

# บทที่ 1

## บทนำ

### 1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

โดยทั่วไปแล้วผู้มีเงินออมมักจะนำเงินไปลงทุนทางการเงิน 5 ประเภทใหญ่ ๆ คือ 1) การฝากเงินประเภทเงินฝากประจำกับธนาคารพาณิชย์ 2) การลงทุนในตราสารหนี้ทั้งของภาครัฐและเอกชน 3) การลงทุนซื้อตราสารทุนในตลาดหลักทรัพย์ 4) การลงทุนในกองทุนรวมกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน 5) การลงทุนในบริษัทประกันชีวิต จากข้อมูลของธนาคารแห่งประเทศไทยและสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์พบว่า ในปี 2545 และ 2546 ประชาชนนำเงินออมมาลงทุนโดยการซื้อตราสารหนี้มากที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับการลงทุนทางการเงินประเภทอื่นๆ โดยมูลค่าการลงทุนในตราสารหนี้ปี 2545 มีจำนวนเงิน 3.1 ล้านล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 5.9 ล้านล้านบาทในปี 2546 ส่วนการลงทุนในตราสารทุน กองทุนรวม และประกันชีวิต ก็เพิ่มขึ้นเช่นกันคือจาก 1.9 , 0.4 และ 0.2 ล้านล้านบาทในปี 2545 เป็น 4.8, 0.7 และ 0.3 ล้านล้านบาทในปี 2546 ตามลำดับ ขณะที่ประชาชนฝากเงินประเภทเงินฝากประจำกับธนาคารพาณิชย์มีจำนวนลดลงจากในปี 2545 มีจำนวนรวม 3.1 ล้านล้านบาท ซึ่งในปี 2546 ลดลงเหลือ 3.0 ล้านล้านบาท (ตารางที่ 1.1) การที่เงินฝากในระบบธนาคารพาณิชย์ลดลงเนื่องมาจากอัตราดอกเบี้ยจากเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ลดลงอย่างต่อเนื่อง ทำให้ประชาชนหันไปลงทุนทางการเงินประเภทกองทุนรวม ตราสารทุนและตราสารหนี้ และประกันชีวิต ซึ่งให้อัตราผลตอบแทนที่สูงกว่า

กองทุนรวมเป็นตราสารทางการเงินที่ออกโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) เพื่อระดมทุนจากประชาชนแล้วนำเงินที่ได้ไปลงทุนในตลาดทางการเงินในรูปแบบต่างๆ เช่น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การลงทุนในตลาดตราสารหนี้ การลงทุนในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น ซึ่งเงินที่จะนำไปลงทุนนั้นจะเป็นไปตามนโยบายการลงทุนของกองทุนรวมแต่ละกองทุน ประชาชนที่จะลงทุนซื้อกองทุนรวมสามารถใช้เงินทุนไม่มากนักคือ เงินลงทุนขั้นต่ำเพียง 10,000 บาท โดยทำการซื้อผ่านบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนซึ่งมีจำนวน 14 บริษัทหรือจะซื้อผ่านธนาคารพาณิชย์ก็ได้ ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมส่วนใหญ่จะเป็นบริษัทในเครือของธนาคารพาณิชย์ ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนจากมูลค่าเพิ่ม

ของกองทุนจากการลงทุน (Capital gains) เงินปันผลจากการประกอบการของกองทุน และสิทธิประโยชน์ทางภาษีโดยการนำเงินที่ได้ลงทุนไปลดหย่อนภาษีเงินได้

ปัจจุบันบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนได้ออกกองทุนรวมจำหน่ายให้ประชาชนโดยจำแนกตามนโยบายการลงทุน ความเสี่ยงและผลตอบแทนเป็น 4 ประเภท ดังนี้

1. กองทุนรวมตราสารทุน คือ กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนที่เน้นการลงทุนในตราสารทุน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. กองทุนรวมตราสารหนี้ คือ กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนที่เน้นการลงทุนในตราสารหนี้ทั้งของภาครัฐและเอกชนทั้งระยะสั้นและระยะยาว เช่น การลงทุนในตั๋วเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล และหุ้นกู้ เป็นต้น
3. กองทุนรวมแบบผสม คือ กองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนที่เน้นลงทุนทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้
4. กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ คือ กองทุนรวมที่มีนโยบายลงทุนที่เน้นลงทุนในตราสารแห่งหนึ่ง ตราสารแห่งหนึ่ง และเงินฝาก หรือตราสารอื่นที่ไม่ขัดต่อเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมการออมเงินแบบต่อเนื่องระยะยาวเพื่อการเลี้ยงชีพหลังเกษียณอายุของประชาชนทั่วไป โดยผู้ลงทุนสามารถนำเงินที่ลงทุนไปใช้สิทธิหักลดหย่อนภาษีเงินได้ประจำปี

ตารางที่ 1.1 การลงทุนทางการเงินของผู้มีเงินออมในประเทศไทยในปี 2545-2546

หน่วย : ล้านล้านบาท

ประเภทการลงทุนทางการเงิน	ปี 2545		ปี 2546	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
เงินฝากประจำกับ ธนาคารพาณิชย์	3.1	35.6	3.0	20.4
การลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้	3.1	35.6	5.9	40.1
การลงทุนในตราสารทุน	1.9	21.8	4.8	32.7
การลงทุนในกองทุนรวม	0.4	4.6	0.7	4.8
การลงทุนในประกันชีวิต	0.2	2.3	0.3	2.0
รวม	8.7	100.0	14.7	100.0

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และธนาคารแห่งประเทศไทย, 2547

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม พรีเมาเวสต์ จำกัด เป็นบริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่งที่เปิดขาย จัดการกองทุนรวมทั้งสี่ประเภทดังกล่าว ได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจ

หลักทรัพย์ประเภทจัดการกองทุนรวม เมื่อเดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2540 ด้วยทุนจดทะเบียนชำระเต็ม 250 ล้านบาท ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม พรีเมาเวสต์ จำกัด ประกอบด้วย 4 บริษัทคือ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) บริษัทบีบีทีวีเอเคควิตี้ จำกัด (ซึ่งเป็นบริษัทในเครือบริษัท กรุงเทพโทรทัศน์ (ช่อง 7 สี) บริษัทบีบีทีวีแอสเซตแมนเนจเม้นท์ จำกัด และบริษัท Mees Pierson International จำกัด

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมพรีเมาเวสต์ จำกัด ได้ออกกองทุนรวมทั้ง 4 ประเภทคือ กองทุนรวมตราสารหนี้ เช่นกองทุนเปิดพรีเมาเวสต์ตราสารหนี้ กองทุนเปิดกรุงศรีพรีเมาเวสต์ อินคัม เป็นต้น กองทุนรวมตราสารทุน เช่น กองทุนเปิดไอบีพีพรีเมียร์ฟันด์ กองทุนเปิดกรุงศรี-พรีเมาเวสต์ เอ็คควิตี้ เป็นต้น กองทุนรวมแบบผสม เช่น กองทุนเปิดพรีเมาเวสต์เฟล็กซิเบิลฟันด์ กองทุนเปิดเวายเอส - พรีเมาเวสต์ เฟล็กซิเบิลฟันด์ เป็นต้น และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ เช่นกองทุนเปิดพรีเมาเวสต์พันธบัตรเพื่อการเลี้ยงชีพ กองทุนเปิดพรีเมาเวสต์ตราสารหนี้เพื่อการเลี้ยงชีพ เป็นต้น บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมพรีเมาเวสต์เริ่มจำหน่ายกองทุนรวมให้กับประชาชน ตั้งแต่ปี 2540 จนถึงปี 2547 ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมพรีเมาเวสต์ จำกัด มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิในปี 2544 เป็นจำนวนเงิน 618 ล้านบาท มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมพรีเมาเวสต์เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนเงิน 709 ล้านบาท ในปี 2545 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.7 และ ในปี 2546 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมพรีเมาเวสต์เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนเงิน 1,474 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 107.9 และในปีในปี 2547 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมพรีเมาเวสต์เพิ่มขึ้นสูงถึง 5,054 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 242.8 (ตารางที่1.2)

ตารางที่ 1.2 มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของบริษัทจัดการกองทุนรวมพรีเมาเวสต์  
ปี 2544 - 2547

หน่วย : ล้านบาท

ปี	จำนวนเงิน	อัตราการเพิ่ม
2544	618	-
2545	709	14.7
2546	1,474	107.9
2547	5,054	242.8

ที่มา : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิดังกล่าว น่าจะมีผลเนื่องมาจากลูกค้ำจำนวนหนึ่งของธนาคารพาณิชย์ ได้หันมาลงทุนในกองทุนรวมพรีเมาเวสต์แทนการฝากเงินกับธนาคารเนื่องจากผลตอบแทนจากกองทุนรวมพรีเมาเวสต์สูงกว่าการฝากเงินกับธนาคาร การศึกษาในครั้งนี้จึงต้องการศึกษาถึงปัจจัยใดบ้างที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมพรีเมาเวสต์ของลูกค้ำธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง ในเขตอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ โดยจะทำการศึกษาถึงพฤติกรรมของผู้ลงทุนธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งที่ลงทุนในกองทุนรวมพรีเมาเวสต์ ส้ารวจความรู้ความเข้าใจของลูกค้ำธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งเกี่ยวกับการลงทุนในกองทุนรวม และปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมพรีเมาเวสต์ของลูกค้ำธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง ซึ่งผลจากการศึกษานี้สามารถนำมาใช้เป็นแนวทางในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ของกองทุนรวมให้สอดคล้องกับความต้องการของนักลงทุน

## 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อวิเคราะห์พฤติกรรมของลูกค้ำของธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งในอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ ที่ลงทุนในกองทุนรวมของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมพรีเมาเวสต์ จำกัด
2. เพื่อทดสอบความรู้ความเข้าใจของลูกค้ำของธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง ในอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ เกี่ยวกับการลงทุนของ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมพรีเมาเวสต์ จำกัด
3. เพื่อวิเคราะห์ถึงปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในกองทุนรวมของลูกค้ำธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่งในอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ ที่ลงทุนในกองทุนรวมที่บริหารโดย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม พรีเมาเวสต์ จำกัด

## 1.3 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษาเชิงทฤษฎี และเชิงประยุกต์

เพื่อทราบถึงปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนของลูกค้ำของธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง ในเขตอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ ที่บริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมพรีเมาเวสต์ จำกัด เพื่อเป็นแนวทางในการวางนโยบายของกองทุนรวม และชักจูงลูกค้ำเข้ามาลงทุนในกองทุนรวม

## 1.4 ขอบเขตของการศึกษา

การศึกษานี้ทำการศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหน่วยลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม พรีเมาเวสต์ จำกัด ของลูกค้ำของธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง ในเขตอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ ซึ่งลงทุนในกองทุนรวมพรีเมาเวสต์ ในปี พ.ศ.2548

## 1.5 นิยามศัพท์

**กองทุนรวม** คือการรวบรวมเงินลงทุนจากผู้สนใจทั่วไปด้วยการเสนอขายหน่วยลงทุนมารวมกันจนเป็นกองทุนขนาดใหญ่ตามที่ต้องการ โดยมีการบริหารกองทุนโดยผู้บริหารมืออาชีพและมีการนำเงินที่ระดมได้ไปลงทุนตามที่ได้กำหนดไว้ของแต่ละกองทุน

**กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ** คือกองทุนรวมที่นำเงินไปลงทุนในตราสารแห่งทุน , ตราสารแห่งหนี้ และเงินฝาก หรือตราสารอื่นที่ไม่ขัดต่อเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมการออมเงินแบบต่อเนื่องระยะยาวเพื่อการเลี้ยงชีพหลังเกษียณอายุของประชาชนทั่วไปโดยผู้ลงทุนสามารถนำเงินที่ลงทุนไปใช้สิทธิหักลดหย่อนภาษีเงินได้ประจำปี ได้

**มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ** คือมูลค่าหลักทรัพย์ต่างๆ ที่กองทุนรวมถืออยู่ประเมินตามราคาตลาด บวกด้วยดอกเบี้ยค้างรับและเงินปันผลค้างจ่าย หักด้วยค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่บริษัทจัดการกองทุนรวมกำหนดไว้