

## บทที่ 5

### สรุปผล อภิปรายผล ข้อค้นพบ และข้อเสนอแนะ

ในการศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนใน พันธบัตรสถาบันบริหารกองทุนพลังงาน (องค์การมหาชน) โดยใช้แนวคิดทฤษฎีปัจจัยด้าน องค์ประกอบของพันธบัตร ปัจจัยกระตุ้นภายในด้านส่วนประสมการตลาด และปัจจัยกระตุ้น ภายนอก ปัจจัยความเสี่ยงในการลงทุนในตราสารหนี้

ระเบียบวิธีการศึกษา ใช้วิธีการเก็บข้อมูลโดยใช้แบบสอบถามผู้ถือพันธบัตร กองทุนน้ำมันประเภทบุคคล จำนวน 380 ราย การวิเคราะห์ข้อมูลใช้สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ความถี่ (Frequency) ร้อยละ (Percentage) และค่าเฉลี่ย (Mean) โดยบทนี้จะกล่าวถึงสรุปผลการศึกษา การ อภิปรายผล ข้อค้นพบ และข้อเสนอแนะ ดังต่อไปนี้

#### 5.1 สรุปผลการศึกษา

##### 1. ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม

##### ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม

ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม พบว่า กลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 380 คน เป็นเพศหญิงมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 51.8 มีอายุอยู่ในช่วง 41-50 ปี มากที่สุดคิดเป็นร้อยละ 30.0 และกลุ่มอายุน้อยที่สุดคืออายุในช่วง 20-30 ปี คิดเป็นร้อยละ 2.6 มีอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชนมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 38.2 และที่น้อยที่สุดมีอาชีพแม่บ้าน คิดเป็นร้อยละ 3.9 มีรายได้ต่อเดือนอยู่ในช่วง 30,001-45,000 บาท มากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 22.6 และมีรายได้ต่อเดือนไม่เกิน 15,000 บาทน้อยที่สุด คิดเป็นร้อยละ 1.3

รูปแบบการออมและลงทุนที่ปัจจุบันผู้ตอบแบบสอบถามออมเงินและลงทุนมากที่สุด คือ การฝากเงินกับสถาบันการเงิน คิดเป็นร้อยละ 42.1 รองลงมาคือการซื้อพันธบัตรหรือหุ้นกู้ คิดเป็น ร้อยละ 41.8 ที่น้อยที่สุดคือการเล่นแชร์ คิดเป็นร้อยละ 0.5 และก่อนที่ผู้ตอบแบบสอบถามจะ ลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมัน ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เคยลงทุนในพันธบัตรหรือหุ้นกู้มา ก่อน คิดเป็นร้อยละ 75.8 ผู้ตอบแบบสอบถามที่เคยลงทุนในพันธบัตรหรือหุ้นกู้ ส่วนใหญ่ลงทุนใน พันธบัตรรัฐบาลหรือพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทยมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 83.4 ที่น้อยที่สุด คือลงทุนในพันธบัตรรัฐวิสาหกิจ คิดเป็นร้อยละ 3.1

การลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมัน ผู้ตอบแบบสอบถามทราบว่าการจำหน่ายพันธบัตรกองทุนน้ำมันจากหนังสือพิมพ์มากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 36.5 รองลงมาคือทราบจากเจ้าหน้าที่ธนาคารที่เป็นตัวแทนจำหน่าย คิดเป็นร้อยละ 32.3 และสื่อประชาสัมพันธ์ที่ได้ผลน้อยที่สุดคือป้ายโฆษณาและแผ่นพับ คิดเป็นร้อยละ 0.8 โดยผู้ตอบแบบสอบถามลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันมีวัตถุประสงค์เพื่อหวังผลตอบแทนจากอัตราดอกเบี้ยเป็นส่วนใหญ่ คิดร้อยละ 76.6 และจำนวนเงินลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมัน ส่วนใหญ่อยู่ในช่วง 50,000-500,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 53.4

#### พฤติกรรมกรรมการออมและลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถาม

ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีการออมและลงทุนหลายรูปแบบ เช่น ฝากเงินกับสถาบันการเงิน ซื้อสลากออมสินหรือธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร ซื้อกรมธรรม์ประกันชีวิต ซื้อพันธบัตรหรือหุ้นกู้ ซื้อทรัพย์สินต่างๆ เช่น ทองคำ และที่ดิน เป็นต้น เมื่อพิจารณาพฤติกรรมกรรมการออมของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามลักษณะส่วนบุคคลสรุปได้ ดังนี้

#### พฤติกรรมกรรมการออมและลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถามจำแนกตามอายุ

ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอายุ 20-30 ปี ส่วนใหญ่มีรูปแบบการออมและการลงทุนโดยการฝากเงินกับสถาบันการเงิน คิดเป็นร้อยละ 70.0 ในส่วนการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ลงทุนประเภทอายุพันธบัตร 1 ปี คิดเป็นร้อยละ 70.0

ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอายุ 31-40 ปี ส่วนใหญ่มีรูปแบบการออมและการลงทุนโดยการฝากเงินกับสถาบันการเงิน คิดเป็นร้อยละ 50.0 ในส่วนการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ลงทุนประเภทอายุพันธบัตร 1 ปี คิดเป็นร้อยละ 60.9

ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอายุ 41-50 ปี มีรูปแบบการออมและการลงทุนโดยการฝากเงินกับสถาบันการเงินมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 49.1 ในส่วนการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันผู้ตอบแบบสอบถามลงทุนประเภทอายุพันธบัตร 2 ปีมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 36.0

ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอายุ 51-60 ปี ส่วนใหญ่มีรูปแบบการออมและการลงทุนโดยการซื้อพันธบัตรหรือหุ้นกู้ คิดเป็นร้อยละ 55.5 ในส่วนการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันผู้ตอบแบบสอบถามลงทุนประเภทอายุพันธบัตร 3 ปีมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 41.6

ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอายุมากกว่า 60 ปี ส่วนใหญ่มีรูปแบบการออมและการลงทุนโดยการซื้อพันธบัตรหรือหุ้นกู้ คิดเป็นร้อยละ 63.5 ในส่วนการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันผู้ตอบแบบสอบถามลงทุนประเภทอายุพันธบัตร 2 ปีมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 44.4

### พฤติกรรมกรรมการออมของผู้ตอบแบบสอบถามจำแนกตามรายได้ต่อเดือน

ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้น้อยกว่า 15,000 บาท ส่วนใหญ่มีรูปแบบการออมและการลงทุนโดยการฝากเงินกับสถาบันการเงิน คิดเป็นร้อยละ 100.0 ในส่วนการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ลงทุนประเภทอายุพันธบัตร 1 ปี คิดเป็นร้อยละ 80.0

ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้น้อยกว่า 15,001-30,000 บาท มีรูปแบบการออมและการลงทุนโดยการฝากเงินกับสถาบันการเงินมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 49.2 ในส่วนการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ลงทุนประเภทอายุพันธบัตร 1 ปี คิดเป็นร้อยละ 66.7

ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้น้อยกว่า 30,001-45,000 บาท ส่วนใหญ่มีรูปแบบการออมและการลงทุนโดยการซื้อพันธบัตรหรือหุ้นกู้ คิดเป็นร้อยละ 52.3 ในส่วนการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ลงทุนประเภทอายุพันธบัตร 1 ปี คิดเป็นร้อยละ 51.2

ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้น้อยกว่า 45,001-60,000 บาท ส่วนใหญ่มีรูปแบบการออมและการลงทุนโดยการฝากเงินกับสถาบันการเงิน คิดเป็นร้อยละ 50.77 ในส่วนการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันผู้ตอบแบบสอบถามลงทุนประเภทอายุพันธบัตร 1 ปีมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 38.5

ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้น้อยกว่า 60,001-75,000 บาท ส่วนใหญ่มีรูปแบบการออมและการลงทุนโดยการซื้อพันธบัตรหรือหุ้นกู้ คิดเป็นร้อยละ 58.1 ในส่วนการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันผู้ตอบแบบสอบถามลงทุนประเภทอายุพันธบัตร 3 ปีมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 44.6

ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้น้อยกว่าตั้งแต่ 75,001 บาทขึ้นไป ส่วนใหญ่มีรูปแบบการออมและการลงทุนโดยการซื้อพันธบัตรหรือหุ้นกู้ คิดเป็นร้อยละ 50.6 ในส่วนการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันผู้ตอบแบบสอบถามลงทุนประเภทอายุพันธบัตร 2 ปีมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 49.4

### พฤติกรรมกรรมการออมจำแนกตามอาชีพ

พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอาชีพข้าราชการ ส่วนใหญ่มีรูปแบบการออมและการลงทุนโดยการซื้อพันธบัตรหรือหุ้นกู้คิดเป็นร้อยละ 85.7 ในส่วนการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันผู้ตอบแบบสอบถามลงทุนประเภทอายุพันธบัตร 3 ปีมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 45.7

ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอาชีพประกอบธุรกิจส่วนตัว มีรูปแบบการออมและการลงทุนโดยการซื้อพันธบัตรหรือหุ้นกู้มากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 41.0 ในส่วนการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันผู้ตอบแบบสอบถามลงทุนประเภทอายุพันธบัตร 2 ปีมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 34.8

ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอาชีพพนักงานบริษัทเอกชน ส่วนใหญ่มีรูปแบบการออมและการลงทุนโดยการฝากเงินกับสถาบันการเงินคิดเป็นร้อยละ 62.8 ในส่วนการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันผู้ตอบแบบสอบถามลงทุนประเภทอายุพันธบัตร 1 ปีมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 41.4

ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอาชีพพนักงานรัฐวิสาหกิจ ส่วนใหญ่มีรูปแบบการออมและการลงทุนโดยการซื้อพันธบัตรหรือหุ้นกู้คิดเป็นร้อยละ 63.4 ในส่วนการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ลงทุนประเภทอายุพันธบัตร 3 ปี คิดเป็นร้อยละ 53.7

ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอาชีพเป็นแม่บ้าน ส่วนใหญ่มีรูปแบบการออมและการลงทุนโดยการฝากเงินกับสถาบันการเงิน คิดเป็นร้อยละ 86.6 ในส่วนการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ลงทุนประเภทอายุพันธบัตร 2 ปี คิดเป็นร้อยละ 53.3

ผู้ตอบแบบสอบถามที่เป็นข้าราชการบำนาญหรือพนักงานที่เกษียณอายุ ส่วนใหญ่มีรูปแบบการออมและการลงทุนโดยการซื้อพันธบัตรหรือหุ้นกู้ คิดเป็นร้อยละ 59.2 ในส่วนการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันผู้ตอบแบบสอบถามลงทุนประเภทอายุพันธบัตร 2 ปีมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 46.9

2. ข้อมูลเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันของผู้ตอบแบบสอบถาม

ตารางที่ 41 แสดงสรุปปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันในลำดับแรก ของความสำคัญโดยรวมต่อผู้ตอบแบบสอบถาม

ปัจจัย	ระดับความสำคัญ (ค่าเฉลี่ยรวม)	ปัจจัยย่อยที่มีผลมากที่สุด	ลำดับ ที่
ปัจจัยด้านองค์ประกอบ ของพันธบัตร	มาก (4.10)	อัตราดอกเบี้ยสูง (ค่าเฉลี่ย 4.45)	1
ปัจจัยกระตุ้นภายในด้าน ส่วนประสมการตลาด	มาก (3.61)	ปัจจัยด้านราคา คืออัตราดอกเบี้ยสูง กว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในขณะนั้น (ค่าเฉลี่ย 4.40)	4
ปัจจัยกระตุ้นภายนอก	มาก (3.65)	ด้านการเมืองและนโยบายด้าน พลังงานของรัฐบาล (ค่าเฉลี่ย 3.95)	3
ปัจจัยความเสี่ยงในการ ลงทุน	มาก (3.82)	ความเสี่ยงด้านการชำระคืนเงินต้นและ ดอกเบี้ย (ค่าเฉลี่ย 4.19)	2

จากตารางที่ 41 พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามให้ความสำคัญโดยรวมต่อปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในระดับมาก เรียงตามลำดับได้แก่ ปัจจัยด้านองค์ประกอบของพันธบัตร ปัจจัยความเสี่ยงในการลงทุน ปัจจัยกระตุ้นภายนอก และปัจจัยกระตุ้นภายในด้านส่วนประสมการตลาด

ผู้ตอบแบบสอบถามให้ความสำคัญโดยรวมต่อปัจจัยด้านองค์ประกอบของพันธบัตร ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในระดับมาก โดยมีปัจจัยย่อยที่มีผลอยู่ในระดับมากลำดับแรกคือ อัตราดอกเบี้ยสูง (ค่าเฉลี่ย 4.45) ซึ่งใกล้เคียงกับลำดับถัดมาคือเป็นตราสารหนี้ของหน่วยงานภาครัฐ (ด้านความมั่นคงของผู้ออกตราสาร) (ค่าเฉลี่ย 4.42)

ผู้ตอบแบบสอบถามให้ความสำคัญโดยรวมต่อปัจจัยกระตุ้นภายในด้านส่วนประสมการตลาด มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในระดับมาก (ค่าเฉลี่ยรวม 3.61) โดยมีปัจจัยย่อยที่มีผลอยู่ในระดับมากลำดับแรกคือปัจจัยด้านราคาที่อัตราดอกเบี้ยสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในขณะนั้น (ค่าเฉลี่ย 4.40)

ผู้ตอบแบบสอบถาม ให้ความสำคัญโดยรวมต่อปัจจัยกระตุ้นภายนอก ที่มีผลต่อการตัดสินใจอยู่ในระดับมาก (ค่าเฉลี่ยรวม 3.65) โดยมีปัจจัยย่อยที่มีผลอยู่ในระดับมากลำดับแรกคือ ด้านการเมืองและนโยบายด้านพลังงานของรัฐบาล (ค่าเฉลี่ย 3.95)

ผู้ตอบแบบสอบถาม ให้ความสำคัญโดยรวมต่อปัจจัยความเสี่ยงในการลงทุน ที่มีผลต่อการตัดสินใจในระดับมาก (ค่าเฉลี่ยรวม 3.82) โดยมีปัจจัยย่อยที่มีผลอยู่ในระดับมากลำดับแรกคือ ความเสี่ยงด้านการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย (ค่าเฉลี่ย 4.19)

**ตารางที่ 42 แสดงสรุปปัจจัยด้านองค์ประกอบของพันธบัตร และปัจจัยความเสี่ยงในการลงทุนที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันในลำดับแรกของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามอายุ**

อายุ	ปัจจัยด้านองค์ประกอบของพันธบัตร	ปัจจัยความเสี่ยงในการลงทุน
อายุ 20-30 ปี	มีการจ่ายดอกเบี้ยทุก 3 เดือน	ความเสี่ยงด้านการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย
อายุ 31-40 ปี	อัตราดอกเบี้ยสูง	ความเสี่ยงด้านการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย
อายุ 41-50 ปี	อัตราดอกเบี้ยสูง	ความเสี่ยงด้านการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย
อายุ 51-60 ปี	อัตราดอกเบี้ยสูง	ความเสี่ยงด้านการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย
อายุมากกว่า 60 ปี	เป็นตราสารหนี้ของหน่วยงานภาครัฐ (ด้านความมั่นคงของผู้ออกตราสาร)	ความเสี่ยงด้านการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย

จากตารางที่ 42 พบว่าปัจจัยด้านองค์ประกอบของพันธบัตรที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันของผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอายุ 20-30 ปี ให้ความสำคัญกับการจ่ายดอกเบี้ยทุก 3 เดือน ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอายุในช่วง 31-60 ปี ให้ความสำคัญกับอัตราดอกเบี้ยสูง และผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอายุมากกว่า 60 ปี ให้ความสำคัญกับการเป็นตราสารหนี้ของหน่วยงานภาครัฐ (ด้านความมั่นคงของผู้ออกตราสาร) สำหรับปัจจัยความเสี่ยงในการลงทุนนั้นผู้ตอบ

แบบสอบถามทุกลำดับอายุให้ความสำคัญกับปัจจัยความเสี่ยงในการลงทุนเหมือนกันคือความเสี่ยงด้านการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย

**ตารางที่ 43 แสดงสรุปปัจจัยด้านองค์ประกอบของพันธบัตร และปัจจัยความเสี่ยงในการลงทุนที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันในลำดับแรกของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามรายได้**

รายได้ต่อเดือน	ปัจจัยด้านองค์ประกอบของพันธบัตร	ปัจจัยความเสี่ยงในการลงทุน
รายได้ไม่เกิน 15,000 บาท	อัตราดอกเบี้ยสูง	ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง น้อยกว่าเงินฝากธนาคาร
รายได้ 15,001-30,000 บาท	เป็นตราสารหนี้ของหน่วยงานภาครัฐ (ด้านความมั่นคงของผู้ออกตราสาร)	ความเสี่ยงด้านการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย
รายได้ 30,001-45,000 บาท	เป็นตราสารหนี้ของหน่วยงานภาครัฐ (ด้านความมั่นคงของผู้ออกตราสาร)	ความเสี่ยงด้านการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย
รายได้ 45,001-60,000 บาท	อัตราดอกเบี้ยสูง	ความเสี่ยงด้านการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย
รายได้ 60,001-75,000 บาท	อัตราดอกเบี้ยสูง	ความเสี่ยงด้านการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย
รายได้ตั้งแต่ 75,001 บาทขึ้นไป	อัตราดอกเบี้ยสูง	ความเสี่ยงด้านการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย

จากตารางที่ 43 พบว่าปัจจัยด้านองค์ประกอบของพันธบัตรที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันของผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้ต่อเดือนไม่เกิน 15,000 บาท คืออัตราดอกเบี้ยสูง ซึ่งไม่แตกต่างไปจากผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้ต่อเดือนตั้งแต่ 45,001 ขึ้นไป ปัจจัยด้านองค์ประกอบของพันธบัตรที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้ต่อเดือนในช่วง 15,001-45,000 บาท คือเป็นตราสารหนี้ของหน่วยงานภาครัฐ (ด้านความมั่นคงของผู้ออกตราสาร)

สำหรับปัจจัยความเสี่ยงในการลงทุนนั้นผู้ตอบแบบสอบถามทุกลำดับอายุให้ความสำคัญกับปัจจัยความเสี่ยงในการลงทุนเหมือนกัน คือความเสี่ยงด้านการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย

ตารางที่ 44 แสดงสรุปปัจจัยด้านองค์ประกอบของพันธบัตร และปัจจัยความเสี่ยงในการลงทุนที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันในลำดับแรกของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามอาชีพ

อาชีพ	ปัจจัยด้านองค์ประกอบของพันธบัตร	ปัจจัยความเสี่ยงในการลงทุน
ข้าราชการ	เป็นตราสารหนี้ของหน่วยงานภาครัฐ (ด้านความมั่นคงของผู้ออกตราสาร)	ความเสี่ยงด้านการชำระคืนเงินต้น และดอกเบี้ย
ประกอบธุรกิจส่วนตัว	อัตราดอกเบี้ยสูง	ความเสี่ยงด้านการชำระคืนเงินต้น และดอกเบี้ย
พนักงานบริษัทเอกชน	อัตราดอกเบี้ยสูง	ความเสี่ยงด้านการชำระคืนเงินต้น และดอกเบี้ย
พนักงานรัฐวิสาหกิจ	เป็นตราสารหนี้ของหน่วยงานภาครัฐ (ด้านความมั่นคงของผู้ออกตราสาร)	ความเสี่ยงด้านการชำระคืนเงินต้น และดอกเบี้ย
แม่บ้าน	อัตราดอกเบี้ยสูง	ความเสี่ยงด้านการชำระคืนเงินต้น และดอกเบี้ย
ข้าราชการบำนาญ/พนักงานที่เกษียณอายุ	เป็นตราสารหนี้ของหน่วยงานภาครัฐ (ด้านความมั่นคงของผู้ออกตราสาร)	ความเสี่ยงด้านการชำระคืนเงินต้น และดอกเบี้ย

จากตารางที่ 44 พบว่าปัจจัยด้านองค์ประกอบของพันธบัตรที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันของผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอาชีพเป็นข้าราชการ พนักงานรัฐวิสาหกิจ และข้าราชการบำนาญ/พนักงานที่เกษียณอายุ คือ เป็นตราสารหนี้ของหน่วยงานภาครัฐ (ด้านความมั่นคงของผู้ออกตราสาร) ปัจจัยด้านองค์ประกอบของพันธบัตรที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอาชีพประกอบธุรกิจส่วนตัว พนักงานบริษัทเอกชน และแม่บ้าน ถือเป็นอัตราดอกเบี้ยสูง

สำหรับปัจจัยความเสี่ยงในการลงทุนนั้นผู้ตอบแบบสอบถามทุกลำดับอายุให้ความสำคัญกับปัจจัยความเสี่ยงในการลงทุนเหมือนกัน คือความเสี่ยงด้านการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย



ตารางที่ 45 แสดงสรุปปัจจัยกระตุ้นภายใน และปัจจัยกระตุ้นภายนอกที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันในลำดับแรกของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามอายุ

อายุ	ปัจจัยกระตุ้นภายใน ด้านส่วนประสมการตลาด	ปัจจัยกระตุ้นภายนอก
อายุ 20-30 ปี	อัตราดอกเบี้ยสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในขณะนั้น	ภาวะเศรษฐกิจในช่วงที่ลงทุน (ปี 2548) มีแนวโน้มดี
อายุ 31-40 ปี	อัตราดอกเบี้ยสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในขณะนั้น	ด้านการเมือง และนโยบายด้านพลังงานของรัฐบาล
อายุ 41-50 ปี	อัตราดอกเบี้ยสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในขณะนั้น	ภาวะเศรษฐกิจในช่วงที่ลงทุน (ปี 2548) มีแนวโน้มดี
อายุ 51-60 ปี	อัตราดอกเบี้ยสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในขณะนั้น	ภาวะเศรษฐกิจในช่วงที่ลงทุน (ปี 2548) มีแนวโน้มดี
อายุมากกว่า 60 ปี	อัตราดอกเบี้ยสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในขณะนั้น	ด้านการเมือง และนโยบายด้านพลังงานของรัฐบาล

จากตารางที่ 45 พบว่าปัจจัยกระตุ้นภายในด้านส่วนประสมการตลาดที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถามทุกลำดับอายุให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านราคาเหมือนกันคืออัตราดอกเบี้ยสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในขณะนั้น

สำหรับปัจจัยกระตุ้นภายนอกที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถาม มีปัจจัยย่อยที่ผู้ตอบแบบสอบถามให้ความสำคัญคือ ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอายุ 20-30 ปี และอายุในช่วง 41-60 ปีให้ความสำคัญกับภาวะเศรษฐกิจในช่วงที่ลงทุน (ปี 2548) มีแนวโน้มดี ต่างจากผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอายุในช่วง 31-40 ปี และผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอายุมากกว่า 60 ปี ที่ให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านการเมืองและนโยบายด้านพลังงานของรัฐบาล

ตารางที่ 46 แสดงสรุปปัจจัยกระตุ้นภายใน และปัจจัยกระตุ้นภายนอกที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน  
ในพันธบัตรกองทุนน้ำมันในลำดับแรกของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามรายได้

รายได้ต่อเดือน	ปัจจัยกระตุ้นภายในในส่วนประสมการตลาด	ปัจจัยกระตุ้นภายนอก
รายได้ไม่เกิน 15,000 บาท	อัตราดอกเบี้ยสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในขณะนั้น	ภาวะเศรษฐกิจในช่วงที่ลงทุน (ปี 2548) มีแนวโน้มดี
รายได้ 15,001-30,000 บาท	อัตราดอกเบี้ยสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในขณะนั้น	ด้านการเมือง และนโยบายด้านพลังงานของรัฐบาล
รายได้ 30,001-45,000 บาท	อัตราดอกเบี้ยสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในขณะนั้น	ด้านการเมือง และนโยบายด้านพลังงานของรัฐบาล
รายได้ 45,001-60,000 บาท	อัตราดอกเบี้ยสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในขณะนั้น	อัตราเงินเฟ้อสูง
รายได้ 60,001-75,000 บาท	อัตราดอกเบี้ยสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในขณะนั้น	ภาวะเศรษฐกิจในช่วงที่ลงทุน (ปี 2548) มีแนวโน้มดี
รายได้ตั้งแต่ 75,001 บาทขึ้นไป	สะดวกเพราะจองซื้อผ่านธนาคาร	ด้านการเมือง และนโยบายด้านพลังงานของรัฐบาล

จากตารางที่ 46 พบว่าปัจจัยกระตุ้นภายในในส่วนประสมการตลาดที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้ต่อเดือนในช่วงไม่เกิน 75,000 บาท ให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านราคาเหมือนกันคืออัตราดอกเบี้ยสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในขณะนั้น และผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้ต่อเดือนตั้งแต่ 75,001 บาทขึ้นไปให้ความสำคัญความสะดวกเพราะจองซื้อผ่านธนาคาร

ปัจจัยกระตุ้นภายนอกที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้ต่อเดือนไม่เกิน 15,000 บาท และผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้ต่อเดือนในช่วง 60,001-75,000 บาท คือ ภาวะเศรษฐกิจในช่วงที่ลงทุน (ปี 2548) มีแนวโน้มดี ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้ต่อเดือนในช่วง 15,001-45,000 บาท และผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้ต่อเดือนตั้งแต่ 75,001 บาทขึ้นไป ให้ความสำคัญกับปัจจัยกระตุ้นภายนอกเหมือนกัน คือด้านการเมืองและนโยบายด้านพลังงานของรัฐ ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้ต่อเดือนในช่วง 45,001-60,000 บาท ให้ความสำคัญกับปัจจัยกระตุ้นภายนอกคืออัตราเงินเฟ้อสูง

ตารางที่ 47 แสดงสรุปปัจจัยกระตุ้นภายใน และปัจจัยกระตุ้นภายนอกที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันในลำดับแรกของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามอาชีพ

อาชีพ	ปัจจัยกระตุ้นภายในในด้านส่วนประสมการตลาด	ปัจจัยกระตุ้นภายนอก
ข้าราชการ	อัตราดอกเบี้ยสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในขณะนั้น	ความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์ทำให้หันมาลงทุนในพันธบัตรแทน
ประกอบธุรกิจส่วนตัว	อัตราดอกเบี้ยสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในขณะนั้น	ด้านการเมืองและนโยบายด้านพลังงานของรัฐบาล
พนักงานบริษัทเอกชน	อัตราดอกเบี้ยสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในขณะนั้น	ด้านการเมืองและนโยบายด้านพลังงานของรัฐบาล
พนักงานรัฐวิสาหกิจ	เป็นพันธบัตรที่เกี่ยวกับธุรกิจพลังงาน ซึ่งมีแนวโน้มดี	ภาวะเศรษฐกิจในช่วงที่ลงทุน (ปี 2548) มีแนวโน้มดี
แม่บ้าน	อัตราดอกเบี้ยสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในขณะนั้น	ด้านการเมือง และนโยบายด้านพลังงานของรัฐบาล
ข้าราชการบำนาญ/พนักงานที่เกษียณอายุ	อัตราดอกเบี้ยสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในขณะนั้น	ด้านการเมือง และนโยบายด้านพลังงานของรัฐบาล

จากตารางที่ 47 พบว่าปัจจัยกระตุ้นภายในด้านส่วนประสมการตลาดที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอาชีพเป็นข้าราชการ ผู้ประกอบธุรกิจส่วนตัว พนักงานบริษัทเอกชน แม่บ้าน และข้าราชการบำนาญ/พนักงานที่เกษียณอายุ ให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านราคาเหมือนกันคืออัตราดอกเบี้ยสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในขณะนั้น และผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอาชีพเป็นพนักงานรัฐวิสาหกิจให้ความสำคัญเรื่องเป็นพันธบัตรที่เกี่ยวกับธุรกิจพลังงาน ซึ่งมีแนวโน้มดี

ปัจจัยกระตุ้นภายนอกที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอาชีพข้าราชการคือความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์ทำให้หันมาลงทุนในพันธบัตรแทน ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอาชีพประกอบธุรกิจส่วนตัว พนักงานบริษัทเอกชน แม่บ้าน ข้าราชการบำนาญ/

พนักงานที่เกษียณอายุ ให้ความสำคัญกับปัจจัยกระตุ้นภายนอกเหมือนกันคือ ด้านการเมือง และนโยบายด้านพลังงานของรัฐบาล ผู้ที่มีอาชีพเป็นพนักงานรัฐวิสาหกิจให้ความสำคัญกับปัจจัยกระตุ้นภายนอกในเรื่องภาวะเศรษฐกิจในช่วงที่ลงทุน (ปี 2548) มีแนวโน้มดี

### 3. ปัญหาในการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมัน และข้อเสนอแนะโดยรวมของผู้ตอบแบบสอบถาม

ตารางที่ 48 แสดงสรุปปัญหาในการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันและข้อเสนอแนะในลำดับแรกของความสำคัญโดยรวมต่อผู้ตอบแบบสอบถาม

ปัญหาและข้อเสนอแนะ	ระดับความรุนแรง/ ความสำคัญ (ค่าเฉลี่ยรวม)	ปัญหาย่อย/ข้อเสนอแนะของผู้ตอบแบบสอบถาม
ปัญหาในการลงทุน	ปานกลาง (ค่าเฉลี่ยรวม 3.47)	การเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลจนอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย (ค่าเฉลี่ย 4.10)
ข้อเสนอแนะ	มาก (ค่าเฉลี่ยรวม 3.95)	อยากให้ยกเว้นภาษีดอกเบี้ยพันธบัตรและหุ้นกู้ทุกประเภท (ค่าเฉลี่ย 4.55)

จากตารางที่ 48 พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามให้ความสำคัญของปัญหาในการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันโดยรวมอยู่ในระดับปานกลาง (ค่าเฉลี่ยรวม 3.47 ) โดยมีปัญหาย่อยที่มีผลอยู่ในระดับมากลำดับแรกคือการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลจนอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย (ค่าเฉลี่ย 4.10)

ผู้ตอบแบบสอบถาม ให้ความสำคัญโดยรวมต่อข้อเสนอแนะที่ต้องการให้มีการปรับปรุงอยู่ในระดับมาก (ค่าเฉลี่ยรวม 3.95) โดยมีข้อเสนอแนะย่อยที่มีผลอยู่ในระดับมากที่สุดคือ ขอให้ยกเว้นภาษีดอกเบี้ยพันธบัตรและหุ้นกู้ทุกประเภท (ค่าเฉลี่ย 4.55)

ตารางที่ 49 แสดงสรุปปัญหาในการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันในลำดับแรกของความรุนแรง  
จำแนกตามอายุของผู้ตอบแบบสอบถาม

อายุ	ระดับความรุนแรง	ปัญหา
อายุ 20-30 ปี	มาก	ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยในตลาดปรับตัวสูงขึ้น
อายุ 31-40 ปี	มาก	การเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลจนอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระคืนดอกเบี้ยและเงินต้น
อายุ 41-50 ปี	มาก	จำนวนพันธบัตรที่จำหน่ายไม่เพียงพอแก่ความต้องการ ทำให้ต้องแย่งกันจอง
อายุ 51-60 ปี	มาก	ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยในตลาดปรับตัวสูงขึ้น
อายุมากกว่า 60 ปี	มาก	การเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลจนอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระคืนดอกเบี้ยและเงินต้น

จากตารางที่ 49 พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอายุในช่วง 20-30 ปี และอายุในช่วง 51-60 ปี ให้ระดับความรุนแรงของปัญหาในระดับมากคือด้านปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยในตลาดปรับตัวสูงขึ้น ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอายุในช่วง 31-40 ปี และ อายุมากกว่า 60 ปี ให้ความสำคัญความรุนแรงของปัญหาในระดับมากคือการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลจนอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระคืนดอกเบี้ยและเงินต้น ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอายุในช่วง 41-50 ปี ให้ความสำคัญความรุนแรงของปัญหาในระดับมากคือจำนวนพันธบัตรที่จำหน่ายไม่เพียงพอแก่ความต้องการ ทำให้ต้องแย่งกันจอง

ตารางที่ 50 แสดงสรุปข้อเสนอแนะในลำดับแรกของความสำคัญของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามอายุ

อายุ	ระดับความสำคัญ	ข้อเสนอแนะ
อายุ 20-30 ปี	มาก	มีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยในอัตราลอยตัวที่อิงกับอัตราดอกเบี้ยในตลาด
อายุ 31-40 ปี	มากที่สุด	อยากให้ยกเว้นภาษีดอกเบี้ยพันธบัตร และหุ้นกู้ทุกประเภท
อายุ 41-50 ปี	มากที่สุด	อยากให้ยกเว้นภาษีดอกเบี้ยพันธบัตร และหุ้นกู้ทุกประเภท
อายุ 51-60 ปี	มากที่สุด	อยากให้ยกเว้นภาษีดอกเบี้ยพันธบัตร และหุ้นกู้ทุกประเภท
อายุมากกว่า 60 ปี	มากที่สุด	อยากให้ยกเว้นภาษีดอกเบี้ยพันธบัตร และหุ้นกู้ทุกประเภท

จากตารางที่ 50 พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอายุตั้งแต่ 30 ปีขึ้นไปให้ความสำคัญต่อข้อเสนอแนะในระดับมากที่สุดคือ ขอให้ยกเว้นภาษีดอกเบี้ยพันธบัตรและหุ้นกู้ทุกประเภท ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอายุในช่วง 20-30 ปี ให้ความสำคัญต่อข้อเสนอแนะในระดับมากที่สุดคือมีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยในอัตราลอยตัวที่อิงกับอัตราดอกเบี้ยในตลาด

ตารางที่ 51 แสดงสรุปปัญหาในการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันในลำดับแรกของความรุนแรง  
ของปัญหา จำแนกตามรายได้ของผู้ตอบแบบสอบถาม

รายได้ต่อเดือน	ระดับความรุนแรง	ปัญหา
รายได้ไม่เกิน 15,000 บาท	มาก	จำนวนพันธบัตรที่จำหน่ายไม่เพียงพอแก่ความต้องการ ทำให้ ต้องแย่งกันจอง
รายได้ 15,001- 30,000 บาท	มาก	ปัญหาการเปลี่ยนนโยบายของรัฐบาลจนอาจส่งผลต่อ ความสามารถในการชำระคืนดอกเบี้ยและเงินต้น
รายได้ 30,001- 45,000 บาท	มาก	ปัญหาการเปลี่ยนนโยบายของรัฐบาลจนอาจส่งผลต่อ ความสามารถในการชำระคืนดอกเบี้ยและเงินต้น
รายได้ 45,001- 60,000 บาท	มาก	ปัญหาการเปลี่ยนนโยบายของรัฐบาลจนอาจส่งผลต่อ ความสามารถในการชำระคืนดอกเบี้ยและเงินต้น
รายได้ 60,001- 75,000 บาท	มาก	จำนวนพันธบัตรที่จำหน่ายไม่เพียงพอแก่ความต้องการ ทำให้ ต้องแย่งกันจอง
รายได้ตั้งแต่ 75,001 บาทขึ้นไป	มาก	ปัญหาการเปลี่ยนนโยบายของรัฐบาลจนอาจส่งผลต่อ ความสามารถในการชำระคืนดอกเบี้ยและเงินต้น

จากตารางที่ 51 พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้ต่อเดือนไม่เกิน 15,000 บาท และ  
รายได้ต่อเดือนในช่วง 60,001-75,000 บาทให้ระดับความรุนแรงของปัญหาในระดับมากคือจำนวน  
พันธบัตรที่จำหน่ายไม่เพียงพอแก่ความต้องการ ทำให้ต้องแย่งกันจอง ผู้ตอบแบบสอบถามที่มี  
รายได้ต่อเดือนในช่วง 30,001-60,000 บาท และรายได้ต่อเดือนตั้งแต่ 75,001 บาทขึ้นไป ให้ระดับ  
ความรุนแรงของปัญหาในระดับมากคือปัญหาการเปลี่ยนนโยบายของรัฐบาลจนอาจส่งผลต่อ  
ความสามารถในการชำระคืนดอกเบี้ยและเงินต้น

ตารางที่ 52 แสดงสรุปข้อเสนอแนะในลำดับแรกของความสำคัญของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามรายได้

รายได้ต่อเดือน	ระดับความสำคัญ	ข้อเสนอแนะ
รายได้ไม่เกิน 15,000 บาท	มาก	อยากให้ยกเว้นภาษีดอกเบี๋ยพันธบัตร และหุ้นกู้ทุกประเภท อยากให้มีเอกสาร ให้ความรู้ด้านการลงทุนในพันธบัตร หรือคู่มือการลงทุนในพันธบัตร และเร่งการส่งออกเอกสารให้ถึงมือผู้ถือพันธบัตรเร็วขึ้น (มีระดับความสำคัญเท่ากัน)
รายได้ 15,001- 30,000 บาท	มาก	อยากให้ยกเว้นภาษีดอกเบี๋ยพันธบัตร และหุ้นกู้ทุกประเภท
รายได้ 30,001- 45,000 บาท	มากที่สุด	อยากให้ยกเว้นภาษีดอกเบี๋ยพันธบัตร และหุ้นกู้ทุกประเภท
รายได้ 45,001- 60,000 บาท	มากที่สุด	อยากให้ยกเว้นภาษีดอกเบี๋ยพันธบัตร และหุ้นกู้ทุกประเภท
รายได้ 60,001- 75,000 บาท	มากที่สุด	อยากให้ยกเว้นภาษีดอกเบี๋ยพันธบัตร และหุ้นกู้ทุกประเภท
รายได้ตั้งแต่ 75,001 บาทขึ้นไป	มาก	อยากให้ยกเว้นภาษีดอกเบี๋ยพันธบัตร และหุ้นกู้ทุกประเภท

จากตารางที่ 52 พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามทุกระดับรายได้มีข้อเสนอแนะเหมือนกันคืออยากให้ยกเว้นภาษีดอกเบี๋ยพันธบัตรและหุ้นกู้ทุกประเภท และผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้ต่อเดือนไม่เกิน 15,000 บาทมีข้อเสนอแนะที่อยู่ในลำดับเดียวกันกับลำดับแรกคืออยากให้มีเอกสาร ให้ความรู้ด้านการลงทุนในพันธบัตร หรือคู่มือการลงทุนในพันธบัตร และเร่งการส่งออกเอกสารให้ถึงมือผู้ถือพันธบัตรเร็วขึ้น



ตารางที่ 53 แสดงสรุปปัญหาในการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันในลำดับแรกของความรุนแรง  
จำแนกตามอาชีพของผู้ตอบแบบสอบถาม

อาชีพ	ระดับความรุนแรง	ปัญหา
ข้าราชการ	มาก	จำนวนพันธบัตรที่จำหน่ายไม่เพียงพอแก่ความต้องการ ทำให้ต้องแย่งกันจอง
ประกอบธุรกิจส่วนตัว	มาก	การเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลจนอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระคืนดอกเบี้ยและเงินต้น
พนักงานบริษัทเอกชน	มาก	จำนวนพันธบัตรที่จำหน่ายไม่เพียงพอแก่ความต้องการ ทำให้ต้องแย่งกันจอง
พนักงานรัฐวิสาหกิจ	มาก	ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยในตลาดปรับตัวสูงขึ้น
แม่บ้าน	มาก	ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยในตลาดปรับตัวสูงขึ้น
ข้าราชการบำนาญ/ พนักงานที่เกษียณอายุ	มาก	การเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลจนอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระคืนดอกเบี้ยและเงินต้น

จากตารางที่ 53 พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอาชีพเป็นข้าราชการ พนักงานบริษัทเอกชน ให้ความรุนแรงของปัญหาในระดับมากคือจำนวนพันธบัตรที่จำหน่ายไม่เพียงพอแก่ความต้องการ ทำให้ต้องแย่งกันจอง ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอาชีพประกอบธุรกิจส่วนตัว ข้าราชการบำนาญ/พนักงานที่เกษียณอายุ ให้ความรุนแรงของปัญหาในระดับมากคือปัญหาการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลจนอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระคืนดอกเบี้ยและเงินต้น ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอาชีพเป็นพนักงานรัฐวิสาหกิจ แม่บ้าน ให้ความรุนแรงของปัญหาในระดับมากคือปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยในตลาดปรับตัวสูงขึ้น

ตารางที่ 54 แสดงสรุปข้อเสนอแนะในลำดับแรกของความสำคัญของผู้ตอบแบบสอบถาม จำแนกตามอาชีพ

อาชีพ	ระดับความสำคัญ	ข้อเสนอแนะ
ข้าราชการ	มากที่สุด	อยากให้ยกเว้นภาษีดอกเบี๋ยพันธบัตร และหุ้นกู้ทุกประเภท
ประกอบธุรกิจส่วนตัว	มากที่สุด	อยากให้ยกเว้นภาษีดอกเบี๋ยพันธบัตร และหุ้นกู้ทุกประเภท
พนักงานบริษัทเอกชน	มาก	อยากให้ยกเว้นภาษีดอกเบี๋ยพันธบัตร และหุ้นกู้ทุกประเภท
พนักงานรัฐวิสาหกิจ	มากที่สุด	อยากให้ยกเว้นภาษีดอกเบี๋ยพันธบัตร และหุ้นกู้ทุกประเภท
แม่บ้าน	มาก	อยากให้ยกเว้นภาษีดอกเบี๋ยพันธบัตร และหุ้นกู้ทุกประเภท
ข้าราชการบำนาญ/ พนักงานที่เกษียณอายุ	มากที่สุด	อยากให้ยกเว้นภาษีดอกเบี๋ยพันธบัตร และหุ้นกู้ทุกประเภท

จากตารางที่ 54 พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามทุกอาชีพมีข้อเสนอแนะเหมือนกันคือ อยากให้ยกเว้นภาษีดอกเบี๋ยพันธบัตรและหุ้นกู้ทุกประเภท โดยมีระดับความสำคัญขอข้อเสนอแนะอยู่ในระดับมากถึงระดับมากที่สุด

## 5.2 อภิปรายผล

การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในพันธบัตรสถาบันบริหารกองทุนพลังงาน (องค์การมหาชน) โดยพิจารณาปัจจัยด้านองค์ประกอบของพันธบัตร ปัจจัยกระตุ้นภายในด้านส่วนประสมการตลาด และปัจจัยกระตุ้นภายนอก และปัจจัยความเสี่ยงในการลงทุน อภิปรายผลการศึกษาได้ดังนี้

### รูปแบบการออมและการลงทุน

จากการศึกษาพบว่ารูปแบบการออมและลงทุนที่ปัจจุบันผู้ตอบแบบสอบถามออมเงินและลงทุนมากที่สุด คือการฝากเงินกับสถาบันการเงิน รองลงมาคือการซื้อพันธบัตรหรือหุ้นกู้ ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ วราภรณ์ กิตติวรบุตร (2549: 101) ที่ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการออมของพนักงานธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ในกรุงเทพมหานคร พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีการออมหลายรูปแบบ โดยมีรูปแบบการออมโดยฝากเงินกับสถาบันการเงินเป็นลำดับแรก

ก่อนที่ผู้ตอบแบบสอบถามจะลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมัน ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เคยลงทุนในพันธบัตรหรือหุ้นกู้มาก่อน โดยพันธบัตรหรือหุ้นกู้ที่ผู้ตอบแบบสอบถามลงทุนส่วนใหญ่เป็นพันธบัตรรัฐบาลหรือพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย และวัตถุประสงค์ในการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันคือหวังผลตอบแทนจากอัตราดอกเบี้ย

### ระยะเวลาการออมและลงทุน

ด้านระยะเวลาในการออมและลงทุน พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้มากกว่า มีระยะเวลาในการออมและลงทุนนานกว่าผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้น้อยกว่า และผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอายุมากกว่ามีระยะเวลาในการออมและลงทุนนานกว่าผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอายุน้อยกว่า ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ วราภรณ์ กิตติวรบุตร (2549: 115) ที่ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการออมของพนักงานธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ในกรุงเทพมหานคร พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอายุมากกว่ามีระยะเวลาในการออมนานกว่าผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอายุน้อยกว่า

### ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมัน

#### 1. ปัจจัยด้านองค์ประกอบของพันธบัตร

จากการศึกษาพบว่าปัจจัยด้านองค์ประกอบของพันธบัตรมีความสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนมีค่าเฉลี่ยรวมสูงกว่าปัจจัยกระตุ้นและปัจจัยความเสี่ยงในการลงทุน และมีปัจจัยย่อยที่สำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนลำดับแรกคืออัตราดอกเบี้ยสูง รองลงมาได้แก่เป็นตราสารหนี้ของหน่วยงานภาครัฐ และระยะเวลาที่ลงทุนสั้นเมื่อเปรียบเทียบกับพันธบัตรรัฐบาลที่จำหน่ายในช่วงเวลานั้น ซึ่งมีลำดับความสำคัญของปัจจัยแตกต่างจากการศึกษาของ วราภรณ์ กิตติวรบุตร (2549:113) ที่ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการออมของพนักงานธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ในกรุงเทพมหานคร พบว่าการออมในตลาดตราสารหนี้ ได้แก่ ซื้อพันธบัตรหรือหุ้นกู้เอกชน โดยมีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อ การออมในตลาดตราสารหนี้ ได้แก่ ชื่อเสียงและความมั่นคงของสถาบันที่ออกตราสาร อัตราเงินปันผล/อัตราดอกเบี้ย มีช่องทางการให้บริการที่สะดวกรวดเร็ว และความรู้ความเข้าใจของการออมในตลาดตราสารหนี้ และหากเปรียบเทียบการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันเสมือนการฝากเงินระยะยาวแล้ว ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในพันธบัตรสอดคล้องกับ

การศึกษาของอรุโณทัย ดันเครือ (2542:123) ที่ศึกษาปัจจัยที่มีปัจจัยที่มีผลต่อการฝากเงินระยะยาวของผู้ฝากเงิน : กรณีศึกษาเฉพาะธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ในเขตอำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ พบว่า ปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อการฝากเงินระยะยาว คืออัตราดอกเบี้ย

## 2. ปัจจัยกระตุ้นภายในด้านส่วนประสมการตลาด

จากการศึกษาพบว่า ปัจจัยกระตุ้นภายในด้านส่วนประสมการตลาดที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนมากที่สุดได้แก่ปัจจัยด้านราคา คืออัตราดอกเบี้ยสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในขณะนั้น ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของวิชา สุวรรณภทธานันท์ (2542 : ง) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหุ้นกู้ด้วยสิทธิของธนาคารพาณิชย์ในจังหวัดเชียงใหม่ พบว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลในการตัดสินใจซื้อหุ้นกู้ด้วยสิทธิของธนาคารพาณิชย์มากที่สุด ได้แก่อัตราผลตอบแทน และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ในขณะนั้น และสอดคล้องกับการศึกษาของธิดารัตน์ สงวนศักดิ์ (2545 : 111) ที่ศึกษาเรื่องพฤติกรรมกรรมการของผู้มีรายได้ประจำของพนักงานการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคเขต 1 (เชียงใหม่) ภาคเหนือและพนักงานการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคจังหวัดเชียงใหม่ พบว่าสิ่งกระตุ้นที่มีผลต่อผู้ออม คือ ปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์ ได้แก่ ให้อัตราผลตอบแทนสูง

ปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน คือเป็นพันธบัตรที่เกี่ยวกับธุรกิจพลังงาน ซึ่งมีแนวโน้มดี ปัจจัยด้านสถานที่จัดจำหน่าย คือสะดวกเพราะจองซื้อผ่านธนาคาร

## 3. ปัจจัยกระตุ้นภายนอก

จากการศึกษาพบว่าปัจจัยกระตุ้นภายนอก มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถามเป็นปัจจัยลำดับที่สาม รองจากปัจจัยด้านองค์ประกอบของพันธบัตรและปัจจัยความเสี่ยงในการลงทุน โดยมีปัจจัยย่อยที่สำคัญได้แก่ ด้านการเมืองและนโยบายด้านพลังงานของรัฐบาล และภาวะเศรษฐกิจในช่วงที่ลงทุน (ปี 2548) มีแนวโน้มดี ซึ่งสอดคล้องทฤษฎีโมเดลพฤติกรรมผู้บริโภค (Consumer behavior Model) ของศิริวรรณ เสรีรัตน์และคณะ (2541 : 110-113) สิ่งกระตุ้น (Stimulus) ที่ทำให้เกิดความต้องการซื้อสินค้าหรือบริการ ซึ่งประกอบด้วย 2 ส่วน คือสิ่งกระตุ้นทางการตลาด และสิ่งกระตุ้นภายนอก โดยสิ่งกระตุ้นทางการตลาด นักการตลาดจะใช้ส่วนประสมทางการตลาด (Marketing Mix หรือ 4 P's) เป็นตัวสนองความพึงพอใจแก่กลุ่มเป้าหมาย และสิ่งกระตุ้นภายนอก ประกอบด้วย สิ่งกระตุ้นทางเศรษฐกิจ (Economic) เช่นภาวะเศรษฐกิจ สิ่งกระตุ้นทางเทคโนโลยี (Technological) สิ่งกระตุ้นด้านกฎหมายและการเมือง (law and Political) สิ่งกระตุ้นทางวัฒนธรรม (Cultural)

## 4. ปัจจัยความเสี่ยงในการลงทุน

จากการศึกษาพบว่า ปัจจัยความเสี่ยงในการลงทุนเป็นปัจจัยที่ผู้ตอบแบบสอบถามให้ความสำคัญอันดับที่สองรองจากปัจจัยด้านองค์ประกอบของพันธบัตรที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน

และผู้ตอบแบบสอบถามโดยรวมให้ความสำคัญต่อปัจจัยย่อยคือความเสี่ยงด้านการชำระคืนเงินต้น และดอกเบี้ยเป็นอันดับแรก ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดเรื่องผลตอบแทนและความเสี่ยง ( Risk & Return) (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2549 : ออนไลน์) ที่อธิบายไว้ว่าตราสารหนี้ส่วนใหญ่จะมีการจ่ายดอกเบี้ยเป็นงวด และจะคืนเงินต้นเมื่อครบกำหนด ดังนั้นผู้ลงทุนมีความเสี่ยงเรื่องความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและเงินต้นของผู้ออกตราสาร

### 5. ปัญหาและข้อเสนอแนะของผู้ตอบแบบสอบถาม

จากการศึกษาพบว่าปัญหาที่ผู้ตอบแบบสอบถามพบในการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันที่มีผลอยู่ในระดับมากเรียงตามลำดับได้แก่ การเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลจนอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย ปัญหาเรื่องจำนวนพันธบัตรจำหน่ายไม่เพียงพอแก่ความต้องการทำให้ต้องแย่งกันจอง และปัญหาเรื่องปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยในตลาดปรับตัวสูงขึ้น

ปัญหาที่มีความที่มีผลอยู่ในระดับปานกลางเรียงตามลำดับได้แก่ ปัญหาเรื่องความรู้ด้านการลงทุนในพันธบัตร ปัญหาเรื่องต้องจ่ายเงินจองล่วงหน้าทำให้ต้องถอนเงินฝากล่วงหน้า ปัญหาเรื่องต้องจ่ายเงินจองล่วงหน้าทั้งจำนวนในวันจอง ปัญหาเรื่องเอกสารล่าช้า เช่นเอกสารจ่ายดอกเบี้ย ปัญหาเรื่องแจ้งผลการจองล่าช้า ปัญหาเรื่องต้องการขายพันธบัตร , โอนเปลี่ยนมือ แต่ไม่ทราบว่าต้องทำอะไร และปัญหาเรื่องหนังสือชี้ชวนมีไม่เพียงพอ

ข้อเสนอแนะของผู้ตอบแบบสอบถาม ที่มีระดับความสำคัญมากที่สุดคือ อยากให้ยกเว้นภาษีดอกเบี้ยพันธบัตรและหุ้นกู้ทุกประเภท เป็นข้อเสนอแนะที่เกี่ยวข้องกับนโยบายของรัฐ

ข้อเสนอแนะย่อยที่มีผลอยู่ในระดับมากเรียงตามลำดับได้แก่ อยากให้มีเอกสาร ให้ความรู้ด้านการลงทุนในพันธบัตร หรือคู่มือการลงทุนในพันธบัตรเพื่อแนะนำวิธีการขายหรือโอนเปลี่ยนมือพันธบัตรแก่ผู้ลงทุน หากท่านต้องการขายพันธบัตรให้สามารถขายลดผ่านธนาคาร มีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยในอัตราลอยตัวที่อิงกับอัตราดอกเบี้ยในตลาด เร่งการส่งเอกสารให้ถึงมือผู้ถือพันธบัตรเร็วขึ้น และในวันจองพันธบัตรให้จ่ายเงินเพียงบางส่วนแล้วหากได้รับการจัดสรรจึงจ่ายเงินส่วนที่เหลือ เป็นข้อเสนอแนะที่เกี่ยวกับผู้ออกตราสารหนี้

#### 5.3 ข้อค้นพบ

##### ข้อมูลทั่วไป

จากข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม พบว่า ผู้มีรายได้น้อยกว่าจะลงทุนในพันธบัตรที่มีอายุนานกว่าผู้มีรายได้น้อยกว่า และผู้ตอบแบบสอบถามที่อายุน้อยกว่าจะลงทุนในพันธบัตรที่มีอายุนาน

กว่าผู้ตอบแบบสอบถามที่อายุน้อยกว่าและผู้ถือพันธบัตรกองทุนน้ำมัน ส่วนใหญ่เคยลงทุนในพันธบัตรหรือหุ้นกู้มาก่อน

#### **ปัจจัยด้านองค์ประกอบของพันธบัตร**

จากการศึกษาปัจจัยด้านองค์ประกอบของพันธบัตรที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถามพบว่าผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ให้ความสำคัญต่อปัจจัยย่อยด้านอัตราดอกเบี้ยสูงเป็นลำดับแรก รองลงมาคือปัจจัยย่อยเป็นตราสารหนี้ของหน่วยงานภาครัฐ และลำดับสุดท้ายคือเงื่อนไขตามข้อกำหนดที่ผู้ออกพันธบัตรต้องดำเนินการ เช่นมาตรการสนับสนุนการเงินของรัฐ หรือการสะสมเงินในบัญชีตามข้อกำหนดที่ระบุในหนังสือชี้ชวน ยกเว้นผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอายุตั้งแต่ 60 ปีขึ้นไป หรือมีรายได้ต่อเดือนในช่วง 15,001-45,000 บาทหรือมีอาชีพเป็นข้าราชการ พนักงานรัฐวิสาหกิจ ข้าราชการบำนาญ/พนักงานที่เกษียณอายุ จะให้ความสำคัญลำดับแรกคือเป็นตราสารหนี้ของหน่วยงานภาครัฐ และผู้ที่มีอายุในช่วง 20-30 ปี ให้ความสำคัญด้านมีการจ่ายดอกเบี้ยทุก 3 เดือน

#### **ปัจจัยกระตุ้นภายใน**

จากการศึกษาปัจจัยกระตุ้นภายในด้านส่วนประสมการตลาดที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถามพบว่าผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ให้ความสำคัญต่อปัจจัยย่อยด้านราคา คืออัตราดอกเบี้ยสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในขณะนั้นเป็นอันดับแรก ยกเว้นผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้ตั้งแต่ 75,001 บาทขึ้นไปจะให้ความสำคัญด้านสถานที่จัดจำหน่ายสะดวกและผู้ที่มีอาชีพเป็นพนักงานรัฐวิสาหกิจให้ความสำคัญต่อปัจจัยย่อยด้านเป็นพันธบัตรที่เกี่ยวกับธุรกิจพลังงาน ซึ่งมีแนวโน้มดี

นอกจากนี้ยังพบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามให้ความสำคัญต่อสื่อประชาสัมพันธ์ประเภทรายละเอียดในหนังสือชี้ชวนมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในระดับปานกลาง โดยเป็นลำดับรองสุดท้าย (ลำดับที่ 6 จากปัจจัยย่อย 7 ปัจจัย) ของปัจจัยกระตุ้นภายในด้านส่วนประสมการตลาดที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน

#### **ปัจจัยกระตุ้นภายนอก**

ปัจจัยกระตุ้นภายนอกที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ให้ความสำคัญด้านการเมือง และนโยบายด้านพลังงานของรัฐบาลเป็นลำดับแรก ยกเว้นผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอายุในช่วง 20-30 ปี 41-60 ปี หรือมีอาชีพเป็นพนักงานรัฐวิสาหกิจ ให้ความสำคัญด้านภาวะเศรษฐกิจในช่วงที่ลงทุน (ปี 2548) มีแนวโน้มดี ผู้ที่มีรายได้ต่อเดือนในช่วง 45,001-60,000 บาท ให้ความสำคัญด้านอัตราเงินเฟ้อสูง และผู้ที่มีอาชีพเป็นข้าราชการให้ความสำคัญด้านความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์ทำให้หันมาลงทุนในพันธบัตรแทน

### ปัจจัยความเสี่ยงในการลงทุน

จากการศึกษาพบว่าผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับปัจจัยความเสี่ยงในการลงทุนด้านการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย ยกเว้นผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้ไม่เกิน 15,000 บาท ให้ความสำคัญกับความเสี่ยงด้านสภาพคล่องมีน้อยกว่าเงินฝากสถาบันการเงินเป็นอันดับแรก

### ปัญหาที่พบในการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันและข้อเสนอแนะ

ปัญหาในการลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมันที่ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ให้ความสำคัญรุนแรงลำดับแรกคือปัญหาด้านการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลจนอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย ยกเว้นผู้ที่มีอายุในช่วง 41-50 ปี มีรายได้ต่อเดือนไม่เกิน 15,000 บาท หรือมีรายได้ต่อเดือนในช่วง 60,001-75,000 บาท หรือมีอาชีพเป็นข้าราชการ พนักงานบริษัทเอกชน ให้ความสำคัญของปัญหาในระดับมากคือจำนวนพันธบัตรที่จำหน่ายไม่เพียงพอแก่ความต้องการ ทำให้ต้องแย่งกันจอง และผู้ที่มีอายุในช่วง 20-30 ปี หรือมีอาชีพเป็นแม่บ้าน พนักงานรัฐวิสาหกิจให้ความสำคัญของปัญหาเรื่องปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยในตลาดปรับตัวสูงขึ้น

ข้อเสนอแนะของผู้ตอบแบบสอบถาม ที่ผู้ตอบแบบสอบถามทุกอาชีพให้ความสำคัญในระดับมากถึงมากที่สุดคืออยากให้มีการยกเว้นภาษีดอกเบี้ยพันธบัตรและหุ้นกู้ทุกประเภท

### 5.4 ข้อเสนอแนะ

ผลการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในพันธบัตรสถาบันบริหารกองทุนพลังงาน (องค์การมหาชน) สามารถนำข้อมูลมาใช้เป็นประโยชน์ และเสนอแนะแนวทางเกี่ยวกับปัจจัยด้านต่าง ๆ ที่ศึกษาในครั้งนี้ ดังต่อไปนี้

1. รัฐบาลควรกำหนดนโยบายด้านพลังงาน อย่างมีเสถียรภาพ และหากมีการเปลี่ยนแปลงนโยบาย รัฐบาลควรคำนึงถึงผลกระทบต่อเศรษฐกิจและการลงทุนของประเทศ
2. การกระตุ้นให้มีการออมหรือการลงทุนโดยมุ่งเน้นกลุ่มผู้มีรายได้สูง นอกเหนือไปจากปัจจัยหลักด้านอัตราดอกเบี้ยและความมั่นคงของผู้ออกตราสารแล้ว ควรให้ความสำคัญด้านความสะดวกของสถานที่บริการหรือสถานที่จำหน่าย เช่นจำหน่ายผ่านสาขาของธนาคารพาณิชย์ทั่วไป หรือผ่านระบบออนไลน์
3. ควรให้ความรู้แก่ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนในพันธบัตร ว่าสามารถซื้อพันธบัตรผ่านตลาดรองได้โดยได้รับผลตอบแทนใกล้เคียงกับพันธบัตรที่จำหน่ายในตลาดแรก เพื่อแก้ปัญหาการแย่งกันจองซื้อในตลาดแรก และเป็นการกระตุ้นให้มีการซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรองมากขึ้น

4. ข้อเสนอแนะของผู้ลงทุนในพันธบัตรกองทุนน้ำมัน ที่ให้ความสำคัญในระดับมากที่สุด คืออยากให้ยกเว้นภาษีดอกเบี้ยพันธบัตรและหุ้นกู้ทุกประเภท จะทำให้ประชาชนทั่วไปสนใจลงทุนในพันธบัตรหรือหุ้นกู้มากขึ้น

5. ให้ความรู้แก่นักลงทุนว่าควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนก่อนลงทุน และเมื่อลงทุนแล้ว ควรติดตามว่าผู้ออกพันธบัตรปฏิบัติตามเงื่อนไขในหนังสือชี้ชวนหรือไม่ และพัฒนารูปแบบหนังสือชี้ชวนให้น่าสนใจมากขึ้น

#### ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

การศึกษานี้เน้นการศึกษาในเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในพันธบัตร สถาบันบริหารกองทุนพลังงาน (องค์การมหาชน) ซึ่งในการศึกษาครั้งต่อไป ผู้ศึกษามีข้อเสนอแนะดังต่อไปนี้

1. ควรศึกษาปัจจัยด้านระยะเวลาลงทุนในพันธบัตรหรือหุ้นกู้ที่เหมาะสม เพื่อกำหนดรูปแบบของพันธบัตรหรือหุ้นกู้ให้สอดคล้องกับความต้องการของประชาชน
2. ควรศึกษาเปรียบเทียบผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการออมเงินระยะยาวในรูปแบบต่าง ๆ กับการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล เพื่อเป็นข้อมูลในการตัดสินใจของประชาชน