมือจากทั้งส่วนของผู้ประกอบการและพนักงานในการบริหารเงินกองทุนอย่างเต็มที่ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพจึงเป็นที่ยอมรับจากสังคมและยังเป็นการแสดงออกซึ่งบทบาทความรับผิดชอบที่ตัวผู้ประกอบการตอบแทนกลับคืนไปสู่พนักงาน ซึ่งความรับผิดชอบต่อสังคมเป็นสิ่งสำคัญที่สุดที่บริษัทระดับมืออาชีพพึงกระทำและยังเป็นการยกระดับบริษัทของผู้ประกอบการขึ้นอีกทางหนึ่งด้วย

บริษัท คอนเฟอร์เรนซ์ โซลูชั่น จำกัด ได้ก่อตั้งขึ้นในประเทศไทยตั้งแต่ปี 2546 บริษัทดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ด้านการสื่อสารเกี่ยวกับระบบประชุมทางไกลผ่านจอภาพ (Video Conference) สื่อสารมัลติมีเดีย เครื่องถ่ายภาพ และการสื่อสารไร้สาย และมุ่งมั่นสู่ความเป็นเลิศที่ดีที่สุดในตลาดที่มีคุณภาพและประสิทธิภาพ การทำงานที่มีมาตรฐานสูงในการให้บริการโดยมีการทำงานให้กับภาครัฐและภาคเอกชนตลอดมา โดยมีบริษัทแม่และบริษัทในเครือข่ายอีก 3 บริษัทคือ บริษัท ทีเอสซี จำกัด บริษัท รดาธร โซลูชั่น จำกัด และบริษัท เอ็กซ์เพิร์ท จำกัด จากที่ขยายบริษัทมาเรื่อยๆ ตั้งแต่เริ่มก่อตั้งจากบริษัทแม่และขยายบริษัทเพิ่ม ทำให้เริ่มมีพนักงานมากขึ้น บริษัทจึงให้การดูแลด้านสวัสดิการของพนักงานเป็นสิ่งสำคัญ โดยทำให้สอดคล้องกับข้อกำหนดในการดูแลพนักงานด้วย และบริษัทได้เล็งเห็นความสำคัญของการวางแผนออมเงินให้

พนักงานในระยะยาว และสร้างความมั่นคงให้กับลูกจ้าง จึงจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพให้พนักงาน เพื่อเป็นหลักประกันว่าพนักงานจะมีเงินก้อนออกไปใช้หลังจากเกษียณ ในแต่ละเดือน บริษัทจะจ่ายเงินสมทบให้กับลูกจ้าง 5% ของเงินเดือน และ ลูกจ้างจะจ่ายเงินสะสมเดือนละ 5% ของเงินเดือน โดยที่สมาชิกสามารถแจ้งความจำนงจ่ายเงินสะสมเข้ากองทุนครั้งแรก และสามารถเปลี่ยนแปลงอัตราเงินสะสมเข้ากองทุนได้ปีละ 2 ครั้ง โดยมีนโยบายการลงทุนแบ่งเป็น นโยบายตราสารหนี้ , นโยบายตราสารทุน 100% (ทางเลือกการลงทุนที่ 1) , นโยบายลงทุนผสม ตราสารหนี้ 70 + ตราสารทุน 30 (ทางเลือกการลงทุนที่ 2)

โดยได้คัดเลือกให้ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด เป็นบริษัทจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ โดยจดทะเบียนเข้าร่วมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ไทยพาณิชย์ มาสเตอร์ฟันด์ ซึ่งจดทะเบียนแล้ว ตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2554 โดยบริษัทจัดการจะนำเงินที่ลงทุน ไปบริหารจัดการให้ออกดอกผลเพิ่มขึ้นให้กับกองทุน และสมาชิกของกองทุน

พนักงานที่เป็นสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ บริษัท คอนเฟอเรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือขาย ส่วนใหญ่ขาดความรู้ความเข้าใจเรื่องการลงทุนและการวางแผนการออม ทั้งในเรื่องผลตอบแทนและความเสี่ยงก็ไม่มีความรู้ และเพื่อให้ผู้ที่เป็นสมาชิกเห็นถึงประโยชน์จากการลงทุนและมีความรู้ความเข้าใจที่ตนเองจะได้รับเมื่อออกจากงาน ดังนั้นผู้วิจัยมีความสนใจศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอเรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ ว่ามีปัจจัยใดเป็นตัวกำหนดการตัดสินใจ และจะเป็นข้อมูลในการกำหนดนโยบายทางเลือกที่เหมาะสม ตลอดจนเป็นการส่งเสริมสนับสนุนให้พนักงานออมเงินเพื่อประโยชน์ในอนาคต

## 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1.2.1 เพื่อศึกษาปัจจัยส่วนบุคคลที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอเรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ

1.2.2 เพื่อศึกษาปัจจัยด้านการลงทุนที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ของพนักงานบริษัทคอนเฟอเรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ

### 1.3 ขอบเขตของการศึกษา

ขอบเขตการศึกษาครั้งนี้ทำการศึกษาจากกลุ่มประชากรของพนักงาน บริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ จำนวน 191 คน โดยใช้การวิเคราะห์ Binary Logistic Regression

### 1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.4.1 ทำให้ทราบปัจจัยส่วนบุคคลและปัจจัยด้านการลงทุนที่มีผลต่อปัจจัยในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ของ พนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ

1.4.2 ทำให้ทราบข้อมูลและแนวทางแนะนำส่งเสริมพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ ให้มีความรู้ความเข้าใจด้านการลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

1.4.3 เพื่อเป็นประโยชน์ในการกำหนดนโยบาย และส่งเสริมให้พนักงานออมเงินเพื่อไว้ใช้ในยามเกษียณ และดูแลตัวเองได้หลังจากเกษียณอายุการทำงาน

### 1.5 วิธีดำเนินการวิจัย

1.5.1 ระเบียบวิจัย การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงสำรวจ (Survey Research) ใช้สำหรับการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ของ พนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือโดยผู้วิจัยเลือกใช้แบบสอบถามความคิดเห็นเป็นเครื่องมือที่ใช้ในการสำรวจข้อมูลของ พนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ

1.5.2 ประชากรในการวิจัย ประชากรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้คือ พนักงาน บริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ โดยมีการสำรวจประชากรจำนวน 191 คน



## 1.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ภาพ 1.1 กรอบแนวคิดในการวิจัย





## 1.7 นิยามคำศัพท์

**กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (Provident Fund : PVD)** คือกองทุนที่นายจ้างและลูกจ้างร่วมกันจัดตั้งขึ้นด้วยความสมัครใจ เพื่อให้ลูกจ้างมีเงินออมไว้ใช้จ่ายยามเกษียณอายุ ออกจากงาน ทูพพลภาพ หรือเป็นหลักประกันแก่ครอบครัว กรณีที่ลูกจ้างเสียชีวิต โดยลูกจ้างจ่ายเข้ากองทุนเพื่อตนเองส่วนหนึ่งเรียกว่า “เงินสะสม” ซึ่งกฎหมายกำหนดให้สะสมไม่ต่ำกว่าร้อยละ 2 แต่ไม่เกินร้อยละ 15 ของเงินค่าจ้าง บวกกับเงินจากฝ่ายนายจ้างซึ่งจ่ายสมทบเข้ากองทุนสำรองเลี้ยงชีพอีกครั้งหนึ่ง เรียกว่า “เงินสมทบ”

**ปัจจัยส่วนบุคคล** หมายถึง ลักษณะเฉพาะของบุคคลซึ่งประกอบไปด้วย สถานภาพ การศึกษา รายได้ต่อเดือน อายุงาน มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

**ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน** หมายถึง ผลประโยชน์ที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการลงทุน ได้แก่ เงินปันผลรับ และกำไรจากการลงทุน สิทธิลดหย่อนภาษี

**ความเสี่ยง** หมายถึง ความไม่แน่นอนของเงินต้นที่ลงทุนรวมไปถึงผลตอบแทนที่จะได้รับ ผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนนั้นได้รับจริง คาดเคลื่อนไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง โดยหลายสาเหตุ ได้แก่ การบริหารงานที่ผิดพลาดของผู้บริหารกองทุน ความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ และการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย

**ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุน** หมายถึง การเข้าใจนโยบายการลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน รวมถึงประโยชน์ในการลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และรู้ถึงผลตอบแทนและความเสี่ยงที่ลงทุนในตราสารแต่ละตัว

**ภาวะเศรษฐกิจ** หมายถึง องค์ประกอบต่างๆ ที่เกี่ยวกับเศรษฐกิจของประเทศที่จะส่งผลกระทบต่อพฤติกรรมของนักลงทุน ได้แก่ อัตราเจริญเติบโตเศรษฐกิจ ภาวะเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยน และการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย

การตัดสินใจเลือกลงทุน หมายถึง การเลือกโดยมีทางเลือก 2 ทาง คือ 1) กองทุนตรา  
สารหนี้, กองทุนหุ้น 2) กองทุนผสม



## บทที่ 2

### แนวคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการวิจัยเรื่อง “ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอว์เรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ โดยผู้วิจัยได้ทำการศึกษาทฤษฎี แนวคิด วรรณกรรมและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ดังต่อไปนี้

- 2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับประชากรศาสตร์
- 2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน
- 2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับความเสี่ยงจากการลงทุน
- 2.4 แนวคิดและทฤษฎีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุน
- 2.5 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจ
- 2.6 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุน
- 2.7 สมมติฐานงานวิจัย

#### 2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับประชากรศาสตร์

ศิริวรรณ เสรีรัตน์ (2538) ได้กล่าวถึงความหมายของประชากรศาสตร์ ประกอบด้วย เพศ อายุ สถานภาพ ระดับการศึกษา รายได้ เป็นสิ่งสำคัญของมนุษย์ โดยข้อมูลเหล่านี้สามารถเข้าถึงบุคคลและยังสามารถเป็นตัวกำหนดด้านการลงทุนของแต่ละบุคคลได้ โดยจะวิเคราะห์ได้ดังนี้

1. เพศแบ่งแยกความต้องการของนักลงทุนได้ โดยดูเพศเป็นหลักในการตอบสนองการลงทุนของนักลงทุนได้ และเพศที่แตกต่างกันจะมีทัศนคติในเรื่องความคิด การรับรู้ทำให้มีมุมมองในการลงทุนต่างกัน

2. อายุ เป็นปัจจัยที่ทำให้คนมีความคิดและมุมมองที่ต่างกัน ทั้งในด้านประสบการณ์ มุมมองในเรื่องผลตอบแทนที่ต้องการ และความเสี่ยงที่ยอมรับได้ก็ต่างกัน

3. การศึกษา เป็นปัจจัยที่ทำให้คนมีความคิด ทักษะที่แตกต่างกัน คนที่มีความรู้มักจะหา ข้อมูลพร้อมทั้งข่าวสารต่างๆกับสิ่งที่จะลงทุนคือมีหูตากว้างไกลเมื่อจะลงทุนแล้วต้องคิดอย่างดี ในขณะที่คนมีความรู้่น้อยมักหาความรู้ได้ในมุมที่แคบการพิจารณาลงทุนก็อาจจะเร็วกว่า เนื่องจากรับรู้ข่าวสารเท่าที่หาได้และไม่คิดอะไรมากมาย

4. สถานภาพ หมายถึงคนโสดกับคนที่สมรสแล้วจะมีความคิดในการตัดสินใจเลือกลงทุนที่ ต่างกันเพราะถ้าเปรียบเทียบกันแล้วภาวะต่างๆต่างกันเห็นได้อย่างชัดเจน โดยที่คนโสดภรรยา ยังน้อยไม่ต้องรับผิดชอบอะไรมากมาย ไม่เหมือนกับคนที่สมรสมีครอบครัวก่อนที่จะลงทุนได้นั้นต้อง พิจารณาอย่างดีเพื่อไม่ให้เกิดการผิดพลาด

5. รายได้และอายุงาน เป็นตัวแปรที่สำคัญในการกำหนดจุดมุ่งหมายในการลงทุน นักลงทุน ที่มีรายได้มากและอายุการทำงานสูงย่อมมีการตัดสินใจลงทุนได้มากกว่า ทั้งรายได้และ ประสบการณ์ในการลงทุน

เพชรี ชุมทรัพย์ (2544) ได้กล่าวไว้ว่าประชากรศาสตร์ (Demography) เป็นการวิเคราะห์ บุคคล ในเรื่องเพศ อายุ รายได้ และความมั่งคั่ง (Income & wealth) เป็นปัจจัยที่ก่อให้เกิดการ ลงทุนเมื่อบุคคลมีรายได้สูงกว่าค่าใช้จ่าย ก็จะมีเงินเก็บและสามารถนำไปลงทุนในหลักทรัพย์และ ตราสารต่างๆ โดยหวังผลประโยชน์ที่เกิดขึ้นจากการลงทุน และช่วงอายุ (Life Cycle) มีความสัมพันธ์กับรายได้คือเมื่อมีอายุเพิ่มขึ้นก็มักจะมีรายได้ที่สูงขึ้น และเมื่อมีรายได้ที่สูงขึ้นสิ่ง ที่ต้องการก็จะได้เร็วขึ้น

กิตติพัฒน์ แสนทวีสุข (2550) กล่าวว่า การเลือกออมเงินผ่านกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ เป็นการลงทุนวิธีหนึ่งที่เราสามารถเลือกนโยบายที่เราต้องการลงทุนได้ด้วยตัวเอง โดยสอดคล้อง กับช่วงอายุ และคำนึงถึงความเสี่ยงกับผลตอบแทนที่สามารถยอมรับได้ ปัจจัยสำคัญที่ต้อง คำนึงถึงคือ ช่วงอายุและรายได้ที่เข้ามาเกี่ยวข้อง

1. ช่วงอายุ (Life Cycle) เป็นปัจจัยที่สำคัญที่สุดในการเลือกลงทุนเพราะช่วงอายุเป็น ช่วงเวลาที่แต่ละบุคคลยอมรับความเสี่ยงและผลตอบแทนได้ต่างกันโดยมีภาวะต่างๆที่ไม่เท่ากัน สามารถแบ่งช่วงอายุผู้ลงทุนได้ 4 ช่วง ดังนี้

- ช่วงที่ 1 Accumulation Phase (ช่วงเริ่มต้นทำงาน) คือ เริ่มมีรายได้ โดยมีความ ต้องการมีสินทรัพย์เป็นของตนเอง เช่นรถยนต์ บ้าน ที่ดิน ฯลฯ โดยมีรายได้น้อยแต่ สม่ำเสมอ นักลงทุนประเภทนี้ชอบผลตอบแทนสูง และสามารถรับความเสี่ยงสูงได้

- ช่วงที่ 2 Consolidation Phase (ช่วงการงานมั่นคง) เป็นช่วงวัยกลางคนมีงานมั่นคง มีรายได้สม่ำเสมอ ภาระหนี้สินชำระใกล้หมด นักลงทุนประเภทนี้จะลดระดับความเสี่ยงและคำนึงถึงความมั่นคงในชีวิตมากขึ้น
- ช่วงที่ 3 คือ Spending Phase (ช่วงวัยเกษียณ) คือช่วงที่มีอิสระทางการเงินไม่มีภาระเรื่องหนี้สิน และภาระทางครอบครัว แม้จะไม่มีรายได้จากการทำงานแต่ก็มีรายได้จากทรัพย์สินที่สะสม สามารถใช้ชีวิตได้ตามเดิมแม้เกษียณแล้ว
- ช่วงที่ 4 คือ Gifting Phase (ช่วงปลายชีวิต) เป็นช่วงที่มีเงินและสินทรัพย์เพราะมีการวางแผนการออมตั้งแต่วัยทำงาน และต้องเตรียมค่าใช้จ่ายส่วนหนึ่งที่จะเพิ่มเข้ามาคือค่ารักษาพยาบาล เนื่องจากเมื่อชราภาพลงย่อมมีโรคภัยตามมา เงินจึงหมดไปกับการรักษาตัว

จากแนวคิดเกี่ยวกับตัวแปรของลักษณะประชากรศาสตร์ สรุปได้ว่าประชากรศาสตร์เป็นปัจจัยที่นิยมนำมาใช้มากที่สุดในการแบ่งส่วนการลงทุนโดย อาศัยตัวแปรที่ศึกษา คือ เพศ อายุ สถานภาพ รายได้ การศึกษา หรือวงจรชีวิตของครอบครัว สามารถนำมาวางแผนการตัดสินใจเลือกลงทุน โดยที่ผู้วิจัยสนใจที่จะศึกษาลักษณะด้านประชากรศาสตร์ ด้านสถานภาพ ระดับการศึกษา รายได้ อายุงาน

**กนกอร น้าสมบูรณ์ (2550)** ทำการศึกษาการตัดสินใจออมเงินกับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) พบว่าปัจจัยด้านบุคคลได้แก่ อายุ สถานภาพ การสมรส รายได้ของครอบครัว จำนวนปีที่ทำงาน ตำแหน่งงาน ปัจจัยแวดล้อมด้านการลงทุน ประโยชน์ที่ได้รับจากการลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ มีผลต่อการตัดสินใจออมเงินกับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

**วราภรณ์ เนาว์โนนทอง (2557)** ได้ศึกษาเรื่อง “พฤติกรรมการออมของพนักงานในระบบบำนาญที่ตัดสินใจเข้าเป็นสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานธนาคารออมสิน ซึ่งจดทะเบียนแล้ว” พบว่าปัจจัยส่วนบุคคล ได้แก่ สถานภาพ รายได้ ระดับตำแหน่ง อายุงาน มีผลต่อการตัดสินใจเลือกแผนการลงทุน

Jacobs-Lawson and Hershey (2005) ได้ทำการศึกษาเรื่องอิทธิพลของมุมมองในอนาคตความรู้ทางการเงิน ความเสี่ยงทางการเงินที่มีผลต่อพฤติกรรมการออมเพื่อเกษียณอายุ โดยนำปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการออมเพื่อเกษียณอายุ ได้แก่ ความรู้ด้านการวางแผนทางการเงิน ความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้ และปัจจัยด้านประชากรศาสตร์ เช่น อายุ เพศ ระดับรายได้ ตำแหน่งงาน อายุงาน ปัจจัยดังกล่าวส่งผลต่อการตัดสินใจการออมเงินเพื่อเกษียณอายุในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

## 2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน

ผลตอบแทน (Return) คือสิ่งที่นักลงทุนคาดหวังจากการลงทุน โดยมีความสัมพันธ์กับความเสี่ยง (Risk) ดังนั้นนักลงทุนต้องคำนึงถึงความเสี่ยงที่ตนเองยอมรับได้ ผลตอบแทนจากการลงทุน มีหลายรูปแบบได้แก่ รายได้ตามปกติ (Current Income) เช่น ดอกเบี้ยหรือเงินปันผล และในกรณีที่บุคคลซื้อพันธบัตรหรือลงทุนในหุ้นต่าง ๆ ซึ่งกำหนดเวลาที่จะได้รับดอกเบี้ย หรือเงินปันผลตามที่บริษัทระบุไว้ โดยผลตอบแทนจะอยู่ในรูปแบบเช่น

- กำไรจากการซื้อขายหุ้น (Capital Gains from Capital Investment) ในกรณีของหุ้นสามัญที่บุคคลลงทุนซื้อไว้มีราคาสูงขึ้น ซึ่งเมื่อขายออกไปแล้วจะได้กำไร
- ค่าเช่า (Rent) ในการลงทุนซื้อทรัพย์สินโดยเฉพาะอย่างยิ่งพวกอสังหาริมทรัพย์ เช่น ที่ดิน บ้าน อพาร์ทเมนต์ ที่อยู่อาศัย เมื่อนำไปให้ผู้อื่นเช่าก็จะมีรายได้ ค่าเช่าเป็นรายได้ที่คืนมาสู่เจ้าของ
- ผลตอบแทนอื่น ๆ (Others) เช่นการซื้อหุ้นสามัญก็จะมีสิทธิในการออกเสียงเลือกคณะกรรมการของบริษัท และถ้าถือหุ้นไว้มากก็จะมีโอกาสจะได้รับเลือกเป็นผู้บริหารซึ่งสามารถกำหนดนโยบายของบริษัทได้ หรือสิทธิในการซื้อขายหุ้นใหม่ได้ในราคาพิเศษ เป็นต้น (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2012: หน้า 20)

การลงทุนไม่ว่าจะลงทุนในสินทรัพย์หรือตราสารทางการเงินย่อมต้องการผลตอบแทน โดยที่ผลตอบแทนอาจจะอยู่ในรูปตัวเงินหรือไม่เป็นตัวเงินก็ตาม โดยผลตอบแทนที่นักลงทุนจะ

ได้รับต้องอยู่ภายใต้ความเสี่ยงที่นักลงทุนนั้นยอมรับได้ ผลตอบแทนเป็นเป็นสิ่งจูงใจสำคัญให้นักลงทุนมาลงทุน และประวัติอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ยังเป็นเครื่องมือชี้ให้เห็นถึงผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์เพื่อใช้ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์และตัดสินใจในการลงทุน อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการก็แตกต่างกัน และระดับผลตอบแทนที่เปลี่ยนไปตามสภาพแวดล้อมและระยะเวลา มีปัจจัยองค์ประกอบพื้นฐาน 2 ประการคือ

1. อัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยงโดยสมบูรณ์ (Real Risk-Free Rate) หมายถึงผู้ลงทุนต้องการอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนภายใต้สภาวะการณ์ที่สมมติว่าไม่มีความเสี่ยง ดังนั้น ผู้ลงทุนจะทราบว่าจะได้รับผลตอบแทนแน่นอนและได้รับเมื่อไร ซึ่งขึ้นอยู่กับ 2 ปัจจัย คือระดับความพอใจของผู้ลงทุน และสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจ มีลักษณะความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยงโดยสมบูรณ์ในเชิงบวก

2. อัตราผลตอบแทนเพื่อชดเชยความเสี่ยงจากการลงทุน (Risk Premium) เป็นอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนเรียกร้องเพื่อชดเชยกับความเสี่ยงที่ต้องแบกรับภาระเพิ่ม จากอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง ดังนั้นนักลงทุนจึงต้องการผลตอบแทนที่มากขึ้นเพื่อชดเชยความเสี่ยงจากการลงทุน

ดังนั้น ในความเป็นจริงมีสภาพแวดล้อมที่เต็มไปด้วยความไม่แน่นอนของปัจจัยต่างๆ ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนจึงเป็นสิ่งที่ ไม่อาจกำหนดไว้ล่วงหน้าได้ แต่ขึ้นอยู่กับความเป็นไปได้ของการเกิดเหตุการณ์หรือความน่าจะเป็น (Probability) ที่จะเกิดเหตุการณ์นั้นหรือกล่าวได้ว่า อัตราผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนเป็นอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนคาดหวังไว้ว่าจะได้รับจากการลงทุน (Expected Rate of Return) ซึ่งผลตอบแทนขึ้นอยู่กับความแม่นยำในการคาดคะเนโอกาสของความเป็นไปได้ของการเกิดผลตอบแทนหรือการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน ดังนั้นค่าของอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนจึงมีลักษณะเป็นตัวแปรสุ่ม (Random Variables) ที่ไม่สามารถบอกเป็นตัวเลขที่แน่นอนได้ แต่บอกเป็นค่าของโอกาสที่จะเกิดขึ้น (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาลาดทุน, 2557: หน้า 179)

ผลตอบแทนจากการลงทุนแบ่งได้เป็น 2 ประเภทได้แก่ ผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารทุนและผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้

1. ผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารทุน ได้แก่

- เงินปันผลรับ (Dividend Income) คือส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานรายปีของกิจการพิจารณาจัดสรรโดยที่ประชุมใหญ่ผู้ถือหุ้น

- กำไรส่วนเกินทุน (Capital Gain) คือ เงินได้ที่เกิดขึ้นจากผลต่างของราคาขายหลักทรัพย์ที่สูงกว่าราคาทุน
2. ผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้
- ดอกเบี้ย (Interest received) ซึ่งผู้กู้จะเป็นผู้จ่ายให้กับผู้ให้กู้ตามอัตราดอกเบี้ยหน้าตั๋ว (Coupon Rate) แต่หากเป็นตราสารหนี้ที่ไม่มีดอกเบี้ย (Zero Coupon Bond) ซึ่งไม่มีการจ่ายดอกเบี้ย แต่สามารถซื้อตราสารดังกล่าวได้ในราคาต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้ ส่วนต่างระหว่างราคาซื้อและมูลค่าที่ตราไว้ก็เปรียบเสมือนดอกเบี้ยที่ได้รับในวันครบกำหนดได้ถอนนั่นเอง
  - กำไร / ขาดทุนจากการขาย (Capital Gain/Loss) คือ ผลตอบแทนที่ผู้ถือตราสารได้จากการขายตราสารดังกล่าวออกไปก่อนที่จะถึงวันครบกำหนดได้ถอน
  - ส่วนลดรับ (Discount Earned) ในกรณีของตราสารหนี้ประเภทที่ไม่มีดอกเบี้ย (Zero Coupon Bond) ผู้ลงทุนสามารถซื้อตราสารหนี้ในราคาซื้อลด หรือในมูลค่าที่ต่ำกว่าจำนวนเงินหน้าตั๋ว (Face Value) ที่ระบุไว้ว่าจะใช้คืนในวันกำหนดชำระ

ผลตอบแทนของการลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

การที่ผู้จัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพนำเงินกองทุนไปลงทุนในหลักทรัพย์และทรัพย์สินต่างๆ นั้นก็จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนตามหลักทรัพย์และสินทรัพย์นั้นๆ และเนื่องจากกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเป็นนิติบุคคลที่ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้ทุกประเภททำให้ผลตอบแทนที่กองทุนได้รับทั้งหมดไม่ต้องนำไปเสียภาษี ทั้งนี้ผลตอบแทนทั้งหมดที่กองทุนได้มาจะสะสมไว้ในกองทุนเพื่อเป็นประโยชน์ให้กับสมาชิกเมื่อพ้นสภาพการเป็นสมาชิกสามารถสรุปได้ดังตารางที่

2.1



ตารางที่ 2.1 เงินลงทุนประเภทผลตอบแทนและความแน่นอนของอัตราผลตอบแทน

เงินลงทุน	ประเภทผลตอบแทน	ความแน่นอนของอัตรา ผลตอบแทน
หุ้นสามัญ	กำไรส่วนเกินทุน เงินปันผล ผลตอบแทนจากการลงทุนต่อ	มีความไม่แน่นอนสูง ขึ้นอยู่ กับผลประกอบการของบริษัท ที่กองทุนนำไปลงทุน
พันธบัตร หุ้นกู้	ดอกเบี้ย กำไรส่วนเกินทุน ผลตอบแทนจากการลงทุนต่อ ส่วนลด	ค่อนข้างแน่นอน
ตัวแลกเปลี่ยน	ส่วนลด หรือ ดอกเบี้ย	ค่อนข้างแน่นอน
บัตรเงินฝาก เงินฝาก ตั๋ว สัญญาใช้เงิน	ดอกเบี้ย	มีความแน่นอนสูง

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2558)

**ชัญฉิกา สุวรรณิน (2557)** ศึกษาเรื่อง “กองทุนสำรองเลี้ยงชีพของมหาวิทยาลัย ประสิทธิภาพในการบริหารจัดการและตัดสินใจออมเงินผ่านกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ” พบว่า ผลตอบแทนจากกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของมหาวิทยาลัย เฉพาะปี พ.ศ. 2552 ที่มีผลตอบแทนสูงกว่าผลตอบแทนอ้างอิงตามดัชนีที่กำหนด ส่วนความคาดหวังในประโยชน์และผลตอบแทนและสิทธิประโยชน์ของกองทุน ความเชื่อมั่นในกองทุน และการรับรู้นโยบายส่งเสริมกองทุน มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจออมเงินผ่านกองทุนสำรองเลี้ยงชีพอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05

**สุกัญญา ภูสุวรรณรัตน์ (2553)**. ได้ศึกษาเรื่อง “การประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพในประเทศไทย” ผลการวิจัย พบว่า กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุน ตราสารผสม และตลาดเงิน มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย สูงกว่า อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด (เกณฑ์อ้างอิง) แต่กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพที่มีนโยบายการลงทุน

ในตราสารหนี้ มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ย ต่ำกว่า อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาด อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99%

**สุขน การพัฒนาศิริกุล (2548)** ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนของลูกค้านาคาการพาณิชย์แห่งหนึ่งในกองทุนรวมพรีมาเวสต์ พบว่า ผู้ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ กองทุนตราสารทุน และกองทุนรวมผสม ให้ความสำคัญกับอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมมากเป็นอันดับหนึ่ง รองลงมาผู้ลงทุนในกองทุนรวมสำรองเลี้ยงชีพให้ความสำคัญในเรื่องประโยชน์ทางภาษี ผลตอบแทนจากกองทุนส่งผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุน

### 2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับความเสี่ยงจากการลงทุน

ความเสี่ยง (Risk) หมายถึง ความไม่แน่นอน (Uncertainty) เกิดขึ้นได้ เมื่อไม่อาจรู้ได้แน่นอนว่าจะเกิดอะไรขึ้น โดยที่โอกาสที่ผลตอบแทนที่ได้รับจริง (Actual Return) ต่ำกว่าผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังไว้ (Expected Return) (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2549)

ความเสี่ยงจากการลงทุน หมายถึง การที่อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับจริงคลาดเคลื่อนหรือแตกต่างไปจากอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนคาดหวังว่าจะได้รับ (อาจจะสูงกว่าหรือต่ำกว่าก็ได้) ล้วนแล้วแต่เป็นความเสี่ยงทั้งสิ้น เพราะฉะนั้นไม่มีการลงทุนประเภทใดที่ไม่มีความเสี่ยง

ความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์โดยทั่วไปจะแบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ

1. ความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยมหภาค (Macro Factors) เป็นความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากระบบเศรษฐกิจ สังคม และการเมือง ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เป็นผลกระทบมาจากภาวะแวดล้อมภายนอกธุรกิจ นักลงทุนไม่สามารถหลีกเลี่ยงได้และไม่สามารถคาดเดาล่วงหน้าได้ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงมีโอกาสแตกต่างไปจากระดับที่คาดการณ์ โดยความเสี่ยงประเภทนี้แบ่งออกเป็น 2 ประเภท ได้แก่

- Pervasive Risk ซึ่งหมายถึง ความเสี่ยงที่กระทบทุกคน ไม่ว่าจะเป็นนักลงทุนหรือไม่ก็ตาม ความเสี่ยงประเภทนี้ได้แก่ ความเสี่ยงจากอำนาจซื้อ ความเสี่ยงทางการเมือง และ ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

- ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) หมายถึง ความเสี่ยงที่ไม่สามารถจัดหรือลดลงได้จากการกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์หรือสินทรัพย์หลายๆ ประเภท ความเสี่ยงเหล่านี้ได้แก่ ความเสี่ยงตลาด และ ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

## 2. ความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยจุลภาค (Micro Factors)

- ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) ความเสี่ยงเฉพาะที่ส่งผลกระทบต่อกิจการใดกิจการหนึ่งเท่านั้น หรือมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งเท่านั้น โดยสามารถควบคุมหรือทำให้ลดลงได้ด้วยการบริหารจัดการที่ดี หรือการกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนไปยังหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงเฉพาะตัวต่างกัน ความเสี่ยงประเภทนี้ได้แก่ ความเสี่ยงจากเครดิต และ ความเสี่ยงภาคอุตสาหกรรม (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ,2557, หน้า 202 – 206)

### แหล่งที่มาของความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากตลาด (Market Risk) คือ ความเสี่ยงภัยที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงในผลตอบแทนที่คาดหวัง เนื่องจากทัศนคติของผู้ลงทุนในตลาดเปลี่ยนแปลงไปทำให้การคาดหวังของผู้ลงทุนเปลี่ยนไป

2. ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk) คือ ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นแปรผันของอัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยงนี้มีผลกระทบต่อผู้ลงทุนในตราสารหนี้ หรือพันธบัตรระยะยาวที่มีอัตราดอกเบี้ยที่ตราไว้ (Coupon Rate) คงที่

3. ความเสี่ยงจากอำนาจซื้อ (Purchasing Power Risk) หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากลูกค้านักบริโภคมีย่ออำนาจซื้อลดลงจากระดับที่คาดว่าจะเป็น ซึ่งอาจเกิดจากปัญหาเศรษฐกิจตกต่ำ ปัญหาคนว่างงาน รายได้ลดลง ทำให้อำนาจซื้อลดลง

4. ความเสี่ยงจากธุรกิจ (Business Risk) คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท เป็นเหตุให้ผู้ลงทุนสูญเสียรายได้ มีผลต่อลักษณะการประกอบธุรกิจนั้นๆ มีผลต่อหลักทรัพย์ในธุรกิจนั้นเป็นผู้ออก ไม่ส่งผลกระทบต่อหลักทรัพย์อื่น

5. ความเสี่ยงทางการเงิน คือความเสี่ยงที่ทำให้รายได้ของกิจการเปลี่ยนแปลงไป ซึ่งมิสาเหตุเกิดการจัดหาเงินทุนของกิจการนั้นๆ เองว่ามีการจัดหาเงินทุนจากแหล่งใดบ้าง แต่ละแหล่งมีภาระผูกพันมากน้อยเพียงไร

6. ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk) คือความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่องของการซื้อขายตราสารหนี้ ทำให้ไม่สามารถซื้อขายตราสารหนี้ในจังหวะเวลา และราคาที่เหมาะสมได้ หรือหากต้องการจะซื้อขายจริงอาจจะต้องมีการเพิ่มหรือลดราคา เพื่อดึงดูดให้มีการตกลงซื้อขายเกิดขึ้น แต่ถ้าผู้ลงทุนถือตราสารหนี้ไปจนถึงวันครบกำหนดได้ถอนก็จะเป็นความเสี่ยงชนิดนี้เกิดขึ้น

7. ความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ หมายถึง ความเสี่ยงที่จะเกิดความเสียหายอันเนื่องมาจากการขาดการกำกับดูแลกิจการที่ดี หรือขาดธรรมาภิบาลในองค์กร และการขาดการควบคุมที่ดี โดยอาจเกี่ยวข้องกับกระบวนการปฏิบัติงานภายใน คน ระบบงาน หรือเหตุการณ์ภายนอก และส่งผลกระทบต่อรายได้และเงินกองทุนขององค์กร (สมจินต์ ศรีไพศาล ,2557)

**กชพร ทศนบริสุทธิ. (2552)** ได้ศึกษาเรื่อง “การวัดความเสี่ยงและผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้” ผลการศึกษ้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยพบว่ากองทุนเปิดอยุธยาตราสารอุดมทรัพย์2 (AYFDEBT2) มีผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 1.689 เปอร์เซ็นต์ ในขณะที่เป็นกองทุนที่มีความเสี่ยงสูงสุดเช่นกัน โดยมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.0104 แต่เมื่อนำมาศึกษาถึงความเสี่ยงต่อผลตอบแทนหนึ่งหน่วยด้วยการหาค่าสัมประสิทธิ์การแปรผัน มีค่าความเสี่ยงต่อผลตอบแทนหนึ่งหน่วยต่ำสุด และมีผลการดำเนินงานดีที่สุด เมื่อนำอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยมาเปรียบเทียบกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาลซึ่งเป็นตัวแทนราคาตลาด พบว่ามีจำนวน 16 กองทุนที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าตลาด แต่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำกว่าตลาดจำนวน 5 กองทุน และทุกกองทุนมีผลตอบแทนเฉลี่ยเคลื่อนไหวที่เป็นไปในทิศทางเดียวกับดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล เมื่อพิจารณาความเสี่ยงพบว่ามีเพียง 3 กองทุนที่มีความเสี่ยงสูงกว่าตลาด เนื่องจากมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงกว่าตลาด ส่วนอีก 19 กองทุนมีความเสี่ยงต่ำกว่าตลาด หรือต่ำกว่าอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาพันธบัตรรัฐบาล

**ชววิต ทองสุจริตกุล (2543)** ได้ศึกษาเรื่อง “การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารทุนและกองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารหนี้” มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารทุน และกองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารหนี้ ใช้การวิเคราะห์เชิงปริมาณ โดยการหาอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารทุน และกองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารหนี้ จากมูลค่าทรัพย์สินต่อหน่วย ผลการศึกษาพบว่า กองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารทุนส่วนมากให้อัตราผลตอบแทนที่มากกว่ากองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารหนี้ แต่กองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารทุนจะมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารหนี้ การลงทุนจึงต้องคำนึงถึงความเสี่ยงและสถานการณ์ของตลาดด้วย

**Brown, K. et al. (2004)** ได้ทำการศึกษาทางเลือกนโยบายการลงทุนของสถาบัน The Superannuation Scheme for Australian Universities (SSAU) ทางด้านผลกระทบจากต้นทุนความเสี่ยงของกองทุน ผลการศึกษาพบว่ามีเพียง 1 ใน 3 ของสมาชิกของสถาบัน SSAU เท่านั้นที่เลือกจะเปลี่ยนการลงทุนจากแบบเดิม ที่นายจ้างทำการกำหนดนโยบายการลงทุนให้กับลูกจ้างเป็นการลงทุนที่ลูกจ้างสามารถเลือกนโยบายการลงทุนด้วยตนเอง หรือ Investment Choice Plan (ICP) การศึกษานี้ต้องการอธิบายว่าทำไมสมาชิกส่วนใหญ่ของสถาบัน SSAU ถึงยังคงเลือกแผนการลงทุนที่นายจ้างกำหนดมาให้ ในเมื่อนายจ้างได้ทำการเสนอทางเลือกนโยบายการลงทุนให้กับลูกจ้างตามความต้องการของลูกจ้างแล้วตาม จากการศึกษาพบว่า สมาชิกที่เลือกการลงทุนตามนโยบายที่นายจ้างกำหนดจะคำนึงถึงความคาดหวังของผลประโยชน์ที่ได้รับจากผลประโยชน์ที่มีความเสี่ยงต่ำ เป็นอันดับแรก ในทางตรงกันข้าม สมาชิกที่เลือกการลงทุนตามความต้องการของตนเองนั้นจะคำนึงถึงประโยชน์ที่จะได้รับในปริมาณที่มาก แม้ว่าการลงทุนนั้นจะเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงก็ตาม

## 2.4 แนวคิดและทฤษฎีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุน

Bloom, et.al, (1956) กล่าวว่า ความรู้ความเข้าใจ คือความสามารถจดจำ เข้าใจ รายละเอียดของข้อมูล และนำมาขยายความ ตีความจากข้อความที่ได้รับมา และสรุปใหม่ ในทัศนะใหม่ มุมมองใหม่ เพื่อให้กว้างไกลออกไปจากข้อเท็จจริง โดยจะต้องให้ข้อมูลหรือแนวโน้มที่เพียงพอ โดยแบ่งโครงสร้างของความรู้ออกเป็น 6 ขั้นตอน คือความรู้/ความจำ ความเข้าใจ การนำไปใช้ การวิเคราะห์ การสังเคราะห์ และการประเมินผล

Kant (1949) กล่าวว่าความรู้ความเข้าใจ ได้ แบ่งออกเป็น 2 หัวข้อหลัก คือ

- ความรู้ “เริ่ม” จากประสบการณ์ แต่ไม่ได้ “เกิด” จากประสบการณ์ ความรู้เกิดจากความรู้อันเป็นรูปแบบ และความรู้ก็ต้องอาศัยประสบการณ์
- ความรู้ มีองค์ประกอบ 3 ส่วน คือ ความรู้สึกหรือประสาทสัมผัส ความเข้าใจและเหตุผล รวม 3 ส่วน เข้าด้วยกันจึงเป็นความรู้ โดยความรู้สึกส่งผลถึงความเข้าใจ ความเข้าใจส่งผลถึงเหตุผล และเหตุผลส่งผลถึงความรู้

### 2.4.1 ความรู้เกี่ยวกับกองทุนรวม

กองทุนรวม คือ เครื่องมือในการลงทุนสำหรับนักลงทุนที่มีจุดประสงค์นำเงินมาลงทุนในตลาดเงินและตลาดทุน โดยมีการระดมเงินทุนเป็นก้อนใหญ่ แล้วให้ผู้บริหารกองทุนที่มีความเป็นมืออาชีพ บริหารจัดการการลงทุนอย่างเป็นระบบเพื่อให้ผลตอบแทนที่ดีภายใต้ความเสี่ยงที่กำหนดไว้ และถือว่าเป็นเครื่องมือที่ช่วยนักลงทุนที่มีข้อจำกัดในเรื่องต่างๆที่ทำให้การลงทุนของตัวเองนั้นไม่ประสบความสำเร็จตามเป้าหมายที่วางไว้ก่อนการลงทุน ปัจจัยที่ทำให้การลงทุนนั้นไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้สำหรับนักลงทุนที่เริ่มลงทุน และไม่มีเวลาติดตามผลการลงทุนด้วยตนเอง มีหลากหลายสาเหตุ เช่น

1. นักลงทุนมีเงินลงทุนจำกัด จึงทำให้ไม่สามารถกระจายความเสี่ยงในการลงทุนในหลักทรัพย์หลายประเภท
2. นักลงทุนขาดความรู้ ความชำนาญในการลงทุน จึงจำเป็นต้องมีบริษัทจัดการที่มีความชำนาญเข้ามาบริหารนำเงินของเราไปทำให้เกิดผลตอบแทน
3. ไม่มีเวลาจะศึกษาค้นคว้า และติดตามข้อมูลเพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม (ศูนย์พัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2557, หน้า 526)

เมื่อนักลงทุนต้องการลงทุนต้องหาข้อมูลให้รอบครอบก่อนที่จะลงทุน และข้อมูลการลงทุนนั้นนักลงทุนสามารถหาได้จากแหล่งข้อมูล ได้แก่

แหล่งข้อมูลที่นักลงทุนหาข้อมูลก่อนการลงทุน

1. บทวิเคราะห์การลงทุนต่างๆ
2. หนังสือชี้ชวน นั้นจะระบุวัตถุประสงค์ของการนำไปลงทุน และแจกแจงความเสี่ยงจากการลงทุนเอาไว้และระบุไว้เลยว่าตราสารการเงินประเภทไหนหรือสินทรัพย์หลักๆ อะไรบ้างที่โครงการจะนำไปลงทุน
3. สื่อเอกสารประชาสัมพันธ์กองทุน
4. ผลการดำเนินงานกองทุนย้อนหลัง และปัจจุบันทางเว็บไซต์
5. นิตยสาร บทความเกี่ยวกับกองทุน

สรุปแล้วกองทุนรวม คือทุนหรือเงินที่นำมารวมกันแล้วจ้างมืออาชีพมาบริหารกองทุนแล้วนำเงินกองนี้ไปลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ ส่วนจะไปลงอะไร เช่น หุ้น ตราสารหนี้ ทอง แล้วแต่นโยบายของกองทุน ข้อดีของการลงทุนในกองทุนรวมคือ ใช้เงินลงทุนไม่มากก็ลงทุนได้ แถมยังมีผู้จัดการกองทุนที่มีความรู้และประสบการณ์เป็นผู้บริหารเงินลงทุนให้กับเรา มีการกระจายความเสี่ยงโดยที่ผู้จัดการกองทุนจะนำไปลงทุนในตราสารการเงินที่หลากหลาย และผู้ลงทุนสามารถเลือกนโยบายลงทุนให้เหมาะสมกับตนเอง และมีการป้องกันให้กับนักลงทุนโดย (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ กลต.)

#### 2.4.2 ความรู้เกี่ยวกับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพถือเป็นสวัสดิการหนึ่งที่ทางบริษัทมอบให้แก่พนักงานเพื่อดูแลพนักงานเมื่อเกษียณอายุการทำงาน โดยที่นายจ้างและลูกจ้างได้ทำการตกลงกันทั้งสองฝ่ายเพื่อจัดตั้งกองทุนขึ้นมาโดยที่ ลูกจ้างสะสม ส่วนหนึ่ง และนายจ้างจะสมทบให้กับลูกจ้างอีกส่วนหนึ่ง และเป็นการสร้างนิสัยการออมเงินระยะยาว และจะมีเงินก้อนออกไปใช้หลังจากเกษียณ โดยมีรูปแบบของนโยบายการลงทุนหลากหลายเพื่อให้พนักงานสามารถเลือกลงทุนให้เหมาะกับตัวเอง

กองทุนสำรองเลี้ยงชีพจัดการโดยบริษัทจัดการที่ได้รับใบอนุญาตจัดการกองทุนส่วนบุคคล และดำเนินการภายใต้กรอบของกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และภายใต้การกำกับดูแลของ (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ก.ล.ต.)

### ส่วนประกอบของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

- 1) เงินที่ลูกจ้างจ่ายสะสม หมายถึง เงินที่สมาชิกถูกหักทุกเดือนในอัตราร้อยละ 2-15 ของค่าจ้างต่อเดือน หรือเลือกหักเงินสะสมที่ตนเองสามารถยอมรับในแต่ละเดือน
- 2) เงินที่นายจ้างจ่ายสมทบ หมายถึง เป็นเงินที่นายจ้างจ่ายสมทบให้แก่สมาชิก โดยนายจ้างจะต้องจ่ายเงิน เข้ากองทุนในอัตราร้อยละ 2-15 ของค่าจ้างต่อเดือนของสมาชิก
- 3) การได้รับเงินสมทบและผลประโยชน์ เมื่อสมาชิกสิ้นสุดสภาพการเป็นสมาชิกต้องตรวจสอบสิทธิ และประโยชน์
- 4) การสิ้นสุดการเป็นสมาชิก คือกรณีเกษียณอายุ ลาออก เสียชีวิต หรือลาออกจากกองทุน

### ประโยชน์ของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

ลูกจ้าง ได้รับเงินสมทบจากนายจ้างได้รับผลประโยชน์จากการลงทุนในกองทุน เช่น ดอกเบี้ย เงินปันผลและกำไรจากการขายหลักทรัพย์ได้รับการยกเว้นภาษี トラบที่ยังเป็นสมาชิกกองทุนอยู่

นายจ้าง เงินสมทบที่นายจ้างจ่ายเข้ากองทุนสามารถหักเป็นค่าใช้จ่ายที่จ่ายจริง แต่ไม่เกินร้อยละ 15 ของค่าจ้างในปีนั้นๆ ทำให้นายจ้างเสียภาษีน้อยลง

กองทุน ได้รับยกเว้นไม่ต้องเสียภาษีเงินได้ สำหรับผลประโยชน์ที่ได้จากการนำเงินกองทุนไปลงทุน ทั้งในรูปของดอกเบี้ย เงินปันผล กำไรส่วนเกิน ไม่ต้องนำไปคำนวณเป็นเงินได้เพื่อเสียภาษี

### นโยบายการลงทุนของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

นโยบายมีความหลากหลายในด้านความเสี่ยงและผลตอบแทน อย่างน้อยต้องมีหนึ่งนโยบายการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำสุด และควรเลือกนโยบายการลงทุนที่ให้มีความเหมาะสมสอดคล้องกับ ความต้องการ และความเสี่ยงที่สมาชิกยอมรับได้โดยทั่วไปนโยบายการลงทุนแบ่งออกเป็นนโยบายทั่วไป 3 แบบ (Non-Specialized Fund) และนโยบายพิเศษ (Specialized Fund) ดังนี้

1. นโยบายการลงทุนในตราสารแห่งทุน (Equity Fund) เน้นการลงทุนเพื่อให้เงินเพิ่มขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่จะนำเงินไปลงทุนในตราสารทุนเฉลี่ยแล้วไม่น้อยกว่าร้อยละ 65 ของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน (NAV) และเงินส่วนที่เหลืออาจไปลงทุนไว้ในเงินฝาก และตราสารหนี้ด้วยก็ได้ หรือนำเงินทั้งหมดไปลงทุนในตราสารทุนล้วนๆ ก็ได้



2. นโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ (Fixed Income Fund) เน้นการลงทุนที่ให้รายได้ประจำในรูปของดอกเบี้ย และให้ความสำคัญกับความมั่นคงของเงินต้น โดยจะเน้นการลงทุนในเงินฝากและตราสารหนี้ต่างๆ

3. นโยบายการลงทุนแบบผสม (Mixed Fund) ลงทุนทั้งในเงินฝาก ตราสารหนี้ และตราสารทุนโดยแบ่งเป็น แบบกำหนดสัดส่วนการจัดสรรเงินลงทุนระหว่างหุ้นและตราสารหนี้ในสัดส่วนที่ชัดเจน สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ก.ล.ต. ได้เปิดโอกาสให้สมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพมีทางเลือกในการลงทุนตามความเหมาะสมของตนเอง (Employee's Choice) คือถูกจ้างเลือกลงทุน ในนโยบายการลงทุนที่คิดว่าเหมาะกับตนเอง โดยไม่ต้องอยู่ในนโยบายการลงทุนเดียวกันทุกคน จึงทำให้สมาชิกสามารถเลือกลงทุนในนโยบายการลงทุนที่เหมาะสมกับวัย ผลตอบแทนที่ต้องการ และความเสี่ยงที่ยอมรับได้ แต่ทั้งนี้การจะนำระบบถูกจ้างเลือกลงทุนมาใช้ได้หรือไม่ ก็ขึ้นอยู่กับความพร้อมและความเข้าใจในเรื่องของการเลือกนโยบายการลงทุนของสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและความพร้อมด้านระบบของนายจ้างเป็นหลัก (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2557: หน้า 568-575)

#### 2.4.3 ความรู้ความเข้าใจของนักลงทุนมีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุน

ความรู้ที่นักลงทุนได้ก่อนการเลือกลงทุนในกองทุนนั้นได้มาจากแหล่งข้อมูลต่างๆ เช่น ข้อมูลจากสถาบันการเงิน พนักงานธนาคาร พนักงานบริษัทหลักทรัพย์ หรือทราบข้อมูลจากแหล่งข่าวอื่น เช่น ญาติพี่น้อง เพื่อนฝูง ให้การแนะนำเพราะอาจจะเป็นนักลงทุนรายเก่า หรือสื่อต่างๆ เช่น หนังสือพิมพ์ วิทยุ โทรทัศน์ Internet สื่อเหล่านี้จะเป็นสิ่งที่นักลงทุนหาความรู้และเป็นสิ่งที่กระตุ้นให้นักลงทุนตัดสินใจ ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุนในเรื่องต่างๆ ถ้านักลงทุนทราบถึงข้อมูลเรื่องต่างๆ เช่น [ออนไลน์] เข้าถึงได้จาก <https://www.set.or.th> วันที่ 20 ก.ย. 2559

1. นักลงทุนต้องมีความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนในกองทุน ผลตอบแทน และความเสี่ยง นโยบายการลงทุน เพื่อที่นักลงทุนจะได้ประเมินผลตอบแทนของตนเองได้ การศึกษาข้อมูลของกองทุนอย่างตลอด เป็นสิ่งสำคัญในการตัดสินใจเลือกลงทุน

2. นักลงทุนต้องมีความรู้และเข้าใจเกี่ยวกับกระบวนการทำงานของกองทุน และระบบดูแลนักลงทุนในเรื่องผลตอบแทน ข้อเสนอหรือร้องเรียน ทางกองทุนจะดำเนินการอย่างไรให้นักลงทุนทราบ ถ้าสิ่งนี้ตอบใจพยานักลงทุนได้และมีการดูแลที่ดีของกองทุนก็สามารถทำให้นักลงทุนตัดสินใจเลือกลงทุนได้

3. นักลงทุนมีความรู้เรื่องข้อบังคับของกองทุนตั้งแต่เริ่มเป็นสมาชิกจนสิ้นสุดการเป็นสมาชิก ถ้านักลงทุนทราบถึงกฎเกณฑ์ต่างๆ ก็จะทำให้มีการไตร่ตรองและคิดทบทวนก่อนที่จะทำอะไรละเมิดกฎของกองทุน

4. สิทธิของผู้ลงทุน เริ่มตั้งแต่ สิทธิในการรับรู้ ข้อมูลที่อยู่ บริษัทจัดการลงทุน ของนิติบุคคล ผลการดำเนินงานของกองทุนในอดีตที่ผ่านมา และสิทธิในการรับรู้ข้อเท็จจริงเกี่ยวกับกองทุน

5. กฎหมายเกี่ยวกับกองทุน การลงทุนนั้นต้องมีกฎหมายรับรองเพื่อป้องกันการทำผิดและป้องกันการทุจริตด้วย ดังนั้นถ้านักลงทุนมีความรู้เกี่ยวกับข้อกฎหมายของกองทุนก็จะไม่ทำผิดหรือละเมิดกฎของกองทุน

**เพชรภรณ์ มุสิกกุล (2549)** ได้ทำการศึกษา “ปัจจัยการตัดสินใจในการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ” พบว่า ปัจจัยการรับรู้และความเข้าใจเรื่องกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ และเห็นถึงความสำคัญของสิทธิประโยชน์ที่ได้รับจากกองทุนสำรองเลี้ยงชีพในอัตราที่สูง มีการรับรู้และความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่ดี การเลือกลงทุนกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพมากขึ้น

**พัลลภ ดันดิวัฒนเสถียร (2553)** ได้ศึกษา “พฤติกรรมการลงทุนของสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บมจ.ธนาคารกสิกรไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาลักษณะส่วนบุคคลของสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ บมจ.ธนาคารกสิกรไทย โดยประเมินความรู้ความเข้าใจการลงทุนของสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ประสพการณ์ลงทุนของสมาชิกและพฤติกรรมในการเลือกนโยบายของสมาชิกกองทุน ผลการศึกษาพบว่าสมาชิกส่วนใหญ่ มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับหลักทรัพย์ที่ลงทุนของสมาชิกส่วนใหญ่เป็นรูปแบบในการฝากเงิน รองลงมาเป็นกองทุนเปิด หุ่นสามัญพันธบัตรรัฐบาล ตามลำดับ

**ปัทมรัฐ ธรรมธิ (2550)** ศึกษาวิจัยถึงปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของลูกค้าธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด(มหาชน) สาขาท่าแพ อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ จำนวน 450 คน จากการศึกษาพบว่ากลุ่มตัวอย่างมีนัยสำคัญทาง

สถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 99 % ได้แก่ การทราบเงื่อนไขการลดหย่อนภาษีของกองทุน ตัวแปรอัตราผลตอบแทนของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ตัวแปรด้านความรู้ความเข้าใจในเงื่อนไขของการลงทุนในกองทุนรวม ตัวแปรด้านการได้รับคำแนะนำจากบุคคลรอบข้าง/คนรู้จัก/เพื่อนฝูง/ญาติพี่น้อง ตัวแปรทางการตลาดและการโฆษณาประชาสัมพันธ์ของกองทุนรวมมีผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ

## 2.5 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจ

การวิเคราะห์เศรษฐกิจ เป็นขั้นตอนสำคัญต่อการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงภาวะเศรษฐกิจ จะส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ เช่นหลักทรัพย์บางกลุ่มมีระดับราคาลดลง เมื่อสภาพเศรษฐกิจชะลอตัว และจะมีระดับสูงขึ้น เมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้น พฤติกรรมดังกล่าวทำให้เห็นว่าเศรษฐกิจโดยทั่วไปมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม เมื่อสภาวะเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลง อุตสาหกรรมแต่ละอุตสาหกรรมอาจได้รับผลกระทบไม่เท่ากัน หลักทรัพย์บางอุตสาหกรรมอาจได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อย แต่อีกอุตสาหกรรมอาจได้รับผลกระทบมากเมื่อเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลง อุตสาหกรรมแต่ละอุตสาหกรรมมิได้เปลี่ยนแปลงตามทิศทางเดียวกับสภาพเศรษฐกิจ หรือด้วยขนาดการเปลี่ยนแปลงเท่าเทียมกันเสมอไป

ดังนั้นการวิเคราะห์หลักทรัพย์จึงมีความจำเป็นที่ต้องวิเคราะห์เศรษฐกิจ เพื่อนำไปสู่การคาดทิศทาง การขยายเศรษฐกิจ และกำหนดอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการขยายตัวของเศรษฐกิจ และต้องสามารถหาทางเลือกเกี่ยวกับบริษัทในอุตสาหกรรมนั้นที่ควรลงทุน โคนวิเคราะห์ 3 เรื่อง

1. การพิจารณาภาวะเศรษฐกิจมหภาคและวัฏจักรธุรกิจ การตรวจสอบและการพยากรณ์ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ จะทำให้ผู้ลงทุนทราบถึงอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงาน และราคาหลักทรัพย์ของบริษัทนั้นๆ กล่าวคือ ถ้าเศรษฐกิจตกต่ำราคาหลักทรัพย์จะมีระดับราคาต่ำลง ถ้าแนวโน้มเศรษฐกิจขยายตัวระดับราคาสูงขึ้น การวิเคราะห์เศรษฐกิจสามารถพิจารณาได้จาก วัฏจักร

เศรษฐกิจ ซึ่งเป็นสิ่งที่บ่งบอกภาวะเศรษฐกิจในช่วงใดช่วงหนึ่งนอกจากนี้ยังจำเป็นต้องพิจารณาข้อมูลทางเศรษฐกิจด้านอื่นๆ เช่นอัตราดอกเบี้ย นโยบายการเงิน และนโยบายการคลัง รวมทั้งนโยบายภาครัฐ นโยบายเศรษฐกิจอื่นๆ เช่น

- ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product :GDP) เป็นเครื่องมือวัดภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศจากการเก็บรวบรวมข้อมูลมูลค่าของผลผลิตสินค้าและบริการทั้งหมดที่ผลิตขึ้นในประเทศ
- ผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) เป็นมูลค่าผลผลิตของอุตสาหกรรมมวลรวม โดยจำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ โดยปกติผลผลิตอุตสาหกรรมมักจะเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันกับวัฏจักรเศรษฐกิจ
- ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index : PPI) เป็นดัชนีที่แสดงการเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าจากผู้ผลิต โดยจำแนกเป็นราคากลุ่มผลิตภัณฑ์ และราคาในแต่ละช่วงของการผลิต ตั้งแต่วัตถุดิบไปจนถึงสินค้าสำเร็จรูป
- อัตราเงินเฟ้อ (Inflation Rate) เป็นภาวะที่ระดับราคาสินค้าและบริการโดยทั่วไปเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยการวัดอัตราเงินเฟ้อ ผู้ลงทุนสามารถหาได้จากอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index : CPI) ซึ่งเป็นดัชนีที่แสดงการเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าและบริการในแต่ละงวด
- อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate) อัตราดอกเบี้ยที่ผู้ลงทุนควรนำมาพิจารณาควรเป็นอัตราดอกเบี้ยที่เคลื่อนไหว เปลี่ยนแปลง และสามารถสะท้อนสภาพคล่องของตลาดเงินได้ดี เช่น อัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตรรัฐบาล (Repurchase Rate)
- อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เป็นตัวเลขที่แสดงอัตราร้อยละของผู้ว่างงานในระบบเศรษฐกิจเทียบกับกำลังแรงงานรวม ซึ่งสามารถบ่งบอกสภาพเศรษฐกิจโดยรวมว่าเป็นไปในทิศทางที่กำลังขยายตัวหรือหดตัว

## 2. การพิจารณาโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาล ประกอบด้วย

- นโยบายการคลัง เป็นนโยบายเกี่ยวกับรายรับ และรายจ่ายของภาครัฐตลอดจนการจัดการส่วนที่เกินดุล หรือการหาเงินชดเชยส่วนที่ขาดดุล ซึ่งนโยบายด้านรายรับ ได้แก่ นโยบายเกี่ยวกับภาษี และรายรับอื่นที่ไม่ใช่ภาษี ส่วนนโยบายด้านการใช้จ่าย ได้แก่ การจัดสรรงบประมาณภาครัฐ
- นโยบายการเงิน (Monetary Policy) เป็นนโยบายที่สร้างผลกระทบต่อพฤติกรรมทางเศรษฐกิจได้อย่างฉับพลัน เพราะจะเกี่ยวกับการกำหนดอัตราดอกเบี้ยและปริมาณเงินที่

หมุนเวียนในระบบ ซึ่งธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นผู้ดำเนินนโยบายการเงินของประเทศ กล่าวคือ หากธนาคารแห่งประเทศไทยใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยสูง จะทำให้เศรษฐกิจชะลอตัว เพราะประชาชนจะชะลอการบริโภคและหันมาเก็บออมมากขึ้น เพื่อให้มีรายได้จากดอกเบี้ยมากขึ้น ขณะที่นักธุรกิจและบุคคลทั่วไปก็ต้องเสียดอกเบี้ยเงินกู้สูงขึ้น ส่งผลให้การบริโภคและการผลิตลดลงในทางกลับกัน หากธนาคารแห่งประเทศไทยใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยต่ำ เศรษฐกิจจะขยายตัวมากขึ้นส่งเสริมให้เกิดการผลิตและการบริโภคเพิ่มขึ้น

3. การพิจารณาภาพรวมของระบบเศรษฐกิจ เพื่อวิเคราะห์หลักทรัพย์ การวิเคราะห์เศรษฐกิจทั่วไปในการศึกษาปัจจัยหลายอย่างเช่น วัฏจักรเศรษฐกิจ นโยบายการเงินการคลัง อัตราเงินเฟ้อ การพิจารณาปัจจัยดังกล่าว ต้องทำการวิเคราะห์องค์ประกอบต่างๆ และใช้เป็นแนวทางในการสรุปภาพรวมของเศรษฐกิจของประเทศ การวิเคราะห์ภาพรวมของเศรษฐกิจจะทำให้สามารถใช้ข้อมูลดังกล่าวมาพิจารณาได้คือ

ภาพรวมของเศรษฐกิจทำให้สามารถกำหนดขอบเขตการลงทุนที่หน้าสนใจ จากการวิเคราะห์เศรษฐกิจจะเห็นได้ถึงค่าใช้จ่ายของภาคธุรกิจที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นก็อาจพิจารณาว่าการลงทุนในกิจการที่เป็นการผลิตสินค้าประเภททุน ได้แก่ การผลิต เครื่องจักร เครื่องมือต่างๆ เป็นการลงทุนที่หน้าสนใจ หรือพบว่าการใช้จ่ายภาครัฐบาลมีแนวโน้มลดลง ก็อาจจะพิจารณาหลีกเลี่ยงการลงทุนในกิจการที่มีลักษณะขึ้นลงตามการขยายตัวของเศรษฐกิจเป็นต้น

การเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศเป็นปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ถือว่าสำคัญที่สุดมีผลกระทบมากที่สุดต่อระดับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในระยะยาว ทั้งนี้เพราะหากประเทศมีการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจสูงก็จะมี การขยายตัวรายได้ของบริษัทต่างๆ จะมีรายได้ที่มากขึ้นและมีกำไรที่สูงขึ้น ดังนั้นในระยะการเติบโตทางเศรษฐกิจจึงมีผลกระทบโดยเฉลี่ยโดยตรงต่อระดับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเฉลี่ยทั้งตลาด ทั้งนี้หากประเทศไทยมีการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจสูงดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็จะมีแนวโน้มที่สูงขึ้น แต่หากมีแนวโน้มของการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจต่ำดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็มีแนวโน้มที่จะลดลงหรือสูงขึ้นไม่มาก (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2557: หน้า 239)

**อังคณา นุโรจน์ (2555)** ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารทุน : กรณีศึกษาบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อยูธยา จำกัด ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารทุนทั้งสามกองทุน ได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 เป็นไปตามสมมติฐาน สำหรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 1 ปี ของธนาคารขนาดใหญ่ 5 แห่ง (INT) มีผลต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนเปิดอูธยาทุนทวีป็นผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.01

**ชวีพร สีสนิท. (2553).** ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของลูกค้า บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งหนึ่ง ในเขตกรุงเทพมหานคร. พบว่าปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนประกอบด้วย ปัจจัยภายใน และภายนอกโดยรวม และปัจจัยสภาพแวดล้อมผลการดำเนินงานกองทุนที่ผ่านมา มีผลการดำเนินงานที่ดีเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจมีการขยายตัว ภาคธุรกิจเริ่มมีการลงทุนมากขึ้น ประกอบด้วยอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่นักลงทุนสามารถระดมเงินทุนได้ ส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์มีการฟื้นตัวดีขึ้น จึงส่งผลกระทบต่อตัดสินใจลงทุน

**เกียรติศักดิ์ พัฒนดำรงเกียรติ (2550)** ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร พบว่าสภาพแวดล้อมทางการลงทุน ด้านการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและการเมือง ด้านการวิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรม ด้านการวิเคราะห์ภาวะหลักทรัพย์ และด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิค นักลงทุนให้ความสำคัญในระดับมากตามลำดับ โดยสภาพแวดล้อมทางการลงทุนด้านการวิเคราะห์ทางเทคนิค ภาวะเศรษฐกิจและการเมือง การวิเคราะห์ภาวะหลักทรัพย์ มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ ด้านการตัดสินใจขายหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

## 2.6 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุน

Schiffman and Kanuk (1994). กล่าวว่า การตัดสินใจของผู้บริโภค (Model of Consumer Decision Making) เป็นสิ่งจำเป็นอย่างยิ่งที่นักการตลาดจะต้องทำความเข้าใจถึงพฤติกรรมต่าง ๆ ของผู้บริโภคที่เป็นส่วนประกอบที่สำคัญที่สุดของตลาดผู้บริโภค ในการที่จะเข้าใจถึงสาเหตุ หรือเหตุผลที่ว่าทำไมผู้บริโภคถึงตัดสินใจซื้อหรือไม่ซื้อนั้นมีแนวคิดเกี่ยวกับการตัดสินใจซื้อและผู้บริโภคและพฤติกรรมของผู้บริโภค ประกอบไปด้วย 3 ส่วน

- การนำข้อมูล (Input) เป็นอิทธิพลภายนอกที่มีผลต่อทัศนคติ ค่านิยม ความชอบ ความสนใจของผู้บริโภค ซึ่งได้รับรู้จากกิจกรรม ข่าวสาร สื่อต่างๆที่นำออกมาเสนอให้กับผู้บริโภครับรู้
- กระบวนการ (Process) เป็นการพิจารณาถึงอิทธิพลทางจิตวิทยาซึ่งเป็นอิทธิพลภายใน (แรงจูงใจ การรับรู้ การเรียนรู้ ทัศนคติ) ซึ่งมีผลต่อกระบวนการตัดสินใจ
- การแสดงผลหรือพฤติกรรมที่แสดงออก (Output) คือพฤติกรรมการซื้อขายประเมินหลังการซื้อโดยวัตถุประสงค์ทั้ง 2 กิจกรรมเพื่อเพิ่มความพอใจให้ลูกค้าที่จะตัดสินใจซื้อ

### กระบวนการตัดสินใจ

กระบวนการตัดสินใจ เป็นลักษณะการหาทางออกที่ดีที่สุดบนพื้นฐาน ซึ่งนักวิชาการได้แบ่งขั้นตอนการตัดสินใจโดยถือแนวทางการแก้ปัญหา โดยแบ่งเป็น 5 ขั้นตอนดังนี้ ศิริพร พงศ์ศรีโรจน์ (2548)

- ขั้นตอนการแสวงหาข่าวสาร ปัญหาต่างๆที่เกิดขึ้นย่อมมีสาเหตุ และการหาข่าวสารต่างๆที่เกี่ยวข้องกับปัญหามีสาเหตุที่มา เพื่อนำมาประกอบกับการตัดสินใจ
- ขั้นตอนการกำหนดทางเลือก เป็นขั้นตอนที่สำคัญมากในกระบวนการตัดสินใจ โดยเป็นการแก้ไขปัญหามากมายวิธี และนำทางเลือกนั้นมาหาข้อเท็จจริง
- การวิเคราะห์ทางเลือก ควรใช้ความเป็นจริงที่เป็นภาวะวิสัย พยายามหลีกเลี่ยงการนำค่าทั้งหลายมาเกี่ยวข้องในการวิเคราะห์
- ขั้นตอนการเปรียบเทียบทางเลือก ขั้นตอนนี้เป็นการเปรียบเทียบโดยหาค่ามาเกี่ยวข้อง แล้วนำมาเปรียบเทียบขั้นตอนอื่นที่ปลอดจากค่าแล้วมาพิจารณาทางเลือกอีกทางหนึ่ง
- ขั้นตอนการตัดสินใจทางเลือกที่ดีที่สุด

Simon (1960) ได้อธิบายว่า การตัดสินใจเป็นกระบวนการที่มีระดับขั้นตอนความสำคัญ 3 ขั้นตอน คือ

- กิจกรรมข่าวกรอง คือ ผู้ตัดสินใจต้องรู้สภาพความเป็นไปของสภาพแวดล้อม ข่าวสาร เพื่อคุณภาพต่าง ๆ ก่อนตัดสินใจ
- กิจกรรมสร้างแบบ คือ ผู้ตัดสินใจสร้างพัฒนา และวิเคราะห์แนวทางต่าง ๆ ที่สามารถดำเนินการได้ หรือสามารถปฏิบัติได้
- กิจกรรมคัดเลือกผู้ตัดสินใจเลือกหนึ่งทางเลือกระหว่างหลาย ๆ ทางเลือก





## 2.7 สมมติฐานในงานวิจัย

จากการทบทวนวรรณกรรม และกรอบแนวคิดในการวิจัย โดยอธิบายแนวคิดทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องในการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอเรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ ผู้วิจัยนำเทคนิคทางสถิติเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ดังกล่าว โดยมุ่งศึกษาในด้านผลกระทบของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตามเพื่อทดสอบสมมติฐานดังนี้

H1 : ปัจจัยด้านสถานภาพ มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ของพนักงานบริษัทคอนเฟอเรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ

H2 : ปัจจัยด้านการศึกษา มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ของพนักงานบริษัทคอนเฟอเรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ

H3 : ปัจจัยด้านรายได้ต่อเดือน มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ของพนักงานบริษัทคอนเฟอเรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ

H4 : ปัจจัยด้านอายุงาน มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ของพนักงานบริษัทคอนเฟอเรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ

H5 : ปัจจัยด้านผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ของพนักงานบริษัทคอนเฟอเรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ

H6 : ปัจจัยด้านความเสี่ยงจากการลงทุน มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ของพนักงานบริษัทคอนเฟอเรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ

H7 : ปัจจัยความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุน มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ของพนักงานบริษัทคอนเฟอเรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ

H8 : ปัจจัยด้านภาวะเศรษฐกิจ มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ของพนักงานบริษัทคอนเฟอเรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ

## บทที่ 3

### วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยเรื่อง “ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด” ในครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยวิธีการวิจัยเชิงสำรวจ (Survey Research) และใช้แบบสอบถาม (Questionnaires) เป็นเครื่องมือในการเก็บข้อมูล โดย ดำเนินการวิจัยตามลำดับขั้นตอน ดังนี้

- 3.1 ประชากรที่ใช้ในการวิจัย
- 3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย
- 3.3 การทดสอบเครื่องมือ
- 3.4 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.5 การวิเคราะห์ข้อมูลและการใช้สถิติในการวิเคราะห์

#### 3.1 ประชากรที่ใช้ในการวิจัย

ในการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้กำหนดประชากร ดังนี้

3.1.1 ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้คือ ผู้ลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ของบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ จำนวน 191 คน (ข้อมูล ณ วันที่ 16 กันยายน 2559 ฝ่ายทรัพยากรบุคคลบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ)

ตารางที่ 3.1 ขนาดของประชากร

แผนก	จำนวนประชากร
ฝ่ายบริหาร	22
ฝ่ายขาย	47
ฝ่ายช่าง	81
ฝ่ายออฟฟิศ	41
<b>รวม</b>	<b>191</b>

ที่มา : ฝ่ายทรัพยากรบุคคลบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ  
ณ วันที่ 16 กันยายน 2559

### 3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ ได้แก่ แบบสอบถาม(Questionnaires) เกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัท คอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ ซึ่งผู้วิจัยสร้างขึ้นเกิดจากการศึกษา ค้นคว้ามาจากเอกสาร หนังสือ ตำรา และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง โดยแบ่งออกเป็น 3 ตอน ดังรายละเอียดต่อไปนี้

ส่วนที่ 1 เป็นการสอบถามที่เกี่ยวกับข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม ประกอบด้วย สถานภาพ ระดับการศึกษา รายได้ต่อเดือน อายุงาน โดยเป็นแบบให้ตอบเลือก (Check List)

ส่วนที่ 2 เป็นการสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยด้านการลงทุน แบ่งเป็นข้อมูลได้แก่ ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน ความเสี่ยงจากการลงทุน ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุนภาวะเศรษฐกิจ ที่มีผลต่อการเลือกตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัท คอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ เป็นการสร้างแบบสอบถาม Likert Scale

ซึ่งแต่ละคำถามจะมีคำตอบเป็นตัวเลือก 5 ระดับ คือ มากที่สุด/มาก/ปานกลาง/น้อย/น้อยที่สุด โดยมีเกณฑ์การให้คะแนนต่อระดับความคิดเห็น ดังนี้

การให้ค่าคะแนน

คะแนน 5	หมายถึง	มากที่สุด
คะแนน 4	หมายถึง	มาก
คะแนน 3	หมายถึง	ปานกลาง
คะแนน 2	หมายถึง	น้อย
คะแนน 1	หมายถึง	น้อยที่สุด

การวิเคราะห์คะแนนที่ได้รับจากการตอบแบบสอบถาม มีการคำนวณคะแนนตามมาตรวัดระดับอันตรภาค (Interval scale) ใช้สูตรดังนี้

$$I = \text{ความกว้างของอันตรภาคชั้น} = (\text{คะแนนสูงสุด} - \text{คะแนนต่ำสุด}) / \text{จำนวนชั้น}$$

$$= \frac{5-1}{5}$$

$$= 0.80$$

ดังนั้นระดับคะแนนที่ได้จากการตอบแบบสอบถามเกี่ยวกับปัจจัยด้านการลงทุนที่มีผลต่อการเลือกตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัท คอนเฟอเรนซ์ โชลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ สามารถแปลความหมายระดับความเห็นตามคะแนนต่างๆได้ดังต่อไปนี้

คะแนน 4.21 – 5.00	หมายถึง	เห็นด้วยมากที่สุด
คะแนน 3.41 – 4.20	หมายถึง	เห็นด้วยค่อนข้างมาก
คะแนน 2.61 – 3.40	หมายถึง	เห็นด้วยปานกลาง
คะแนน 1.81 – 2.60	หมายถึง	เห็นด้วยค่อนข้างน้อย
คะแนน 1.00 – 1.80	หมายถึง	เห็นด้วยน้อยที่สุด

ส่วนที่ 3 เป็นแบบสอบถามเกี่ยวกับการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัท คอนเฟอเรนซ์ โกลด์ จำกัด และบริษัทในเครือ โดยเป็นแบบให้ตอบเลือก (Check List)

### 3.3 การทดสอบเครื่องมือ

3.3.1 สร้างแบบสอบถาม เพื่อให้สอบถามกลุ่มประชากรของพนักงาน บริษัทคอนเฟอเรนซ์ โกลด์ จำกัด โดยยึดตามกรอบแนวคิดที่ต้องการศึกษา

3.3.2 การทดสอบความมั่นคงของแบบสอบถาม (Validity) ผู้วิจัยได้ทำการทดสอบความมั่นคง โดยตรวจสอบความมั่นคงของเนื้อหา โดยผู้วิจัยได้นำแบบสอบถามที่สร้างเสร็จแล้วไปศึกษากับอาจารย์ที่ปรึกษาการวิจัยเพื่อตรวจสอบความถูกต้อง ความเข้าใจภาษาและการตีความหมายข้อความในแบบสอบถาม

3.3.3 การทดสอบความเชื่อมั่นของแบบสอบถาม (Reliability) ผู้ทำการวิจัยได้ทำการทดสอบความเชื่อมั่นโดยนำแบบสอบถามไปทดสอบก่อน (Pre Test) จำนวน 30 คน พนักงานบริษัทคอนเฟอเรนซ์ โกลด์ จำกัด และบริษัทในเครือ จากนั้นนำคำตอบที่ได้จากแบบสอบถามมาวิเคราะห์เพื่อปรับปรุงแบบสอบถามให้สมบูรณ์ขึ้นสำหรับที่จะนำไปใช้จริงกับกลุ่มตัวอย่างได้โดยการทดสอบความเที่ยงตรงการทดสอบความเชื่อมั่นนี้ช่วยทำให้ข้อความของแบบสอบถามมีความสมบูรณ์และทำให้มาตรวัดนี้เป็นเครื่องมือที่มีคุณภาพมากขึ้นโดยใช้สูตรของสัมประสิทธิ์ ครอนบัคแอลฟา (Cronbach's Alpha Coefficient) ถ้าค่าสัมประสิทธิ์ของความหนาเชื่อถือเข้าใกล้ 1.00 มากเท่าไรยิ่งดี โดยปกติค่าสัมประสิทธิ์ของความเชื่อมั่นถ้าน้อยกว่า 0.6 ถือว่า “ไม่ดี” และถ้าอยู่ใกล้ 0.6 - 0.7 ถือว่า “ยอมรับได้” และถ้าเกิน 0.7 ถือว่า “ดี” อ้างอิงด้วย “ดี” (ศิริพงษ์ พงษ์พันธ์ุ) 2540 : 140

ตารางที่ 3.2 ค่าความเชื่อมั่นของแบบสอบถาม

ลำดับ	ปัจจัยด้านการลงทุน	ค่าความเชื่อมั่น
1	ผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุน	0.821
2	ความเสี่ยงจากการลงทุน	0.790
3	ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุน	0.848
4	ภาวะเศรษฐกิจ	0.896

จากตาราง 3.2 พบว่าค่า Cronbach's Alpha Coefficient ของแต่ละปัจจัยแต่ละด้าน อยู่ในช่วงระหว่าง 0.79 – 0.89 ซึ่งอยู่ในระดับความเชื่อมั่นที่กำหนดไว้ที่ 0.7 แสดงว่าแบบสอบถามในงานวิจัยนี้มีความเหมาะสม

### 3.4 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

ในการทำวิจัยฉบับนี้ เพื่อทราบถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนซ์ โชลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ โดยเก็บรวบรวมข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data) ผู้วิจัยได้เก็บรวบรวมข้อมูลมาจากการใช้แบบสอบถามกับกลุ่มตัวอย่างจากพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนซ์ โชลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือจำนวน 191 คน ซึ่งได้แบบสอบถามกลับมาเพื่อป้อนข้อมูลเข้าสู่ระบบคอมพิวเตอร์ช่วยวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ

### 3.5 การวิเคราะห์ข้อมูลและการใช้สถิติในการวิเคราะห์

จากการเก็บข้อมูลแบบในแบบสอบถามซึ่งผ่านการตรวจสอบอย่างสมบูรณ์และได้นำข้อมูลทั้งหมดมาประมวลผลเพื่อหาค่าสถิติต่างๆ ด้วยคอมพิวเตอร์โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติเพื่อการวิจัย ทั้งนี้ได้ทำการนำค่าสถิติมาใช้ในการวิเคราะห์ ดังนี้

3.5.1 การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ซึ่งเป็นสถิติที่ใช้เพื่อบรรยายสรุปคุณลักษณะของข้อมูลจากตัวอย่าง สรุปแปลความหมายเฉพาะกลุ่มประชากรเป้าหมายเท่านั้น จะไม่นำผลไปใช้กับกลุ่มประชากรกลุ่มอื่น โดยการใช้การแจกแจงความถี่ (Frequency) ได้แก่ ค่าร้อยละ (Percentage) ใช้การวัดแนวโน้มเข้าสู่ศูนย์กลาง (Central Tendency) ได้แก่ ใช้ค่าเฉลี่ย (Population mean :  $\mu$ ) และใช้การวัดการกระจายของข้อมูล (Measure of Variation) ได้แก่ ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Population Standard Deviation :  $\sigma$ ) รายละเอียดดังนี้

3.5.1.1 อธิบายข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคล ของผู้ตอบแบบสอบถาม ด้วยค่าร้อยละ (Percentage)

3.5.1.2 วิเคราะห์ความคิดเห็นเกี่ยวกับปัจจัยด้านการลงทุน ที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ จำกัด และบริษัทในเครือ ด้วยค่าคะแนนเฉลี่ย (Population mean :  $\mu$ ) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Population Standard Deviation :  $\sigma$ )

3.5.2 การวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงยืนยัน (Confirmatory Factor Analysis : CFA) ด้วยโปรแกรมประมวลค่าทางสถิติ (วิภาวี เวทวงศ์, 2545) ดังนี้

3.5.2.1 การหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทั้งหมด (Correlation Matrix) โดยการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยเทคนิคของ KMO (Kaiser-Neyer-Olkin)

3.5.2.2 การสกัดองค์ประกอบขั้นต้น (Factor Extraction) โดยใช้วิธี Component Analysis ซึ่งเรียกกันโดยทั่วไปว่า Principal Component Analysis เกณฑ์การกำหนดจำนวนองค์ประกอบพิจารณาค่าไอเกน (Eigen value) มากกว่า 1.0 ขึ้นไป (กัลยา วาณิชย์บัญชา, 2544) กำหนดจำนวนตัวประกอบล่วงหน้า ร้อยละความแปรปรวนสะสม 60% ขึ้นไป

3.5.2.3 การหมุนแกนองค์ประกอบ (Factor Rotation) เพื่อให้ได้องค์ประกอบร่วมที่ชัดเจน (Orthogonal) เป็นการหมุนแกนที่ยังคงให้แกนองค์ประกอบตั้งฉากกัน หมายความว่า องค์ประกอบที่ได้เป็นอิสระต่อกัน โดยวิธีแวนิแมกซ์ (Varimax)

3.5.2.4 การตั้งชื่อองค์ประกอบใหม่ ผู้วิจัยตั้งชื่อองค์ประกอบให้สื่อตามความหมายตัวแปรทั้งหมดในองค์ประกอบ ซึ่งจะอภิปรายผลต่อไปในบทที่ 4

3.5.2.5 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เพียสัน (Pearson Correlation)

3.5.2.6 วิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติกส์ (Binary Logistic Regression Analysis) โดยใช้การวิเคราะห์ด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ซึ่งจะได้อภิปรายต่อไปในบทที่ 4





## บทที่ 4

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยเรื่อง “ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของ พนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ ผู้วิจัยทำการสำรวจความคิดเห็นของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ โดยใช้แบบสอบถามเป็นเครื่องมือวิจัย และมีประชากรที่ตอบกลับมา 191 คน จากนั้น ผู้วิจัยได้นำข้อมูลที่ได้จากแบบสอบถามมาวิเคราะห์ โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ ตามลำดับ ดังนี้

- 4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา
- 4.2 ผลการวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงยืนยัน
- 4.3 ผลการวิเคราะห์สมมติฐาน และค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์
- 4.4 การวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติกส์

#### 4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

จากการสำรวจกลุ่มประชากรผู้ลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ จำนวน 191 คน จึงนำมาสู่ผลการวิเคราะห์เชิงพรรณนา ดังต่อไปนี้

##### 4.1.1 ข้อมูลปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม

การวิจัยข้อมูลด้านปัจจัยส่วนบุคคล ประกอบด้วย สถานภาพ การศึกษา รายได้ต่อเดือน อาชีพงาน ซึ่งใช้สถิติเชิงบรรยาย (Descriptive Statistics) โดยการวิเคราะห์ค่าความถี่ (Frequency) และค่าร้อยละ (Percentage) พบว่า

ตารางที่ 4.1 ความถี่ และค่าร้อยละปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม

ปัจจัยส่วนบุคคล	จำนวน	ร้อยละ
<b>สถานภาพ</b>		
โสด	108	56.5
สมรส	65	34
หม้าย/หย่าร้าง/แยกกันอยู่	18	9.5
<b>รวม</b>	<b>191</b>	<b>100</b>
<b>ระดับการศึกษา</b>		
ต่ำกว่าปริญญาตรี	24	12.6
ปริญญาตรี	134	70.2
ปริญญาโท ขึ้นไป	33	17.2
<b>รวม</b>	<b>191</b>	<b>100</b>
<b>รายได้เฉลี่ย</b>		
ต่ำกว่า 15,000 บาท	27	14.1
15,001 - 20,000 บาท	48	25.1
20,001 – 25,000 บาท	37	19.4
25,001 – 30,000 บาท	25	13.1
30,001 – 35,000 บาท	24	12.6
35,001 – 40,000 บาท	11	5.8
40,001 บาทขึ้นไป	19	9.9
<b>รวม</b>	<b>191</b>	<b>100</b>
<b>อายุงาน</b>		
น้อยกว่า 1 ปี	10	5.2
1-5 ปี	86	45
5-10 ปี	47	24.6
10 ปีขึ้นไป	48	25.1
<b>รวม</b>	<b>191</b>	<b>100</b>

จากตาราง 4.1 พบว่า กลุ่มประชากรส่วนใหญ่สถานภาพโสด จำนวน 108 คน คิดเป็นร้อยละ 56.5 รองลงมาคือ สถานภาพสมรส จำนวน 65 คน คิดเป็นร้อยละ 34.0 และน้อยที่สุดคือสถานภาพหม้าย/หย่าร้าง/แยกกันอยู่ จำนวน 18 คน คิดเป็นร้อยละ 9.5

**ระดับการศึกษา** พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามส่วนมากมีระดับการศึกษาระดับปริญญาตรี จำนวน 134 คน คิดเป็นร้อยละ 70.2 รองลงมาคือปริญญาโทขึ้นไป จำนวน 33 คน คิดเป็นร้อยละ 17.2 และต่ำกว่าระดับปริญญาตรี จำนวน 24 คน คิดเป็นร้อยละ 12.6

**รายได้เฉลี่ยต่อเดือน** พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามส่วนมากมีรายได้ 15,000 - 20,000 บาท จำนวน 48 คน คิดเป็นร้อยละ 25.1 รองลงมาคือ 20,001 – 25,000 บาท จำนวน 37 คน คิดเป็นร้อยละ 19.4 และรายได้ต่ำกว่า 15,000 บาท จำนวน 27 คน คิดเป็นร้อยละ 14.1 และรายได้ 25,001 – 30,000 บาท จำนวน 25 คน คิดเป็นร้อยละ 13.1 รายได้ 30,000 – 35,000 บาท จำนวน 24 คน คิดเป็นร้อยละ 12.6 และรายได้ 40,001 บาทเป็นต้นไป จำนวน 19 คน คิดเป็นร้อยละ 9.9 และรายได้ 35,001 – 40,000 จำนวน 11 คน คิดเป็นร้อยละ 5.8

**อายุงาน** พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามส่วนมากมีอายุงานมากที่สุดคือ 1-5 ปี จำนวน 86 คน คิดเป็นร้อยละ 45.0 รองลงมาคืออายุงาน 10 ปีขึ้นไป จำนวน 48 คน คิดเป็นร้อยละ 25.1 และอายุงาน 5 – 10 ปี จำนวน 47 คน คิดเป็นร้อยละ 24.6 และ น้อยกว่า 1 ปี จำนวน 10 คน คิดเป็นร้อยละ 5.2



#### 4.1.2 การวิเคราะห์ค่าเฉลี่ย ( $\mu$ ) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ( $\sigma$ )

ผลการวิเคราะห์ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเกี่ยวกับปัจจัยด้านการลงทุน โดยส่งผลกระทบต่อระดับการตัดสินใจเฉลี่ยของแต่ละด้านสามารถแปลความหมายต่างๆ ได้ดังตาราง 4.2

ตาราง 4.2 การวิเคราะห์ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ปัจจัยด้านการลงทุน	$\mu$	$\sigma$	ความหมาย
1. ด้านผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน	4.24	0.51	มากที่สุด
2. ด้านความเสี่ยงจากการลงทุน	4.11	0.53	ค่อนข้างมาก
3. ด้านความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุน	3.97	0.50	ค่อนข้างมาก
4. ด้านภาวะเศรษฐกิจ	3.98	0.46	ค่อนข้างมาก
<b>รวม</b>	<b>4.07</b>	<b>0.50</b>	<b>ค่อนข้างมาก</b>

1. ด้านผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน พบว่า ผู้ลงทุนต้องการผลตอบแทนที่เหมาะสมกับความเสี่ยงที่ลงทุน โดยคำนึงเรื่องความเสี่ยง มีค่าเฉลี่ย 4.24 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.51 ซึ่งพบว่าผู้ลงทุนต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปแบบเงินปันผล ดอกเบี้ย และยังคงคำนึงถึงสิทธิประโยชน์ในการลดหย่อนภาษี ผลตอบแทนที่ได้รับเมื่อเทียบกับระยะเวลาในการลงทุนอยู่ในระดับเห็นด้วย มีค่าเฉลี่ย 3.86 – 4.44 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.53 – 0.69

2. ด้านความเสี่ยงจากการลงทุน พบว่าผู้ลงทุนมีความกังวลผลกระทบจากการบริหารงานผิดพลาดของผู้บริหารกองทุนทำให้ผลดำเนินงานกองทุนขาดทุน มีค่าเฉลี่ย 4.11 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.53 ซึ่งพบว่าผู้ลงทุนมีความกังวลใจจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ ความผันผวนของตลาดหุ้น ความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ไม่เป็นไปตามเงื่อนไขส่งผลกระทบต่อดอกเบี้ยที่จะได้รับ และความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อส่งผลกระทบต่อกองทุนสำรองเลี้ยงชีพในระดับเห็นด้วย มีค่าเฉลี่ย 3.95 – 4.43 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.62 – 0.69

3. ด้านความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุน พบว่าผู้ลงทุนมีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์ภาพรวมมีค่าเฉลี่ย 3.97 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.50 ซึ่งพบว่าผู้ลงทุนมีความรู้ด้านหลักทรัพย์ ตราสารการลงทุน มีความรู้ความเข้าใจในเรื่องผลตอบแทนและความเสี่ยงตราสารที่ลงทุน เข้าใจในสิทธิการลดหย่อนภาษี การเลือกนโยบายการลงทุน และเข้าใจว่าการลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเป็นเรื่องความสมัครใจในระดับเห็นด้วย มีค่าเฉลี่ย 3.66 – 4.28 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.63 -0.73

4. ด้านภาวะเศรษฐกิจพบว่าผู้ลงทุนมีความกังวลเรื่อง นโยบายเศรษฐกิจกระตุ้นเศรษฐกิจรัฐบาลในภาพรวมมีค่าเฉลี่ย 3.98 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.46 ซึ่งพบว่าผู้ลงทุนให้ความสำคัญกับภาวะเศรษฐกิจในประเทศถดถอยและตกต่ำ หรือการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยตลอดจนภาวะวิกฤตทางการเงินในประเทศ อัตราเงินเฟ้อ และภาวะเศรษฐกิจโลกถดถอยในระดับเห็นด้วย มีค่าเฉลี่ย 3.82 – 4.06 มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.53 – 0.56

จากตาราง 4.2 พบว่าปัจจัยด้านการลงทุนที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ มากที่สุดคือด้านผลตอบแทนจากการลงทุนในระดับเห็นด้วยมากที่สุด มีค่าเฉลี่ย 4.24 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.51 รองลงมาคือ ด้านความเสี่ยงจากการลงทุนในระดับเห็นด้วย ค่าเฉลี่ย 4.11 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.53 ด้านภาวะเศรษฐกิจในระดับเห็นด้วย ค่าเฉลี่ย 3.98 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.46 และความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุนในระดับเห็นด้วยมีค่าเฉลี่ย 3.97 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.50

## 4.2 ผลการวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงยืนยัน

การตรวจสอบข้อมูลเบื้องต้นก่อนการวิเคราะห์องค์ประกอบว่ามีข้อมูลที่ได้มานั้นมีความสัมพันธ์อย่างเพียงพอต่อการวิเคราะห์องค์ประกอบหรือไม่ โดยพิจารณาค่าความเหมาะสมของข้อมูล คือค่าสถิติของไคเซอร์-ไมเยอร์-โอลคิน (KMO) และค่าสถิติของบาร์ทเลทท์ (Bartlett's Test of Sphericity) ดังตาราง 4.3

ตาราง 4.3 ค่าสถิติของไคเซอร์-ไมเยอร์-โอลคิน (KMO) และค่าสถิติของบาร์ทเลทท์ (Bartlett's Test of Sphericity)

ค่าสถิติ	ผล
Kaiser-Meyse-Olkin Measure of Sampling Adequacy.	0.912
Bartlett's Test of Sphericity Approx. Chi-Square	3,496.803
df	253
Sig.	0.000

จากตาราง 4.3 พบว่าค่าสถิติ Kaiser-Meyse-Olkin (KMO) มีค่าเท่ากับ 0.912 ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.5 แสดงให้เห็นว่า ข้อมูลทั้งหมดและตัวแปรต่างๆ นั้นมีความสัมพันธ์กันดีสามารถนำไปวิเคราะห์องค์ประกอบได้ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่  $\alpha < 0.01$  และจากค่าสถิติของบาร์ทเลทท์ (Bartlett's Test of Sphericity) มีค่าเท่ากับ 3,496.803 ซึ่งมีนัยสำคัญแสดงทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงให้เห็นว่า เมตริกซ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรต่างๆ ดังนั้น เมตริกสหสัมพันธ์จึงเหมาะสมที่จะใช้ในการวิเคราะห์องค์ประกอบต่อไป

ตาราง 4.4 จำนวนองค์ประกอบ ค่าไอแกน ค่าร้อยละของความแปรปรวน และค่าร้อยละของความแปรปรวนสะสมในแต่ละองค์ประกอบ

องค์ประกอบ	ค่าไอแกน	ค่าร้อยละของ	
		ความแปรปรวน	ความแปรปรวนสะสม
1	10.394	45.192	45.192
2	2.483	10.794	55.986
3	1.855	8.064	64.049
4	1.449	6.301	70.350
5	0.947	4.116	74.466
6	.797	3.465	77.931
7	.643	2.794	80.724
8	.598	2.599	83.323
9	.535	2.328	85.651
10	.426	1.852	87.504
11	.374	1.626	89.130
12	.358	1.557	90.687
13	.308	1.337	92.025
14	.297	1.290	93.315
15	.259	1.126	94.441
16	.256	1.115	95.555
17	.201	.872	96.427
18	.178	.775	97.202
19	.158	.687	97.890
20	.153	.663	98.553
21	.129	.563	99.115
22	.104	.452	99.567
23	.099	.433	100.000

Extraction Method: Principal Component Analysis

จากตาราง 4.4 จากการสกัดองค์ประกอบด้วยวิธีการวิเคราะห์องค์ประกอบ (Principal Component Analysis) พบว่า ได้องค์ประกอบทั้งหมด 4 องค์ประกอบ มีค่าพิสัยของค่าไอแกน (Eigenvalues) อยู่ระหว่าง 1.449 – 10.394 และมีค่าแปรปรวนสะสมร้อยละ 70.350

ตาราง 4.5 ค่าน้ำหนักประกอบของแบบสอบถาม โดยวิธีแวนิแมกซ์ (Varimax)

ข้อคำถาม	ค่าน้ำหนักองค์ประกอบ			
	1	2	3	4
Ret1		.535		
Ret2		.491		
Ret3		.454		
Ret4		.762		
Ret5		.795		
Ret6		.619		
Ris1			.473	
Ris2			.763	
Ris3			.834	
Ris4			.817	
Ris5			.516	
Kno1				.754
Kno2				.703
Kno3				.781
Kno4				.460
Kno5				.598
Kno6				.533
Econ1	.613			
Econ2	.838			
Econ3	.825			
Econ4	.804			
Econ5	.806			
Econ6	.849			

Extraction Method: Principal Component Analysis.

Rotation Method: Varimax with Kaiser Normalization.



จากตาราง 4.5 พบว่าค่าน้ำหนักองค์ประกอบภายหลังการหมุนแกนจาก Orthogonal Rotation โดยวิธี Varimax สามารถอธิบายถึงองค์ประกอบของแบบสอบถามในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ ได้ทั้งหมด 4 องค์ประกอบโดยพิจารณาความเหมาะสมจากค่าน้ำหนักองค์ประกอบที่มีค่ามากกว่า 0.4 (วิยะดา ตันวัฒนากุล อังโน ยุทธ ไกรวรรณ, 2551) โดยสามารถอธิบายความหมายขององค์ประกอบทั้ง 4 องค์ประกอบได้ดังนี้

องค์ประกอบที่ 1 มีทั้งหมด 6 ตัวแปร ได้แก่ชื่อ Econ1,Econ2,Econ3,Econ4,Econ5 และ Econ6 มีค่าพิสัยของน้ำหนักองค์ประกอบอยู่ระหว่าง 0.613 – 0.849 จึงเรียกชื่อองค์ประกอบนี้ว่า “ด้านภาวะเศรษฐกิจ”

องค์ประกอบที่ 2 มีทั้งหมด 6 ตัวแปร ได้แก่ชื่อ Ret1,Ret2,Ret3,Ret4,Ret5 และ Ret6 มีค่าพิสัยของน้ำหนักองค์ประกอบอยู่ระหว่าง 0.454 – 0.795 จึงเรียกชื่อองค์ประกอบนี้ว่า “ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน”

องค์ประกอบที่ 3 มีทั้งหมด 5 ตัวแปร ได้แก่ชื่อ Ris1,Ris2,Ris3,Ris4,Ris5 มีค่าพิสัยของน้ำหนักองค์ประกอบอยู่ระหว่าง 0.473 – 0.834 จึงเรียกชื่อองค์ประกอบนี้ว่า “ด้านความเสี่ยงจากการลงทุน”

องค์ประกอบที่ 4 มีทั้งหมด 6 ตัวแปร ได้แก่ชื่อ Know1,Know2,Know3,Know4,Know5 ,Know6 มีค่าพิสัยของน้ำหนักองค์ประกอบอยู่ระหว่าง 0.460 - 0.781 จึงเรียกชื่อองค์ประกอบนี้ว่า “ด้านความรู้ความเข้าใจในกองทุน”

จากการวิเคราะห์องค์ประกอบ จากตัวแปร 23 ตัว มีค่าสถิติ Kaiser-Meyse-Olkin (KMO) มีค่าเท่ากับ 0.912 ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.5 แสดงให้เห็นว่าข้อมูลทั้งหมดและตัวแปรต่าง ๆ นั้นมีความสัมพันธ์กันดีสามารถนำไปวิเคราะห์องค์ประกอบได้ และจากค่าสถิติของบาร์ทเลทท์ (Bartlett's Test of Sphericity) พบว่าค่าสถิติไค-สแควร์ (Chi-Square) ที่ใช้ในการทดสอบมีค่าเท่ากับ 3,496.803 ซึ่งมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงให้เห็นว่าเมตริกสหสัมพันธ์ของตัวแปรต่าง ๆ มีความสัมพันธ์กัน เมตริกสหสัมพันธ์ จึงเหมาะสมที่จะใช้ในการวิเคราะห์องค์ประกอบต่อไป ในการสกัดองค์ประกอบ ได้ทำการสกัดองค์ประกอบสำคัญ (Principal Component Analysis) ซึ่งผู้วิจัยทำการหมุนแกนองค์ประกอบและพบว่าได้องค์ประกอบทั้งหมด 4 องค์ประกอบมีค่าพิสัยของไอเกน (Eigen value) อยู่ระหว่าง 1.449 – 10.394 และมีค่าแปรปรวนสะสมร้อยละ 70.350 ซึ่งค่าน้ำหนักองค์ประกอบภายหลังจากการหมุนแกนแบบมุมฉาก Orthogonal Rotation โดยวิธี Varimax สามารถอธิบายถึงองค์ประกอบของแบบสอบถามในการ

ตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอเรนซ์ ไชโยชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ โดยพิจารณาความเหมาะสมจากค่าน้ำหนักองค์ประกอบที่มีค่าเกิน 0.40 ได้ทั้งหมด 4 องค์ประกอบได้ดังนี้ 1) ด้านภาวะเศรษฐกิจ 2) ด้านผลตอบแทนจากการลงทุน 3) ด้านความเสี่ยงจากการลงทุน 4) ด้านความรู้ความเข้าใจในกองทุน

### 4.3 ผลการทดสอบสมมติฐาน และค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์

สมมติฐานข้อที่ 1 ปัจจัยส่วนบุคคล ประกอบด้วย สถานภาพ การศึกษา รายได้ อายุงาน มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอเรนซ์ ไชโยชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

สมมติฐานข้อที่ 1.1 สถานภาพมีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอเรนซ์ ไชโยชั่น จำกัด และบริษัทในเครือแตกต่างกัน

H0 : สถานภาพมีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอเรนซ์ ไชโยชั่น จำกัด และบริษัทในเครือไม่แตกต่างกัน

H1 : สถานภาพมีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอเรนซ์ ไชโยชั่น จำกัด และบริษัทในเครือแตกต่างกัน

ตารางที่ 4.6 การวิเคราะห์สถานภาพมีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอเรนซ์ ไชโยชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ

	Sum of Squares.	df	Mean Squares	F	Sig.
Between Groups	0.916	2	.458	1.857	.159
Within Groups	46.362	188	.247		
Total	47.277	190			

จากตารางพบว่าสถานภาพมีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ ไชโยชั้น จำกัด และบริษัทในเครือไม่แตกต่างกัน มีนัยสำคัญทางสถิติการทดสอบเท่ากับ 0.159 ซึ่งมีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ดังนั้นยอมรับสมมติฐานหลัก (H0) และปฏิเสธสมมติฐานรอง (H1) หมายความว่าสถานภาพมีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ ไชโยชั้น จำกัด และบริษัทในเครือ ไม่แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานหลักที่ตั้งไว้

สมมติฐานข้อที่ 1.2 ระดับการศึกษามีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ ไชโยชั้น จำกัด และบริษัทในเครือแตกต่างกัน

H0 : ระดับการศึกษามีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ ไชโยชั้น จำกัด และบริษัทในเครือไม่แตกต่างกัน

H1 : ระดับการศึกษามีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ ไชโยชั้น จำกัด และบริษัทในเครือแตกต่างกัน

ตารางที่ 4.7 การวิเคราะห์ระดับการศึกษามีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ ไชโยชั้น จำกัด และบริษัทในเครือ

	Sum of Squares.	df	Mean Squares	F	Sig.
Between Groups	3.135	2	1.567	7.15	.001
Within Groups	41.211	188	.219		
Total	44.346	190			

จากตารางพบว่า ระดับการศึกษามีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ ไชโยชั้น จำกัด และบริษัทในเครือแตกต่างกัน มีนัยสำคัญทางสถิติของการทดสอบเท่ากับ 0.001 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ดังนั้น

ปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H0) และยอมรับสมมติฐานรอง (H1) หมายความว่าสถานภาพมีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานหลักที่ตั้งไว้

สมมติฐานข้อที่ 1.3 รายได้ต่อเดือนมีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือแตกต่างกัน

H0 : รายได้ต่อเดือนมีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือไม่แตกต่างกัน

H1 : รายได้ต่อเดือนมีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือแตกต่างกัน

ตารางที่ 4.8 การวิเคราะห์รายได้ต่อเดือนมีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ

	Sum of Squares.	df	Mean Squares	F	Sig.
Between Groups	5.154	6	.859	4.033	.001
Within Groups	39.191	184	.213		
Total	44.346	190			

จากตารางพบว่า รายได้ต่อเดือนมีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือแตกต่างกัน มีนัยสำคัญทางสถิติของการทดสอบเท่ากับ 0.001 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ดังนั้นปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H0) และยอมรับสมมติฐานรอง (H1) หมายความว่ารายได้ต่อเดือนมีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น

จำกัด และบริษัทในเครือ แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานหลักที่ตั้งไว้

สมมติฐานข้อที่ 1.4 อายุงานมีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ ไชโยชั้น จำกัด และบริษัทในเครือแตกต่างกัน

H0 : อายุงานมีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ ไชโยชั้น จำกัด และบริษัทในเครือไม่แตกต่างกัน

H1 : อายุงานมีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ ไชโยชั้น จำกัด และบริษัทในเครือแตกต่างกัน

ตารางที่ 4.9 การวิเคราะห์อายุงานมีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ ไชโยชั้น จำกัด และบริษัทในเครือ

	Sum of Squares.	df	Mean Squares	F	Sig.
Between Groups	3.178	3	1.059	4.491	.005
Within Groups	44.100	197	.236		
<b>Total</b>	<b>47.277</b>	<b>190</b>			

จากตารางพบว่า อายุงานมีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ ไชโยชั้น จำกัด และบริษัทในเครือแตกต่างกัน มีนัยสำคัญทางสถิติของการทดสอบเท่ากับ 0.005 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ดังนั้นปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H0) และยอมรับสมมติฐานรอง (H1) หมายความว่าอายุงานมีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ ไชโยชั้น จำกัด และบริษัทในเครือ แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานหลักที่ตั้งไว้

สมมติฐานข้อที่ 2 ปัจจัยด้านการลงทุน ประกอบด้วย ผลตอบแทนจากการลงทุน ความเสี่ยงจากการลงทุน ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุน และภาวะเศรษฐกิจ มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอว์เรนซ์ ไชลุชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ

ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แสดงความสัมพันธ์เกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอว์เรนซ์ ไชลุชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ โดยใช้สถิติ Pearson Correlation

ตาราง 4.10 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แสดงความสัมพันธ์เกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

	Dec	Ret	Ris	Know	Econ
Dec	1.000	.365**	.305**	.293**	.307**
Ret	.365**	1.000			
Ris	.305**	.717**	1.000		
Know	.293**	.682**	.587**	1.000	
Econ	.307**	.505**	.542**	.564**	1.000

\*\*\* $\alpha = 0.001$  ; \*\* $\alpha = 0.01$  ; \* $\alpha = 0.05$

จากตารางค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรอิสระ (Ret-Econ) ที่ต่ำสุดคือ (Ret,Econ = 0.505 :  $\alpha < 0.01$ ) อธิบายได้ว่าผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับภาวะเศรษฐกิจที่ระดับความเชื่อมั่น 99% และความสัมพันธ์สูงสุดคือ (Ret,Ris = .717 :  $\alpha < 0.01$ ) อธิบายได้ว่าด้านผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับด้านความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุนที่ระดับความเชื่อมั่น 99% เนื่องจากค่าความสัมพันธ์เข้าใกล้ 1

#### 4.4 การวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติกส์

ผลการวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติกส์ของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอเรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ โดยใช้สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)

การทดสอบสมการโครงสร้างว่ามีความเหมาะสมหรือไม่นั้น ต้องอาศัยค่าสถิติเข้ามาช่วยในการวิเคราะห์เพื่อที่จะทำให้ทราบว่าสมการโครงสร้างนี้มีความเหมาะสมในการนำมาใช้พยากรณ์โอกาสที่เกิดเหตุการณ์ในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอเรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ มากน้อยเพียงใด ซึ่งค่าสถิติที่ใช้ในการตรวจสอบความเหมาะสมของสมการในตาราง 4.7 ดังนี้

ตาราง 4.11 ค่าสถิติที่ใช้ในการตรวจสอบความเหมาะสมของสมการ

	Chi-square	df	Sig.
Hosmer and Lemeshow Test (Step 1 Model)	3.687	6	.453
Omnibus Tests of Model Coefficients Step 1	19.815	8	.011
-2 Log likelihood = 243.074			
Cox & Snell R Square = .099			
Nagelkerke R Square = .132			

จากตาราง 4.11 ค่าสถิติที่ใช้ในการตรวจสอบความเหมาะสมของสมการ (Model) พบว่า 4.4.1 ผลการทดสอบด้วยค่าสถิติ Hosmer and Lemeshow Test ที่มีการแจกแจงแบบไคสแควร์ (Chi-square) เป็น 3.687 และมีค่า Sig = .453 ซึ่งมีค่ามากกว่า ;  $\alpha$  ( $< 0.05$ ) แสดงให้เห็นว่าสมการที่ได้มีความเหมาะสมในการพยากรณ์การตัดสินใจ

4.4.2 ผลการทดสอบด้วยค่าสถิติ Omnibus Tests of Model Coefficients ที่มีการแจกแจงแบบไคสแควร์ (Chi-square) พบว่ามีค่า Sig = 19.815;  $\alpha < 0.001$  แสดงให้เห็นว่าค่า

สัมประสิทธิ์ของตัวแปรต้นอย่างน้อย 1 ตัวมีความสามารถในการพยากรณ์ค่าความแตกต่างตัวแปรตามได้ ดังนั้น จึงสรุปว่าแบบสมการถดถอยโลจิสติกส์เชื่อถือได้

4.4.3 จากค่าสถิติทดสอบความเหมาะสมของ Logistic Model โดยพิจารณาค่า  $-2 \text{ Log likelihood}$  มีค่าเท่ากับ 243.074 ซึ่งมีค่าน้อยหรือเข้าใกล้ศูนย์ แสดงให้เห็นว่า Model นี้มีความเหมาะสม

และหากพิจารณาจาก Cox & Snell R Square ที่มีค่าเท่ากับ 0.099 และค่า Nagelkerke R Square มีค่าเท่ากับ 0.132 ซึ่งค่า Nagelkerke R Square นี้เรียกว่า Pseudo  $R^2$  ซึ่งบอกสัดส่วนหรือร้อยละของตัวแปรที่สามารถใช้อธิบายความผันแปรของสมการถดถอยโลจิสติกส์ได้ โดยผลการวิเคราะห์ครั้งนี้พบว่าค่า Pseudo  $R^2$  เท่ากับ 0.132 ซึ่งสามารถใช้อธิบายได้ว่าตัวแปรอิสระทั้ง 8 ตัว สามารถอธิบายความผันแปรของการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ ไฮลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ ได้ร้อยละ 13.2

4.4.4 จากการตรวจสอบความน่าเชื่อถือได้สมการโดยเปรียบเทียบค่าที่พยากรณ์ได้รับค่าจริง ซึ่งกำหนดว่า Cut value เท่ากับ 0.5 หรือประมาณ chance = 68.80% จะได้เปอร์เซ็นต์ของการพยากรณ์ถูกต้องดังตารางที่ 4.7

ตาราง 4.12 เปอร์เซนต์ของการพยากรณ์ถูกต้องของสมการถดถอยโลจิสติกส์

ค่าที่สังเกตได้	การตัดสินใจ		เปอร์เซ็นต์ความถูกต้อง
	กองทุนตราสารหนี้,กองทุนหุ้น	กองทุนผสม	
เลือกลงทุนในกองทุนตราสารหนี้,กองทุนหุ้น	41	19	68.3
เลือกลงทุนในกองทุนผสม	10	121	92.4
เปอร์เซ็นต์รวม			84.8

a. The cut value is .500 ; chance 68.80%

จากตาราง 4.12 เห็นผลการตรวจสอบว่า Model มีความเหมาะสมโดยการเปรียบเทียบค่าพยากรณ์กับค่าจริง โดยค่า cut value = 0.500 ดังนั้น chance = 68.80% พบว่าค่าความจริง (84.8) > (68.80) แสดงให้เห็นว่าข้อมูลการพยากรณ์มีความน่าเชื่อถือ โดยสามารถอธิบายได้ดังนี้



1. พบว่าข้อมูลจริงของพนักงานตัดสินใจลงทุนในกองทุนตราสารหนี้และกองทุนหุ้นจำนวน 60 คน แต่เมื่อใช้สมการจะพยากรณ์ว่าเป็นพนักงานที่ลงทุนในกองทุนตราสารหนี้และกองทุนหุ้นจำนวน 41 คน นั่นคือพยากรณ์ได้ถูกต้อง  $(41/60)*100 = 68.3\%$

2. พบว่าข้อมูลจริงของพนักงานตัดสินใจลงทุนในกองทุนผสมจำนวน 131 คน แต่เมื่อใช้สมการจะพยากรณ์ว่าเป็นพนักงานที่ลงทุนในกองทุนผสม จำนวน 121 คน นั่นคือพยากรณ์ได้ถูกต้อง  $(121/131)*100 = 92.4\%$

ในภาพรวมพบว่า มีเปอร์เซ็นต์รวมของการพยากรณ์ถูกต้องเท่ากับร้อยละ 84.8% ดังนั้นจึงสรุปได้ว่าสมการถดถอยโลจิสติกส์นี้สามารถนำมาใช้พยากรณ์โอกาสที่จะตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือได้อย่างถูกต้องประมาณร้อยละ 84.8

ดังนั้นในภาพรวมสรุปได้ว่าสมการโครงสร้างที่ใช้ในการวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติกส์นี้มีความเหมาะสมในระดับที่ยอมรับได้ โดยสมการถดถอยโลจิสติกส์ที่มีตัวแปรทั้ง 8 ตัว สามารถนำมาใช้ความผันแปรของการตัดสินใจในการเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือได้ร้อยละ 13.2 และยังสามารถนำมาใช้พยากรณ์โอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์การตัดสินใจเลือกลงทุนกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือได้อย่างถูกต้องประมาณร้อยละ 84.8

4.4.5 การวิเคราะห์ถดถอยโลจิสติกส์จะประมาณค่าสัมประสิทธิ์โลจิสติกส์ (B) ในสมการด้วยวิธีโลคัลลิฮูดสูงสุด (Maximum Likelihood) และอาศัยค่าสถิติอื่นๆ มาช่วยในการวิเคราะห์ เช่น ค่า  $\text{Exp}(B)$  และค่า Pseudo  $R^2$  เป็นต้น การวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติกส์จะนำตัวแปรอิสระทั้ง 8 ตัวเข้าสมการโดยใช้เทคนิคการคัดเลือกตัวแปรอิสระเข้าสมการถดถอยด้วยวิธี Enter<sup>2</sup>

ตาราง 4.13 ผลการวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติกส์

ตัวแปร	B	SE.	Wald	df	Sig.	Exp(B)
Sta	-.0123	.305	.002	1	.968	.988
Edu	1.030	.458	5.056	1	.025*	2.800
Inc	3.020	1.266	5.692	1	.017*	20.490
Work	4.268	1.861	5.258	1	.022*	71.401
Ret	.0403	.082	.239	1	.625	1.041
Ris	2.549	1.204	4.448	1	.034*	12.800
Know	2.159	.886	5.939	1	.015*	8.667
Econ	2.134	.777	7.543	1	.006**	8.450
Constant	-5.652	1.895	8.892	1	.003	.004

จากตาราง 4.13 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้ง 8 ตัวกับตัวแปรตามคือโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนผสม ทั้งนี้เมื่อพิจารณาค่า Significance ของการทดสอบทำให้ทราบว่าตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ  $< 0.05$  มีจำนวน 6 ตัวแปร ได้แก่ ตัวแปร ระดับการศึกษา รายได้ อายุงาน ความเสี่ยงจากการลงทุน ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุน และภาวะเศรษฐกิจ ส่วนตัวแปร สถานภาพ ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน พบว่าไม่มีนัยสำคัญที่ระดับ  $< 0.05$  แต่อย่างใด

จากตาราง 4.13 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์โลจิสติกส์ (B) และค่า  $\text{Exp}(B)$  ที่คำนวณได้สามารถอธิบายได้ดังนี้

1. ตัวแปรระดับการศึกษา (EDU) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการเลือกลงทุนในกองทุนผสมเนื่องจากค่า B ของตัวแปรมีค่าเท่ากับ 1.030 ซึ่งมีค่าเป็นบวก และมีค่า  $\text{Exp}(B)$  หรือค่า เท่ากัน 2.800 ซึ่งมีค่ามากกว่า 1 สามารถอธิบายได้ว่า ถ้าระดับการศึกษาเพิ่มขึ้น 1 หน่วย โดยควบคุมตัวแปรพยากรณ์ที่เหลือจะทำให้ Odds Ratio เพิ่มขึ้นซึ่งแสดงว่าโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการเลือกลงทุนในกองทุนผสมจะเพิ่มขึ้น

2. ตัวแปรรายได้ (INC) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการเลือกลงทุนในกองทุนผสมเนื่องจากค่า B<sup>1</sup> ของตัวแปรมีค่าเท่ากับ 3.020 ซึ่งมีค่าเป็นบวก และมีค่า  $\text{Exp}(B)$  หรือค่า  $e^{bi}$  เท่ากัน 20.490 ซึ่งมีค่ามากกว่า 1 สามารถอธิบายได้ว่า ถ้า รายได้เพิ่มขึ้น 1 หน่วย โดยควบคุมตัวแปรพยากรณ์ที่เหลือจะทำให้ Odds Ratio<sup>3</sup> เพิ่มขึ้นซึ่งแสดงว่าโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการเลือกลงทุนในกองทุนผสมจะเพิ่มขึ้น

3. ตัวแปรอายุงาน (Work) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการเลือกลงทุนในกองทุนผสมเนื่องจากค่า B<sup>1</sup> ของตัวแปรมีค่าเท่ากับ 4.268 ซึ่งมีค่าเป็นบวก และมีค่า  $\text{Exp}(B)$  หรือค่า  $e^{bi}$  เท่ากัน 71.401 ซึ่งมีค่ามากกว่า 1 สามารถอธิบายได้ว่า ถ้า อายุงานเพิ่มขึ้น 1 หน่วย โดยควบคุมตัวแปรพยากรณ์ที่เหลือจะทำให้ Odds Ratio<sup>3</sup> เพิ่มขึ้นซึ่งแสดงว่าโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการเลือกลงทุนในกองทุนผสมจะเพิ่มขึ้น

4. ตัวแปรความเสี่ยงจากการลงทุน (RIS) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการเลือกลงทุนในกองทุนผสมเนื่องจากค่า B ของตัวแปรมีค่าเท่ากับ 2.549 ซึ่งมีค่าเป็นบวก และมีค่า  $\text{Exp}(B)$  หรือค่าหรือค่า  $e^{bi}$  เท่ากัน 12.800 ซึ่งมีค่ามากกว่า 1 สามารถอธิบายได้ว่า ถ้า ความเสี่ยงจากการลงทุน เพิ่มขึ้น 1 หน่วย โดยควบคุมตัวแปรพยากรณ์ที่เหลือจะทำให้ Odds Ratio<sup>3</sup> เพิ่มขึ้นซึ่งแสดงว่าโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการเลือกลงทุนในกองทุนผสมจะเพิ่มขึ้น

5. ตัวแปรความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุน (KNOW) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการเลือกลงทุนในกองทุนผสมเนื่องจากค่า B ของตัวแปรมีค่าเท่ากับ 2.159 ซึ่งมีค่าเป็นบวก และมีค่า  $\text{Exp}(B)$  หรือค่าหรือค่า  $e^{bi}$  เท่ากัน 8.667 ซึ่งมีค่า

มากกว่า 1 สามารถอธิบายได้ว่า ถ้า ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุน เพิ่มขึ้น 1 หน่วย โดยควบคุมตัวแปรพยากรณ์ที่เหลือจะทำให้ Odds Ratio<sup>3</sup> เพิ่มขึ้นซึ่งแสดงว่าโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการเลือกลงทุนในกองทุนผสมจะเพิ่มขึ้น

6. ตัวแปรภาวะเศรษฐกิจ(ECON) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการเลือกลงทุนในกองทุนผสมเนื่องจากค่า B ของตัวแปรมีค่าเท่ากับ 2.134 ซึ่งมีค่าเป็นบวก และมีค่า  $\text{Exp}(B)$  หรือค่าหรือค่า  $e^{bi}$  เท่ากับ 8.450 ซึ่งมีค่ามากกว่า 1 สามารถอธิบายได้ว่า ถ้า ภาวะเศรษฐกิจ เพิ่มขึ้น 1 หน่วย โดยควบคุมตัวแปรพยากรณ์ที่เหลือจะทำให้ Odds Ratio<sup>3</sup> เพิ่มขึ้นซึ่งแสดงว่าโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ในการเลือกลงทุนในกองทุนผสมจะเพิ่มขึ้น




---

Odd หรือ Odd Ratio<sup>3</sup> คือค่า  $e^b$  หรือค่าที่เป็นอัตราส่วนระหว่าง Odds ของเหตุการณ์ ซึ่งจะสามารถใช้ทำนายตัวแปรอิสระที่กำลังพิจารณาได้ โดยสมมติให้ตัวแปรอิสระอื่นๆ มีค่าคงที่ ซึ่งตัวแปรอิสระนั้นจะสามารถอธิบายอัตราส่วนหรือโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ที่สนใจเพิ่มขึ้นหรือลดลงถ้า  $e^b$  มีค่ามากกว่า 1 แสดงว่าค่า Odds เพิ่มขึ้น หรือโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ที่สนใจเพิ่มมากขึ้น หรือถ้า  $e^b$  มีค่าน้อยกว่า 1 แสดงว่า Odd ลดลง หรือโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ที่สนใจลดลง และถ้าค่า  $e^b$  มีค่าเท่ากับ 0 แสดงว่า Odds ไม่เพิ่มขึ้นหรือไม่ลดลง ซึ่งแสดงว่าโอกาสที่จะเกิดเหตุการณ์ที่สนใจไม่เพิ่มขึ้นหรือไม่ลดลง

4.4.6 ผลการวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติกของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ แสดงในตารางที่ 4.12 พบว่า

4.4.6.1 สถานภาพไม่มีความสัมพันธ์ กับโอกาสที่เกิดการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ เนื่องจากค่า Significance ของการทดสอบแบบสองด้านเท่ากับ 0.968 ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.05 ที่กำหนดไว้ ดังนั้นจะยอมรับสมมติฐานหลัก  $H_0$  และปฏิเสธสมมติฐานรอง  $H_1$  หมายความว่า สถานภาพไม่มีความสัมพันธ์กับโอกาสที่จะเกิดการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

4.4.6.2 ระดับการศึกษามีความสัมพันธ์ กับโอกาสที่เกิดการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ เนื่องจากค่า Significance ของการทดสอบแบบสองด้านเท่ากับ 0.025 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 ที่กำหนดไว้ ดังนั้นจะปฏิเสธสมมติฐานหลัก  $H_0$  และยอมรับสมมติฐานรอง  $H_1$  หมายความว่า ระดับการศึกษามีความสัมพันธ์กับโอกาสที่จะเกิดการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัท คอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

4.4.6.3 รายได้มีความสัมพันธ์ กับโอกาสที่เกิดการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ เนื่องจากค่า Significance ของการทดสอบแบบสองด้านเท่ากับ 0.017 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 ที่กำหนดไว้ ดังนั้นจะปฏิเสธสมมติฐานหลัก  $H_0$  และยอมรับสมมติฐานรอง  $H_1$  หมายความว่า รายได้มีความสัมพันธ์กับโอกาสที่จะเกิดการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

4.4.6.4 อายุงานมีความสัมพันธ์ กับโอกาสที่เกิดการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ เนื่องจากค่า Significance ของการทดสอบแบบสองด้านเท่ากับ 0.022 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 ที่กำหนดไว้ ดังนั้นจะปฏิเสธสมมติฐานหลัก  $H_0$  และยอมรับสมมติฐานรอง  $H_1$  หมายความว่า อายุงานมีความสัมพันธ์กับโอกาสที่จะเกิดการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของ

พนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ ไชยชั้น จำกัด และบริษัทในเครือ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

4.4.6.5 ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน ไม่มีความสัมพันธ์ กับโอกาสที่เกิดการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ ไชยชั้น จำกัด และบริษัทในเครือ เนื่องจากค่า Significance ของการทดสอบแบบสองด้านเท่ากับ 0.625 ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.05 ที่กำหนดไว้ ดังนั้นจะยอมรับสมมติฐานหลัก  $H_0$  และปฏิเสธสมมติฐานรอง  $H_1$  หมายความว่า ผลตอบแทนจากการลงทุนไม่มีความสัมพันธ์กับโอกาสที่จะเกิดการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ ไชยชั้น จำกัด และบริษัทในเครือ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

4.4.6.6 ความเสี่ยงจากการลงทุนมีความสัมพันธ์ กับโอกาสที่เกิดการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ ไชยชั้น จำกัด และบริษัทในเครือ เนื่องจากค่า Significance ของการทดสอบแบบสองด้านเท่ากับ 0.034 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 ที่กำหนดไว้ ดังนั้นจะปฏิเสธสมมติฐานหลัก  $H_0$  และยอมรับสมมติฐานรอง  $H_1$  หมายความว่า ความเสี่ยงจากการลงทุน มีความสัมพันธ์กับโอกาสที่จะเกิดการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ ไชยชั้น จำกัด และบริษัทในเครือ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

4.4.6.7 ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุน มีความสัมพันธ์ กับโอกาสที่เกิดการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ ไชยชั้น จำกัด และบริษัทในเครือ เนื่องจากค่า Significance ของการทดสอบแบบสองด้านเท่ากับ 0.015 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 ที่กำหนดไว้ ดังนั้นจะปฏิเสธสมมติฐานหลัก  $H_0$  และยอมรับสมมติฐานรอง  $H_1$  หมายความว่า ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุน มีความสัมพันธ์กับโอกาสที่จะเกิดการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัท คอนเฟอร์เรนท์ ไชยชั้น จำกัด และบริษัทในเครือ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

4.4.6.8 ภาวะเศรษฐกิจ มีความสัมพันธ์ กับโอกาสที่เกิดการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ ไชยชั้น จำกัด และบริษัทในเครือ เนื่องจากค่า Significance ของการทดสอบแบบสองด้านเท่ากับ 0.006 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 ที่กำหนดไว้ ดังนั้นจะปฏิเสธสมมติฐานหลัก  $H_0$  และยอมรับสมมติฐานรอง  $H_1$  หมายความว่า ภาวะเศรษฐกิจ มีความสัมพันธ์กับโอกาสที่จะเกิดการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรอง

เสียงชีพของพนักงานบริษัท คอนเฟอร์เรนซ์ โซลูชัน จำกัด และบริษัทในเครือ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

ตาราง 4.14 สรุปผลทดสอบสมมติฐานด้านปัจจัยส่วนบุคคลและปัจจัยด้านการลงทุน

การตัดสินใจเลือกลงทุน	ลงทุนในตราสารหนี้, กองทุนหุ้น หรือกองทุนผสม		หมายเหตุ
	ยอมรับ H0	ยอมรับ H1	
สถานภาพ (H1)	X		ไม่สอดคล้องกับสมมติฐานหลัก
การศึกษา (H2)		X	สอดคล้องกับสมมติฐานหลัก
รายได้ต่อเดือน (H3)		X	สอดคล้องกับสมมติฐานหลัก
อายุงาน (H4)		X	สอดคล้องกับสมมติฐานหลัก
ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน (H5)	X		ไม่สอดคล้องกับสมมติฐานหลัก
ความเสี่ยงจากการลงทุน (H6)		X	สอดคล้องกับสมมติฐานหลัก
ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุน (H7)		X	สอดคล้องกับสมมติฐานหลัก
ภาวะเศรษฐกิจ (H8)		X	สอดคล้องกับสมมติฐานหลัก

สรุปผลจากการทดสอบสมมติฐานด้านปัจจัยส่วนบุคคลและปัจจัยด้านการลงทุน พบว่าสอดคล้องกับสมมติฐานหลัก ประกอบด้วย H2, H3, H4, H6, H7, H8 และในขณะที่ไม่สอดคล้องกับสมมติฐานหลัก ประกอบด้วย H1 และ H5

ดังนั้นสรุปได้ว่า ปัจจัยส่วนบุคคลที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนซ์ โซลูชัน จำกัด และบริษัทในเครือ ได้แก่ การศึกษารายได้ต่อเดือน และอายุงาน ซึ่งมีนัยสำคัญทางสถิติที่  $< 0.05$

ปัจจัยด้านการลงทุนที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนซ์ โซลูชัน จำกัด และบริษัทในเครือ ได้แก่ ความเสี่ยงจากการลงทุน ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุน และภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งมีนัยสำคัญทางสถิติที่  $< 0.05$  ซึ่งจะอภิปรายผลต่อไปในบทที่ 5

## บทที่ 5

### สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ

การศึกษา “ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ ผู้วิจัยทำการสำรวจความคิดเห็นของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ สรุป อภิปรายผล จากการตอบแบบสอบถามของ พนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ โดยแบ่งเป็นหัวข้อดังนี้

- 5.1 สรุปผลการวิจัย
- 5.2 ข้อจำกัดของงานวิจัย
- 5.3 ข้อเสนอแนะจากงานวิจัย
- 5.4 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

#### 5.1 สรุปผลการวิจัย

ผลการศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของ พนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ หลังจากวิเคราะห์ถดถอยโลจิสติกส์แล้วสามารถสรุปผลการวิจัย และผลการทดสอบสมมติฐานที่สำคัญ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ได้ดังนี้

5.1.1 ปัจจัยส่วนบุคคล ตัวแปร การศึกษา รายได้ต่อเดือน และ อายุงาน มีความสัมพันธ์กับโอกาสที่จะตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของของ พนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาพฤติกรรมมารวมของพนักงานในระบบบำเหน็จบำนาญที่ตัดสินใจเข้าเป็นสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานธนาคารออมสิน ซึ่งจดทะเบียนแล้ว ของ วราภรณ์ เนาวีโนนทอง (2557) ผลการศึกษาด้าน



ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยส่วนบุคคล ได้แก่ การศึกษา สถานภาพ รายได้ ระดับตำแหน่ง อายุ งาน มีผลต่อการตัดสินใจเลือกแผนการลงทุน

5.1.2 ความเสี่ยงจากการลงทุน มีความสัมพันธ์กับโอกาสที่จะตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ ไซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาการวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารทุนและกองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารหนี้ ของ ชววิต ทองสุจริตกุล (2543) ผลการศึกษาพบว่ากองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารทุนส่วนมากให้อัตราผลตอบแทนที่มากกว่ากองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารหนี้ แต่กองทุนรวม ที่ลงทุนในตราสารทุนจะมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารหนี้ การลงทุนจึงต้องคำนึงถึงความเสี่ยงและสถานการณ์ของตลาดด้วย

5.1.3 ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุน มีความสัมพันธ์กับโอกาสที่จะตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของ พนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ ไซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ และกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของลูกค้ายานาคาร์ไทยพาณิชย์ จำกัด(มหาชน) สาขาท่าแพ อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ ของ บัณฑิต ธรรมธิ (2550) พบว่า ตัวแปรด้านความรู้ความเข้าใจในเงื่อนไขของการลงทุนในกองทุนรวม ตัวแปรด้านการได้รับคำแนะนำจากบุคคลรอบข้าง/คนรู้จัก/เพื่อนฝูง/ญาติพี่น้อง ตัวแปรทางการตลาดและการโฆษณาประชาสัมพันธ์ของกองทุนรวมมีผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ

5.1.4 ภาวะเศรษฐกิจ มีความสัมพันธ์กับโอกาสที่จะตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของ พนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ ไซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของลูกค้าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งหนึ่ง ในเขตกรุงเทพมหานคร ของชฎีพร สีสนิท. (2553) พบว่าปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนประกอบด้วย ปัจจัยภายใน และภายนอกโดยรวม และปัจจัยสภาพแวดล้อมผลการดำเนินงานกองทุนที่ผ่านมา มีผลการดำเนินงานที่ดีเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจมีการขยายตัว ภาคธุรกิจเริ่มมีการลงทุนมากขึ้น ประกอบด้วยอัตราดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่นักลงทุนสามารถระดมเงินทุนได้ จึงทรงผลให้ตลาดหลักทรัพย์มีการฟื้นตัวดีขึ้น จึงส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุน

## 5.2 ข้อจำกัดของงานวิจัย

เนื่องจากกองทุนสำรองเลี้ยงชีพบริษัท คอนเฟอร์เรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ ได้มีการจัดตั้งมาเพียง 5 ปี ดังนั้นจึงไม่มีข้อมูลย้อนหลังต่างๆของพนักงาน ให้ศึกษาเพื่อเปรียบเทียบข้อมูล และระบบจัดเก็บข้อมูลต่างๆเกี่ยวกับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานยังไม่มีส่วนงานที่ดูแลอย่างจริงจัง และพนักงานมีความรู้เกี่ยวกับกองทุนยังไม่มาก จึงทำให้ข้อมูลที่ต้องการไม่สมบูรณ์เท่าที่ควรในส่วนข้อมูลเปรียบเทียบในอดีตให้พนักงานทราบ

## 5.3 ข้อเสนอแนะจากงานวิจัย

จากงานวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะเพื่อปรับปรุงและพัฒนางานที่เกี่ยวกับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของ พนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ ให้หน่วยงานมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ดังนี้

5.3.1 ควรมีการจัดอบรม และชี้แจงรายละเอียดเกี่ยวกับเรื่องความเสี่ยงจากการลงทุนในการลงทุนในตราสารการลงทุนต่างๆ ว่าผลตอบแทนแต่ละนโยบายเพิ่มขึ้นหรือลดลงอย่างไร ความเสี่ยงแต่ละนโยบายที่พนักงานเลือกเหมาะสมกับตัวเองหรือไม่ จะทำให้พนักงานมีความรู้ความเข้าใจในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพมากขึ้น เพื่อผลประโยชน์ที่พนักงานจะได้รับหลังจากเกษียณ

5.3.2 ทางคณะกรรมการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ บริษัทเฟอร์เรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ ควรแก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ให้สอดคล้องกับพระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2558 (ฉบับที่ 4) โดยที่ลูกจ้างสามารถจ่ายเงินสะสมเข้ากองทุนได้ในอัตราที่สูงกว่านายจ้าง หรือตามที่ลูกจ้างสามารถจะสะสมได้ เพื่อเป็นประโยชน์ในผลตอบแทนในอนาคตที่ยังออมมากเงินสะสมและผลตอบแทนก็เพิ่มมากขึ้น

## 5.4 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

ผลจากการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของ พนักงานบริษัทคอนเฟอร์เรนท์ ไซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ ในครั้งนี้ผู้วิจัยขอเสนอให้ศึกษาเพิ่มเติม ดังนี้

1. ควรศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการกำหนดอัตราเงินสะสมของพนักงาน บริษัทคอนเฟอร์เรนท์ ไซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ เพื่อเป็นการกระตุ้นการออมของพนักงานมากขึ้น
2. ควรศึกษาความพึงพอใจของสมาชิกกองทุนของพนักงาน บริษัทคอนเฟอร์เรนท์ ไซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ โดยคำนึงถึงความพอใจในการลงทุน



## บรรณานุกรม

- กัลยา วานิชย์บัญชา. (2544). การวิเคราะห์สถิติ : สถิติเพื่อการตัดสินใจ. พิมพ์ครั้งที่ 5. กรุงเทพฯ : บริษัทธรรมสาร.
- กิตติพัฒน์ แสทนวิสุช. (2550). เงินทองต้องใส่ใจ เล่ม 1 วางแผนการเงินส่วนบุคคล (ฉบับพิเศษ) : สำนักพิมพ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- กชพร ทศนบริสุทธี. (2552) การวัดความเสี่ยงและผลตอบแทนของกองทุนรวมตราสารหนี้. สารนิพนธ์ ศ.ม.(เศรษฐศาสตร์การจัดการ). กรุงเทพฯ: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.
- กนกอร น้ำสมบุญ. (2550). การตัดสินใจออมเงินกับกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน). สารนิพนธ์ เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยมหาวิทาลัยมหิดล.
- เกียรติศักดิ์ พัฒนดำรงเกียรติ (2550) ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนในเขตกรุงเทพมหานคร. สารนิพนธ์มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.
- ชวลิต ทองสุจริตกุล (2543). การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารทุนและกองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารหนี้. วิทยานิพนธ์ วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิตสาขาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- ชัญญิกา สุวรรณิน (2557). กองทุนสำรองเลี้ยงชีพของมหาวิทยาลัย ประสิทธิภาพในการบริหารจัดการและตัดสินใจออมเงินผ่านกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ. วิทยานิพนธ์. กรุงเทพฯ บัณฑิตสถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์.
- ชวีพร สีสนิท. (2553). ปัจจัยที่ส่งผลต่อแนวโน้มการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของลูกค้าย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งหนึ่ง ในเขตกรุงเทพมหานคร. สารนิพนธ์บธ.ม. (การจัดการ). กรุงเทพฯ: บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ.
- ปัทมรัฏ ธรรมนิ (2550). ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพและกองทุนรวมหุ้นระยะยาว ของลูกค้าธนาคาร ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) สาขาท่าแพ อำเภอเมืองจังหวัดเชียงใหม่. การค้นคว้าอิสระเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

## บรรณานุกรม (ต่อ)

- เพชรภรณ์ มุสิกกุล. (2549). ปัจจัยในการตัดสินใจในการลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ. สารนิพนธ์ เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- เพชร ชุมทรัพย์ (2544). หลักการลงทุน. พิมพ์ครั้งที่ 12. กรุงเทพมหานคร.
- พัลลภ ตันติวัฒนเสถียร (2553) พฤติกรรมการลงทุนของสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงาน บมจ.ธนาคารกสิกรไทย. ค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช คณะบริหารธุรกิจ สาขาวิทยาการการจัดการ.
- ยุทธ ไกยวรรณ. (2551). วิเคราะห์ข้อมูลวิจัย. กรุงเทพฯ: บริษัท พิมพ์ดี จำกัด.
- วราภรณ์ เนาวิโนทอง (2557). พฤติกรรมการออมของพนักงานในระบบบำนาญที่ตัดสินใจเข้าเป็นสมาชิกกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานธนาคารออมสิน ซึ่งจดทะเบียนแล้ว. การค้นคว้าอิสระ. กรุงเทพฯ. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วิยะดา ตันวัฒนากุล. (2532). การใช้ไมโครคอมพิวเตอร์ในการสอนวิชาสถิติ. เชียงใหม่: คณะวิทยาศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2549). การวิเคราะห์การลงทุน. กรุงเทพฯ. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2012). การลงทุนในกองทุน. กรุงเทพฯ. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- สมจินต์ ศรีไพศาล (2557). ETF กับทฤษฎีความเสี่ยง. สืบค้นจาก <http://www.tsi-thailand.org>.
- สุกัญญา ภูสุวรรณรัตน์ (2553). การประเมินผลการดำเนินงานของกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพในประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ. บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- สุชน การพัฒนาศิริกุล.(2548) “ปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนของลูกค้ายุทธศาสตร์แห่งหนึ่งในกองทุนรวมพรีเมียมเวสต์ จังหวัดเชียงใหม่” การค้นคว้าอิสระ. บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ศิริวรรณ เสรีรัตน์ (2538). พฤติกรรมผู้บริโภค. พัฒนาการศึกษ. กรุงเทพฯ .
- ศิริพร พงศ์ศิริโรจน์ (2548). องค์การจัดการ. กรุงเทพฯ .รวมสาส์น.

## บรรณานุกรม (ต่อ)

- อังคณา นุโรจน์ (2555). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อมูลค่าทรัพย์สินสุทธิต่อหน่วยของกองทุนรวมตราสารทุน : กรณีศึกษา บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อยูธยา จำกัด. บัณฑิตวิทยาลัย สาขาการเงิน. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
- ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน. (2557). ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์. พิมพ์ครั้งที่ 21. กรุงเทพฯ. อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง.
- Brown Kerry., G. Gallery, N. Gallery, Natalie and R.S. Guest. 2004. Employees' Choice of Superannuation Plan: Effects of Risk Transfer Costs. Journal of Industrial Relations, Vol. 46, pp. 1-20, March 2004. Available at SSRN: <http://ssrn.com/abstract=524306>
- Bloom, et.al., (1956). Handbook on Formation and Summatic of Student Learning. New York: McGraw Hill.
- Jacobs-Lawson, J. M. and D. A. Hershey. 2005 Influence of future time perspective, financial knowledge, and financial risk tolerance on retirement saving behaviors. Financial Services Review (Online). [http://www2.stetson.edu/fsr/abstracts/vol\\_14\\_num4\\_p331.pdf](http://www2.stetson.edu/fsr/abstracts/vol_14_num4_p331.pdf), July 14, 2013
- Kant Immanuel. (1949). The Philosophy of Kant : Immanuel Kant's Moral and Political Writings. New York : Modern Library.
- Simon, H.A. (1960), The New Science of Management Decision. New York : Harper & Row.
- Schiffman, L. G., & Kanuk, L. L. (1994). Consumer behavior. (5th ed.). Englewood Cliffs, N. J. : Prentice-Hall.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (Online) ประเภทผลตอบแทนจากการลงทุน ความรู้ความเข้าใจกองทุน. (Online) <https://www.set.or.th> วันที่ 20 ก.ย. 2559

ภาคผนวก ก  
แบบสอบถาม



## แบบสอบถาม

เรื่อง : ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ  
ของพนักงาน บริษัทคอนเฟอร์เรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ  
ของนิสิตหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
สาขาวิชาการเงิน (บัณฑิตศึกษา) คณะบริหารธุรกิจ  
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร

---

## คำชี้แจง

1. แบบสอบถามนี้ผู้ศึกษามีความประสงค์ให้ผู้ตอบแบบสอบถามแสดงความคิดเห็นอย่างอิสระ กรุณาตอบแบบสอบถามด้วยตัวท่านเองและไม่ต้องลงชื่อในแบบสอบถาม
2. แบบสอบถามชุดนี้มี 3 ตอน ประกอบด้วย
  - ส่วนที่ 1 ข้อมูลด้านปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม
  - ส่วนที่ 2 ปัจจัยด้านการลงทุน แบ่งเป็นข้อมูลได้แก่ ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน ความเสี่ยงจากการลงทุน ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุน ภาวะเศรษฐกิจ ที่มีผลต่อการเลือกตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัท คอนเฟอร์เรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ
  - ส่วนที่ 3 การตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัท คอนเฟอร์เรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ



**ส่วนที่ 1** ข้อมูลด้านปัจจัยส่วนบุคคลของผู้ตอบแบบสอบถาม

โปรดทำเครื่องหมาย ✓ ลงใน  ที่ตรงกับข้อเท็จจริงมากที่สุด

1. สถานภาพ

- โสด                       สมรส                       หม้าย/หย่าร้าง/แยกกันอยู่

2. ระดับการศึกษา

- ต่ำกว่าปริญญาตรี                       ปริญญาตรี  
 ปริญญาโท ขึ้นไป

3. รายได้เฉลี่ยต่อเดือน

- ต่ำกว่า 15,000 บาท                       15,001 - 20,000 บาท  
 20,001 - 25,000 บาท                       25,001 - 30,000 บาท  
 30,001 - 35,000 บาท                       35,001 - 40,000 บาท  
 40,001 บาทขึ้นไป

4. อายุงาน

- น้อยกว่า 1 ปี                       1 - 5 ปี  
 5 - 10 ปี                       มากกว่า 10 ปีขึ้นไป

**ส่วนที่ 2** ปัจจัยด้านการลงทุน แบ่งเป็นข้อมูลได้แก่อัตราผลตอบแทน อัตราเงินสะสมเข้ากองทุน ความรู้เกี่ยวกับกองทุน ภาวะเศรษฐกิจ ที่มีผลต่อการเลือกตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของ พนักงาน บริษัท คอนเฟอร์เรนซ์ โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ

โปรดทำเครื่องหมาย ✓ ลงในช่องว่างที่กำหนดไว้ ที่ตรงกับการรับรู้ของท่านมากที่สุด เพียงช่องเดียว

- 5 = มากที่สุด  
 4 = มาก  
 3 = ปานกลาง  
 2 = น้อย  
 1 = น้อยที่สุด

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	ระดับความคิดเห็น				
	5	4	3	2	1
<b>ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน</b>					
1. ผลตอบแทนที่ได้รับเกิดจาก เงินปันผล ดอกเบี้ย กำไรจากส่วนต่างของมูลค่ากองทุน					
2. ผลประกอบการของกองทุนปีที่ผ่านมาทำให้สร้างผลตอบแทนเพิ่มขึ้น					
3. ผลตอบแทนเหมาะสมกับความเสี่ยงของนักลงทุน					
4. ผลตอบแทนเมื่อเกษียณไม่ต้องเสียภาษี					
5. ได้รับได้สิทธิในการลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา					
6. ผลตอบแทนคุ้มค่าเมื่อเทียบกับระยะเวลาลงทุน					

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจ เลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	ระดับความคิดเห็น				
	5	4	3	2	1
<b>ความเสี่ยงจากการลงทุน</b>					
1. ความเสี่ยงที่เกิดจากการบริหารงานผิดพลาดของผู้บริหารกองทุนทำให้ผลดำเนินงานกองทุนขาดทุน					
2. ความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ที่ส่งผลกระทบต่อกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ					
3. ความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุนในตราสารหนี้ที่ผู้ออกผิดนัดชำระหนี้โดยไม่เป็นไปตามเงื่อนไขที่ตกลงกันส่งผลกระทบต่อดอกเบี้ยที่จะได้รับ					
4. ความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของตลาดหุ้น					
5. ความเสี่ยงที่เกิดจากอัตราเงินเฟ้อส่งผลกระทบต่อกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ					
<b>ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุน</b>					
1. ท่านรู้จักตราสารเกี่ยวกับการลงทุน เช่น หน่วยลงทุน หุ้นกู้ หุ้นสามัญ พันธบัตรรัฐบาล เป็นต้น					
2. ท่านมีความรู้ในเรื่องการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้และกองทุนหุ้น					

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจ เลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	ระดับความคิดเห็น				
	5	4	3	2	1
3. ท่านมีความรู้ความเข้าใจในเรื่อง ผลตอบแทนและความเสี่ยงของ ตราสารที่ลงทุน					
4. ท่านเข้าใจสิทธิในส่วนลดหย่อน ภาษี					
5. ท่านมีความรู้และเข้าใจเข้าใจใน การเลือกนโยบายลงทุนกองทุน สำรองเลี้ยงชีพ					
6. ท่านเข้าใจว่าการลงทุนในกองทุน สำรองเลี้ยงชีพเป็นเรื่องของ ความสมัครใจ					
<b>ภาวะเศรษฐกิจ</b>					
1. นโยบายเศรษฐกิจกระตุ้น เศรษฐกิจรัฐบาลมีผลต่อการ ตัดสินใจของท่าน					
2. เมื่อภาวะเศรษฐกิจในประเทศ ถดถอยหรือตกต่ำมีผลกระทบต่อ การตัดสินใจของท่าน					
3. การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย ในระบบมีผลกระทบต่อ ตัดสินใจของท่าน					
4. ผลกระทบภาวะวิกฤตทาง การเงินในประเทศมีผลต่อการ ตัดสินใจของท่าน					
5. อัตราเงินเฟ้อมีผลต่อการ ตัดสินใจลงทุน					

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจ เลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	ระดับความคิดเห็น				
	5	4	3	2	1
6. ภาวะเศรษฐกิจโลกตกถอยมีผล ต่อการตัดสินใจของท่าน					

**ส่วนที่ 3** การตัดสินใจเลือกลงทุนในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานบริษัท คอนเฟอเรนซ์  
โซลูชั่น จำกัด และบริษัทในเครือ

โปรดทำเครื่องหมาย ✓ ลงในช่องว่างที่กำหนดไว้ ที่ตรงกับท่านมากที่สุดเพียงช่องเดียว

1 = กองทุนตราสารหนี้, กองทุนหุ้น

2 = กองทุนผสม

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุน ในกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	ท่านเลือกลงทุนกองทุนใด	
	1	2
การตัดสินใจลงทุน		
1. กองทุนตราสารหนี้, กองทุนหุ้น		
2. กองทุนผสม		

ภาคผนวก ข  
ค่าความเชื่อมั่น



ด้านผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน

#### Case Processing Summary

		N	%
Cases	Valid	30	100
	Excluded	0	0
	Total	30	100

a. Listwise deletion based on all variables in the procedure

#### Reliability Statistics

Cronbach's Alpha	N of Items
.821	6

ด้านความเสี่ยงจากการลงทุน

#### Case Processing Summary

		N	%
Cases	Valid	30	100
	Excluded	0	0
	Total	30	100

a. Listwise deletion based on all variables in the procedure

#### Reliability Statistics

Cronbach's Alpha	N of Items
.790	5

ด้านความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับกองทุน

Case Processing Summary

		N	%
Cases	Valid	30	100
	Excluded	0	0
	Total	30	100

a. Listwise deletion based on all variables in the procedure

Reliability Statistics

Cronbach's Alpha	N of Items
.848	6

ด้านภาวะเศรษฐกิจ

Case Processing Summary

		N	%
Cases	Valid	30	100
	Excluded	0	0
	Total	30	100

a. Listwise deletion based on all variables in the procedure

Reliability Statistics

Cronbach's Alpha	N of Items
.896	6



ภาคผนวก ค  
การวิเคราะห์องค์ประกอบเชิงยืนยัน

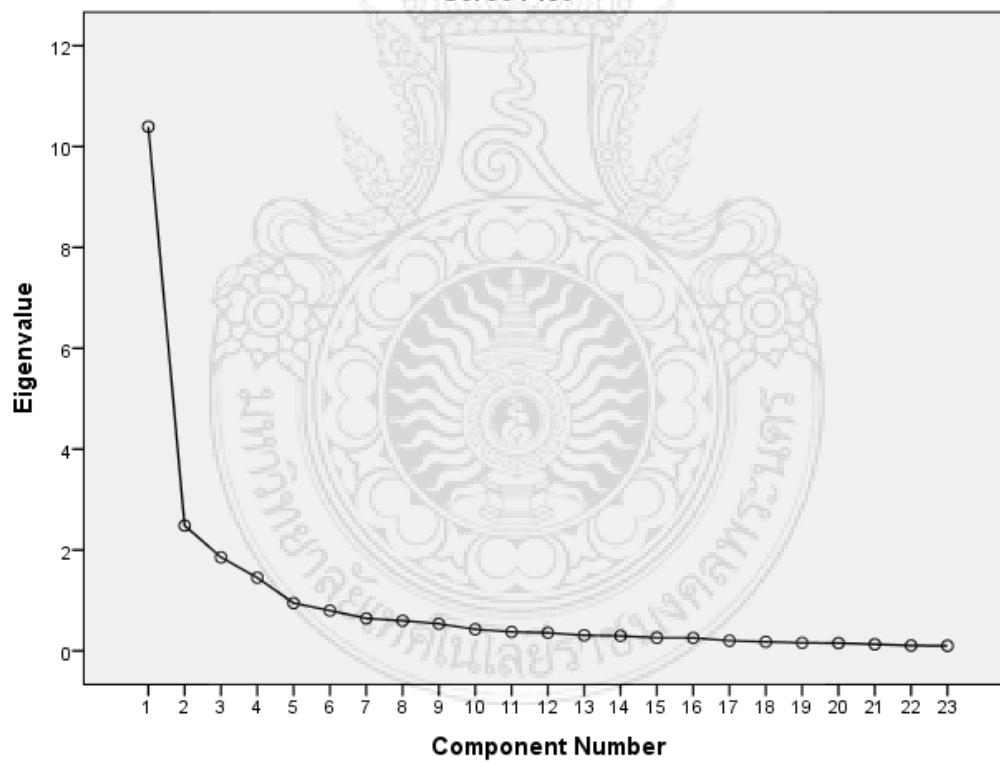


## Factor Analysis

## KMO and Bartlett's Test

Kaiser-Meyer-Olkin Measure of Sampling Adequacy.		.912
	Approx. Chi-Square	3496.803
Bartlett's Test of Sphericity	df	253
	Sig.	.000

## Scree Plot



## Total Variance Explained

Component	Initial Eigenvalues			Extraction Sums of Squared Loadings			Rotation Sums of Squared Loadings		
	Total	% of Variance	Cumulative %	Total	% of Variance	Cumulative %	Total	% of Variance	Cumulative %
1	10.394	45.192	45.192	10.394	45.192	45.192	4.547	19.771	19.771
2	2.483	10.794	55.986	2.483	10.794	55.986	4.529	19.693	39.464
3	1.855	8.064	64.049	1.855	8.064	64.049	4.137	17.989	57.453
4	1.449	6.301	70.350	1.449	6.301	70.350	2.966	12.897	70.350
5	.947	4.116	74.466						
6	.797	3.465	77.931						
7	.643	2.794	80.724						
8	.598	2.599	83.323						
9	.535	2.328	85.651						
10	.426	1.852	87.504						
11	.374	1.626	89.130						
12	.358	1.557	90.687						
13	.308	1.337	92.025						
14	.297	1.290	93.315						
15	.259	1.126	94.441						
16	.256	1.115	95.555						
17	.201	.872	96.427						
18	.178	.775	97.202						
19	.158	.687	97.890						
20	.153	.663	98.553						
21	.129	.563	99.115						
22	.104	.452	99.567						
23	.099	.433	100.000						

Extraction Method: Principal Component Analysis.

Rotated Component Matrix<sup>a</sup>

	Component			
	1	2	3	4
Ret1	.269	.535	.123	.621
Ret2	.156	.491	.649	.244
Ret3	.162	.454	.669	.249
Ret4	.141	.762	.402	.042
Ret5	.118	.795	.418	.024
Ret6	.095	.619	.517	.137
Ris1	.220	.656	.473	-.072
Ris2	.265	.145	.763	.193
Ris3	.238	.119	.834	.205
Ris4	.208	.109	.817	.259
Ris5	.339	.429	.516	.162
Kno1	.271	.083	.265	.754
Kno2	.192	.071	.306	.703
Kno3	.166	.205	.257	.781
Kno4	.150	.710	.124	.460
Kno5	.222	.646	-.040	.598
Kno6	.245	.748	-.175	.533
Econ1	.613	.191	.109	.020
Econ2	.838	.151	.182	.207
Econ3	.825	.097	.223	.149
Econ4	.804	.212	.211	.233
Econ5	.806	.211	.136	.293
Econ6	.849	.141	.165	.212

Extraction Method: Principal Component Analysis.

Rotation Method: Varimax with Kaiser Normalization.<sup>a</sup>

a. Rotation converged in 8 iterations.

ภาคผนวก ง  
การวิเคราะห์ถดถอยโลจิสติก



## Logistic Regression

### Omnibus Tests of Model Coefficients

	Chi-square	df	Sig.
Step	19.815	8	.011
Step 1 Block	19.815	8	.011
Model	19.815	8	.011

### Model Summary

Step	-2 Log likelihood	Cox & Snell R Square	Nagelkerke R Square
1	243.074 <sup>a</sup>	.099	.132

a. Estimation terminated at iteration number 4 because parameter estimates changed by less than .001.

### Hosmer and Lemeshow Test

Step	Chi-square	df	Sig.
1	3.687	6	.453

Classification Table<sup>a</sup>

Observed		Predicted			
		Dec		Percentage Correct	
		กองทุนตราสารหนี้,กองทุนหุ้น	กองทุนผสม		
Step 1	Dec	กองทุนตราสารหนี้,กองทุนหุ้น	41	19	68.3
		กองทุนผสม	10	121	92.4
Overall Percentage					84.8

a. The cutvalue is .500

Variables in the Equation

	B	S.E.	Wald	df	Sig.	Exp(B)
Sta	-.0123	.305	.002	1	.968	.988
Edu	1.030	.458	5.056	1	.025	2.800
Inc	3.020	1.266	5.692	1	.017	20.490
Pod	4.268	1.861	5.258	1	.022	71.401
<b>Step 1<sup>a</sup></b> Ret	0.403	.082	.239	1	.625	1.041
Ris	2.549	1.204	4.448	1	.034	12.800
Know	2.159	.886	5.939	1	.015	8.667
Econ	2.134	.777	7.543	1	.006	8.450
Constant	-5.652	1.895	8.892	1	.003	.004

a. Variable(s) entered on step 1: Sta, Edu, Inc, Pod, Ret, Ris,,Know,Econ.

## ประวัติการทำงาน

ชื่อ ชื่อสกุล	นางสาวชิตชนก หลงผดุง	
วัน เดือน ปี	29 กันยายน 2529	
สถานที่เกิด	กรุงเทพมหานคร	
วุฒิการศึกษา	ชื่อสถาบัน	ปีที่จบการศึกษา
ประกาศนียบัตรวิชาชีพชั้นสูง (ปวส.)	มทร.พระนคร	2550
ปริญญาตรี	มทร.พระนคร	2552
การทำงานปัจจุบัน	2552 – ปัจจุบัน	
	เจ้าหน้าที่งานฝ่ายช่างเทคนิค และฝ่ายออฟฟิศ บริษัทคอนเฟอร์เรนซ์ โกลด์ชั่น จำกัด	

