

การออมเป็นความจำเป็นอย่างหนึ่งของมนุษย์เพื่อเก็บเงินไว้ใช้หลังเกษียณ ซึ่งมีปัจจัยในการออมที่สำคัญ เช่น ความจงใจจากอัตราดอกเบี้ย แต่หลังวิกฤตเศรษฐกิจของประเทศเป็นต้นมา เงินไขที่จงใจให้เกิดการออมเปลี่ยนไปเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดต่ำลงอย่างต่อเนื่อง ทำให้ผู้ลงทุนเริ่มแสวงหาทางเลือกอื่นที่มีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก เช่น การลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ ตั๋วสัญญาใช้เงิน ตั๋วแลกเงิน ตลาดหลักทรัพย์ กองทุนรวม เป็นต้น

การศึกษานี้จึงมุ่งเน้นวิเคราะห์และเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพกับการลงทุนในกองทุนเปิดอื่นของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด โดยทำการเปรียบเทียบผลตอบแทนการลงทุนจำนวน 4 คู่ แต่ละคู่มีนโยบายการลงทุนเหมือนกัน และได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในอัตราเดียวกัน และมุ่งเน้นที่จะศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนของผู้ลงทุนในกองทุนต่างๆ โดยการวิเคราะห์ข้อมูลจากแบบสอบถามที่รวบรวมจากนักลงทุน

ผลการศึกษา พบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่แบ่งตามเพศเป็นเพศหญิง ร้อยละ 52 มีอายุระหว่าง 41 – 50 ปี ร้อยละ 34.3 อาชีพลูกจ้างของบริษัทและห้างร้าน ร้อยละ 51.3 มีรายได้ 25,001 – 50,000 บาทต่อเดือน ร้อยละ 21.8 ปัจจุบันการออมของนักลงทุนมุ่งเน้นการฝากเงินเป็นหลัก ส่วนการลงทุนกับกองทุนต่างๆ ถูกใช้เป็นการออมอีกทางเลือกหนึ่งเพราะได้รับผลตอบแทนดีกว่าการฝากเงินแต่ก็ต้องกระจายความเสี่ยงในการลงทุน ส่วนการลงทุนกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด นั้นเป็นเพราะรู้จักและคุ้นเคยกับพนักงานของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพสูงกว่าการลงทุนในกองทุนเปิดอื่นจากส่วนต่างของภาษีเงินได้ส่วนบุคคลที่ได้รับการยกเว้นจากการลงทุน สำหรับปัจจัยพื้นฐานที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนมากที่สุดคือ ผลตอบแทนของกองทุน และสิทธิประโยชน์ด้านภาษี และปัจจัยอื่นที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุน คือ ความสะดวกในการทำรายการสั่งซื้อหรือสั่งขายหน่วยลงทุน และความต้องการกระจายความเสี่ยงการลงทุน

## ABSTRACT

**TE 156793**

Saving is an important means to enable one to cope with any exigency after retirement. The main incentive for saving has long been presumed to be its interest rate from bank deposit. The economic crisis in Thailand, however, has weakened the role of interest rate as saving behavior determinant due to the continuing drop in such return to money deposit in banks. Investors, in particular, would explore for other alternatives to get higher financial yields like investment or trading in government bonds, debentures, promissory notes, bills of exchange, stock market, mutual fund, etc.

This study seeks to focus on a comparative analysis of the rates of return from investment in the Retirement Mutual Fund and those in other Open-end Funds under the Siam Commercial Bank Asset Management Co. Ltd. Comparison is to be made on four pairs of investment plans with common investment policy and rate of return in each pair in order to discern the determining factors of investment decision. The data for analysis are from questionnaire interview of the investors.

The study findings advise that the majority of investors are characterized as female, 52 %; age between 41-50 years old, 34.30 %; business employees, 51.30%; with 25,001-50,000 bath monthly income, 21.80%. At the time of this study, the investors still place primary importance on bank savings but also invest in various funds as an alternative means for saving. This is because of the relatively higher rates of return but more risky in the latter case. The reason for investing in SCB Asset Management Co. Ltd. of the investors under study came from the acquaintance with the staff of Siam Commercial Bank.

The Retirement Mutual Fund is found to provide greater rates of return compared to the case of other Open-end Funds due to the difference in income tax exemption criteria. The basic factors most influencing investment decision appear to be the rate of return and tax privilege, respectively. Other factors include the ease in making order to buy or sell the securities, and the need for investment risk diversification.