

ผลการวิจัยและวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษานี้ ได้ทำการสำรวจและรวบรวมข้อมูลเพื่อหาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ ศึกษาความสัมพันธ์ปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้กับปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ ในช่วงระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 10 เมษายน 2549 ถึงวันที่ 1 กรกฎาคม 2549 โดยแจกแบบสอบถามจำนวน 400 ชุด ซึ่งได้รับแบบสอบถามที่มีการตอบอย่างสมบูรณ์จำนวน 353 ชุด และตอบไม่สมบูรณ์จำนวน 47 ชุด จากนั้นจึงนำเสนอข้อมูลด้วยการแจกแจงแบบร้อยละ การจัดลำดับปัจจัยต่างๆ รวมไปถึงการทดสอบสมมติฐานโดยใช้การวิเคราะห์ความแปรปรวนแบบมีปัจจัยเดียว (One way ANOVA) ด้วยโปรแกรมทางสถิติได้ผลดังนี้

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ ผู้ศึกษาจะวิเคราะห์หาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ โดยศึกษาความสัมพันธ์ปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้กับปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ ซึ่งสามารถนำเสนอข้อมูลและวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยสรุปได้ 3 ส่วน ดังนี้

4.1 โครงสร้างข้อมูลของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่

4.1.1 ข้อมูลทั่วไปของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่

ตารางที่ 4.1

โครงสร้างของนักลงทุนแบ่งตามเพศ

เพศ	จำนวน	ร้อยละ	สะสม
ชาย	152	43.1	43.1
หญิง	201	56.9	100.0
รวม	353	100.0	

จากตารางที่ 4.1 พบว่า จากกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 353 คน เป็นเพศชายจำนวน 152 คน คิดเป็นร้อยละ 43.1 และเป็นเพศหญิงจำนวน 201 คน คิดเป็นร้อยละ 56.9

ตารางที่ 4.2

โครงสร้างของนักลงทุนแบ่งตามอายุ

อายุ	จำนวน	ร้อยละ	สะสม
31-40 ปี	60	17.0	17.0
41-50 ปี	76	21.5	38.5
51-60 ปี	120	34.0	72.5
มากกว่า 60 ปี	97	27.5	100.0
รวม	353	100.0	

จากตารางที่ 4.2 พบว่า กลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 353 คน ส่วนใหญ่มีช่วงอายุ 51-60 ปี จำนวน 120 คน คิดเป็นร้อยละ 34 รองลงมาเป็นช่วงอายุมากกว่า 60 ปี จำนวน 97 คน คิดเป็นร้อยละ 27.5 ช่วงอายุ 41-50 ปี จำนวน 76 คน คิดเป็นร้อยละ 21.5 ตามลำดับ และน้อยที่สุดมีช่วงอายุ 31-40 ปี จำนวน 60 คน คิดเป็นร้อยละ 17

ตารางที่ 4.3

โครงสร้างของนักลงทุนแบ่งตามสถานภาพ

สถานภาพ	จำนวน	ร้อยละ	สะสม
สมรส	242	68.6	68.6
โสด	103	29.1	97.7
หย่าร้าง	8	2.3	100.0
รวม	353	100.0	

จากตารางที่ 4.3 พบว่ากลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 353 คน ส่วนใหญ่มีสถานภาพสมรส จำนวน 242 คน คิดเป็นร้อยละ 68.6 รองลงมา มีสถานภาพโสด 103 คน คิดเป็นร้อยละ 29.2 และมีสถานภาพหย่าร้าง จำนวน 8 คน คิดเป็นร้อยละ 2.3

ตารางที่ 4.4

โครงสร้างของนักลงทุนแบ่งตามอาชีพ

อาชีพ	จำนวน	ร้อยละ	สะสม
ประกอบธุรกิจส่วนตัว	133	37.7	37.7
พนักงานบริษัทเอกชน	96	27.2	64.9
เกษียณอายุ/ไม่ประกอบอาชีพ	86	24.4	89.3
ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ	20	5.7	95.0
ที่ปรึกษาทางธุรกิจ	12	3.4	98.4
อื่นๆ	6	1.6	100.0
รวม	353	100.0	

จากตารางที่ 4.4 พบว่ากลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 353 คน ส่วนใหญ่ประกอบธุรกิจส่วนตัว จำนวน 133 คน คิดเป็นร้อยละ 37.7 รองลงมาประกอบอาชีพพนักงานบริษัทเอกชน จำนวน 96 คน คิดเป็นร้อยละ 27.2 เกษียณอายุหรือไม่ประกอบอาชีพ จำนวน 86 คน คิดเป็นร้อยละ 24.4 ประกอบอาชีพข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ จำนวน 20 คน คิดเป็นร้อยละ 5.7 ประกอบอาชีพที่ปรึกษาทางธุรกิจ จำนวน 12 คน คิดเป็นร้อยละ 3.4 และประกอบอาชีพอื่นๆ ซึ่งจากกลุ่มตัวอย่างนี้คือการประกอบอาชีพแพทย์ จำนวน 6 คน คิดเป็นร้อยละ 1.6

ตารางที่ 4.5

โครงสร้างของนักลงทุนแบ่งตามระดับการศึกษา

ระดับการศึกษา	จำนวน	ร้อยละ	สะสม
ต่ำกว่าปริญญาตรี	24	6.8	6.8
ปริญญาตรี	176	49.9	56.7
ปริญญาโท	137	38.8	95.5
สูงกว่าปริญญาโท	16	4.5	100.0
รวม	353	100.0	

จากตารางที่ 4.5 พบว่ากลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 353 คน ส่วนใหญ่มีระดับการศึกษาปริญญาตรี จำนวน 176 คน คิดเป็นร้อยละ 49.9 รองลงมา มีระดับการศึกษาปริญญาโทจำนวน

137 คน คิดเป็นร้อยละ 38.8 มีระดับการศึกษาต่ำกว่าปริญญาตรีจำนวน 24 คน คิดเป็นร้อยละ 6.8 และมีระดับการศึกษาสูงกว่าปริญญาโทจำนวน 16 คน คิดเป็นร้อยละ 4.5 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.6

โครงสร้างของนักลงทุนแบ่งตามรายได้ต่อเดือน

รายได้ต่อเดือน	จำนวน	ร้อยละ	สะสม
ต่ำกว่า 50,000 บาท	30	8.5	8.5
50,000-300,000 บาท	71	20.1	28.6
300,001-500,000 บาท	98	27.8	56.4
500,001-1,000,000 บาท	90	25.5	81.9
มากกว่า 1,000,000 บาท	64	18.1	100.0
รวม	353	100.0	

จากตารางที่ 4.6 พบว่ากลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 353 คน ส่วนใหญ่มีระดับรายได้ 300,001-500,000 บาท จำนวน 98 คน คิดเป็นร้อยละ 27.8 รองลงมา มีระดับรายได้ 500,001-1,000,000 บาท จำนวน 90 คน คิดเป็นร้อยละ 25.5 ระดับรายได้ 50,000-300,000 บาท จำนวน 71 คน คิดเป็นร้อยละ 20.1 ระดับรายได้มากกว่า 1,000,000 บาท จำนวน 64 คน คิดเป็นร้อยละ 18.1 และน้อยที่สุดที่ระดับรายได้ต่ำกว่า 50,000 บาท จำนวน 30 คน คิดเป็นร้อยละ 8.5

4.1.2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทั่วไปของนักลงทุนกับปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้และปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้

การลงทุนในตราสารหนี้จัดว่าเป็นกลไกหนึ่งในการแสวงหาความมั่งคั่งของนักลงทุน ซึ่งการตัดสินใจลงทุนโดยทั่วไปนั้นจะมีส่วนเกี่ยวข้องกับรูปแบบการดำเนินชีวิตของแต่ละบุคคล โดยพฤติกรรมในการตัดสินใจซื้อหรือบริโภคของบุคคลย่อมแปรเปลี่ยนไปตามระยะเวลาที่ยังมีชีวิตอยู่ ซึ่งจะเห็นได้จากรูปแบบการดำเนินชีวิตในแต่ละช่วงอายุจะมีความแตกต่างกันทั้งในด้านอาชีพ สถานภาพ รวมไปถึงรายได้ ส่งผลต่อการตอบสนองของการบริโภคที่แตกต่างกันออกไป เช่น ขณะอยู่ในวัยทารกหรือวัยเด็ก พ่อแม่จะเป็นผู้ตัดสินใจซื้อผลิตภัณฑ์มาให้บริโภคเกือบทั้งหมด เมื่ออยู่ในวัยรุ่นจะตัดสินใจซื้อผลิตภัณฑ์บางอย่างด้วยตนเอง เมื่อเข้าสู่วัยผู้ใหญ่มีรายได้เป็นของตนเอง

อำนาจในการตัดสินใจซื้อจะมีมาก และเมื่อเข้าสู่วัยชราความคิดเห็นจากบุคคลอื่นๆ เช่น ญาติพี่น้อง บุตรหลาน จะกลับเข้ามาอิทธิพลต่อการตัดสินใจซื้ออีก เป็นต้น แต่อย่างไรก็ตามในการลงทุนในตราสารหนี้มีความแตกต่างจากการซื้อผลิตภัณฑ์เพื่อการบริโภคอื่นๆ เนื่องจากการลงทุนในตราสารหนี้จะมีปัจจัยทางด้านผลตอบแทนและความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น ซึ่งในการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนเป็นที่น่าพอใจก็คือ จะต้องรู้วิธีการจัดสรรการลงทุนให้เหมาะสมกับวัยและเป้าหมายการลงทุนของนักลงทุนแต่ละคน ซึ่งก็คือการจัดสัดส่วนการลงทุนให้เหมาะสมเพื่อให้สุขภาพการเงินของนักลงทุนแข็งแรงไปตลอดชีวิตนั่นเอง

ทั้งนี้ ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทั่วไปกับปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้และปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ ซึ่งจะทำให้การทดสอบสมมุติฐานโดยให้ความสำคัญต่อช่วงอายุของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่เป็นสำคัญ เพื่อให้สามารถนำผลจากการศึกษาที่ได้ไปใช้เพื่อเป็นแนวทางในการกำหนดกลยุทธ์การเสนอขายตราสารหนี้อย่างมีประสิทธิภาพ เพิ่มทางเลือกด้านการลงทุนให้แก่ักลงทุนและสร้างโอกาสในการทำธุรกรรมด้านการเงินให้แก่ธนาคารพาณิชย์

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทั่วไปกับปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้และปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ หมายถึง การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของข้อมูลทั่วไป ประกอบด้วย เพศ อายุ สถานภาพ อาชีพ ระดับการศึกษา รายได้ กับระดับการตัดสินใจลงทุนระหว่างปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้กับปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ ซึ่งนับจากนี้จะเรียกว่าปัจจัยที่ทำการศึกษา

การทดสอบสมมุติฐานเพื่อทดสอบผลของ อายุของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ที่ต่างกัน ส่งผลให้ระดับการตัดสินใจลงทุนระหว่างปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้กับปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ไม่ต่างกัน ปรากฏในตารางที่ 4.7 - 4.9

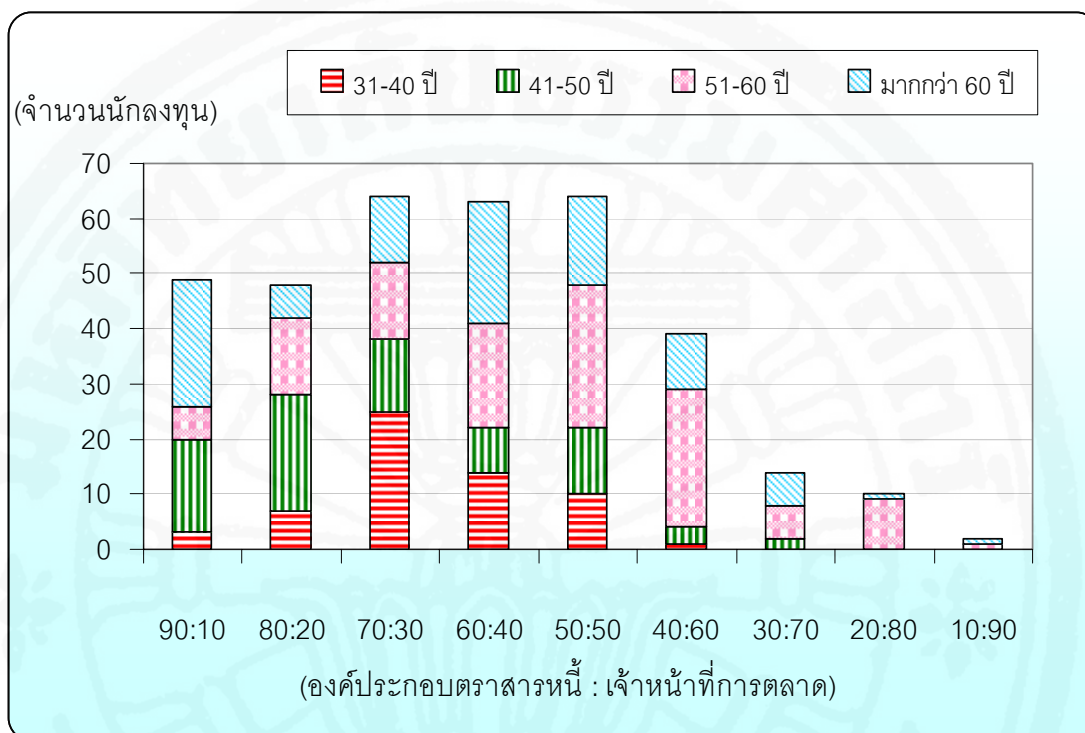
ตารางที่ 4.7

ระดับการตัดสินใจลงทุนระหว่างปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้ต่อปัจจัยด้าน
เจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่จำแนกตามอายุ

ปัจจัยด้านองค์ประกอบ ของตราสารหนี้ต่อ ปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่ การตลาดตราสารหนี้	อายุ								รวม
	31-40 ปี	ร้อยละ	41-50 ปี	ร้อยละ	51-60 ปี	ร้อยละ	มากกว่า 60 ปี	ร้อยละ	
100:0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
90:10	3	5.00	17	22.37	6	5.00	23	23.71	49
80:20	7	11.67	21	27.63	14	11.67	6	6.19	48
70:30	25	41.67	13	17.11	14	11.67	12	12.37	64
60:40	14	23.33	8	10.53	19	15.83	22	22.68	63
50:50	10	16.67	12	15.79	26	21.67	16	16.49	64
40:60	1	1.67	3	3.95	25	20.83	10	10.31	39
30:70	0	0.00	2	2.63	6	5.00	6	6.19	14
20:80	0	0.00	0	0.00	9	7.50	1	1.03	10
10:90	0	0.00	0	0.00	1	0.83	1	1.03	2
0:100	0	0	0	0	0	0	0	0	0
รวม	60	100.00	76	100.00	120	100.00	97	100.00	353

ภาพที่ 4.1

ระดับการตัดสินใจลงทุนระหว่างปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้ต่อปัจจัยด้าน
เจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่จำแนกตามอายุ



ตารางที่ 4.8

ค่าสถิติเบื้องต้นของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ตามกลุ่มอายุต่างๆ

อายุ	N	Mean	Std. Deviation
31-40 ปี	60	4.4000	1.10775
41-50 ปี	76	3.9211	1.64733
51-60 ปี	120	5.6250	1.89232
มากกว่า 60 ปี	97	4.6907	2.00188
รวม	353	4.7932	1.87531

ตารางที่ 4.9

การวิเคราะห์ความแปรปรวนแสดงความสัมพันธ์ของอายุของนักลงทุน

บุคคลรายได้ใหญ่ต่อระดับการตัดสินใจลงทุน

	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Between Groups	151.131	3	50.377	16.178	.000
Within Groups	1086.773	349	3.114		
รวม	1237.904	352			

ผลการศึกษาพบว่า ปฏิเสธสมมติฐานหลัก ที่ระดับนัยสำคัญ .05 เนื่องจาก $F = 16.178 > 2.60$ นั่นคือ มีช่วงอายุของนักลงทุนบุคคลรายได้ใหญ่แตกต่างกันอย่างน้อย 1 คู่ในการให้ระดับการตัดสินใจลงทุนระหว่างปัจจัยที่ทำการศึกษา ซึ่งหากพิจารณาตารางที่ 4.7 และภาพที่ 4.1 จะพบว่า นักลงทุนช่วงอายุระหว่าง 41-50 ปี มีระดับการตัดสินใจลงทุนโดยให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้้น้อยกว่านักลงทุนในวัยอื่น และนักลงทุนช่วงอายุ 51-60 ปี มีระดับของการตัดสินใจลงทุนโดยให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้้นมากกว่านักลงทุนในวัยอื่น

ทั้งนี้ เนื่องจากมีช่วงอายุของนักลงทุนบุคคลรายได้ใหญ่แตกต่างกันอย่างน้อย 1 คู่ในการให้ระดับการตัดสินใจลงทุนระหว่างปัจจัยที่ทำการศึกษา ดังนั้น จึงจำเป็นต้องทดสอบเพื่อให้ทราบว่า นักลงทุนบุคคลรายได้ใหญ่ในช่วงอายุใดบ้างที่ให้ระดับการตัดสินใจที่แตกต่างกัน ดังแสดงได้จากตารางที่ 4.10

ตารางที่ 4.10

การเปรียบเทียบเชิงซ้อนของอายุนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ต่อการตัดสินใจลงทุน

(I) AGE	(J) AGE	Mean Difference (I-J)	Std. Error	Sig.
31-40 ปี	41-50 ปี	.4789	.30475	.482
	51-60 ปี	-1.2250*	.27901	.000
	มากกว่า 60 ปี	-.2907	.28983	.800
41-50 ปี	31-40 ปี	-.4789	.30475	.482
	51-60 ปี	-1.7039*	.25869	.000
	มากกว่า 60 ปี	-.7697*	.27033	.045
51-60 ปี	31-40 ปี	1.2250*	.27901	.000
	41-50 ปี	1.7039*	.25869	.000
	มากกว่า 60 ปี	.9343*	.24094	.002
มากกว่า 60 ปี	31-40 ปี	.2907	.28983	.800
	41-50 ปี	.7697*	.27033	.045
	51-60 ปี	-.9343*	.24094	.002

* The mean difference is significant at the .05 level.

ตารางที่ 4.10 สามารถวิเคราะห์ได้ว่า นักลงทุนบุคคลรายใหญ่ช่วงอายุระหว่าง 31-40 ปี มีการให้ระดับในการตัดสินใจแตกต่างกับนักลงทุนในช่วงอายุ 51-60 ปี ต่อมาคือนักลงทุนอายุช่วง 41-50 ปี มีการให้ระดับในการตัดสินใจแตกต่างกับนักลงทุนในช่วงอายุ 51-60 ปี และนักลงทุนอายุมากกว่า 60 ปี ต่อมาคือนักลงทุนอายุช่วง 51-60 ปี มีการให้ระดับในการตัดสินใจแตกต่างกับนักลงทุนทุกช่วงอายุ หรือ ช่วงอายุ 31-40 ปี 41-50 ปี และอายุมากกว่า 60 ปี ตามลำดับ และสุดท้ายคือนักลงทุนอายุมากกว่า 60 ปี มีการให้ระดับในการตัดสินใจแตกต่างกับนักลงทุนในช่วงอายุ 41-50 ปี และช่วงอายุ 51-60 ปี

อายุของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ที่แตกต่างกันนั้นยังมีความสัมพันธ์ต่อระดับรายได้ ซึ่งหากทำการศึกษาต่อไปจะพบว่าช่วงอายุของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ที่มีระดับการตัดสินใจที่แตกต่างกันนั้น ยังมีความสัมพันธ์ต่อระดับรายได้ตลอดจนการประกอบอาชีพ ตารางที่ 4.11 แสดงถึงระดับรายได้และการประกอบอาชีพของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่จำแนกตามช่วงอายุต่างๆ ของนักลงทุน

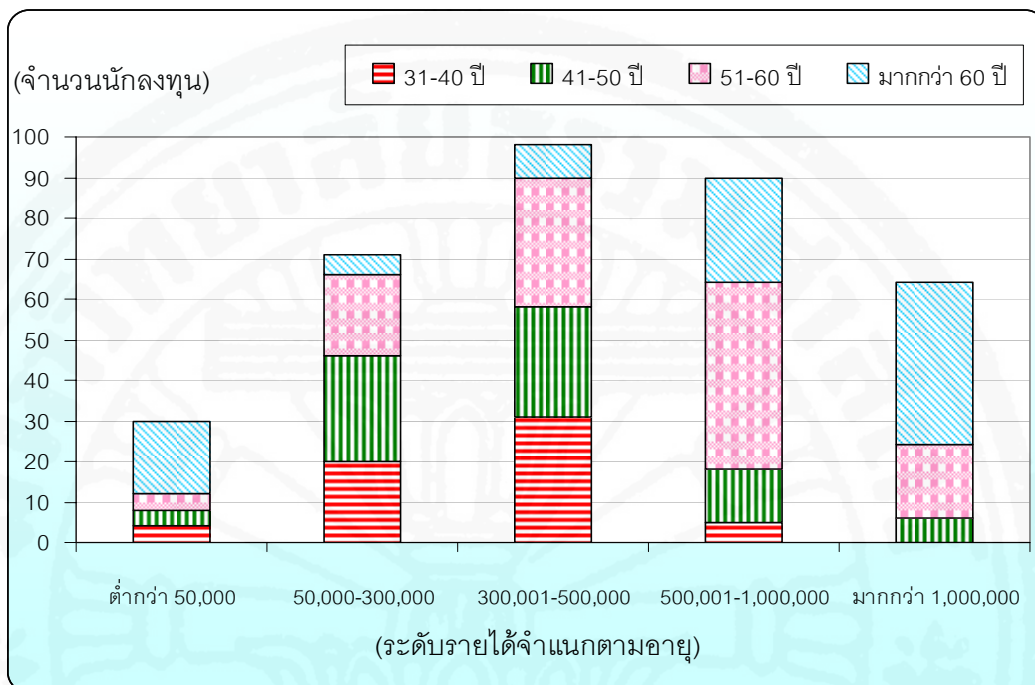
ตารางที่ 4.11

ระดับรายได้ต่อเดือนและการประกอบอาชีพของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่จำแนกตามอายุ

อายุ	ระดับรายได้ต่อเดือน	การประกอบอาชีพ						รวม
		พนักงานบริษัทเอกชน	ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ	ประกอบธุรกิจส่วนตัว	เกษียณอายุ/ไม่ประกอบอาชีพ	ที่ปรึกษาทางธุรกิจ	อื่นๆ	
31-40 ปี	ต่ำกว่า 50,000 บาท	3	1					4
	50,000-300,000 บาท	12		6	2			20
	300,001-500,000 บาท	7	2	22				31
	500,001-1,000,000 บาท		2	2	1			5
	รวม	22	5	30	3			60
41-50 ปี	ต่ำกว่า 50,000 บาท	1	3					4
	50,000-300,000 บาท	21	4	1				26
	300,001-500,000 บาท	20		7				27
	500,001-1,000,000 บาท			4	9			13
	มากกว่า 1,000,000 บาท			5	1			6
	รวม	42	7	17	10			76
51-60 ปี	ต่ำกว่า 50,000 บาท		4					4
	50,000-300,000 บาท	18	2					20
	300,001-500,000 บาท	14			14		4	32
	500,001-1,000,000 บาท		2	34	8		2	46
	มากกว่า 1,000,000 บาท			6	12			18
	รวม	32	8	40	34		6	120
มากกว่า 60 ปี	ต่ำกว่า 50,000 บาท			6	4	8		18
	50,000-300,000 บาท			1	4			5
	300,001-500,000 บาท			4	4			8
	500,001-1,000,000 บาท			2	20	4		26
	มากกว่า 1,000,000 บาท			33	7			40
	รวม			46	39	12		97

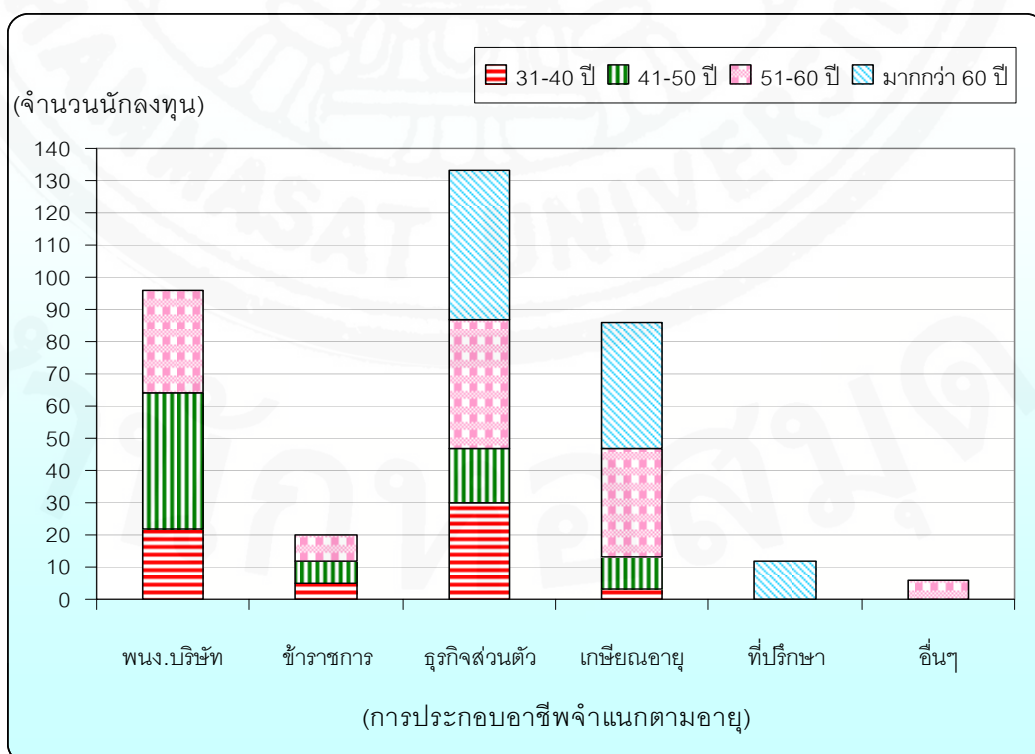
ภาพที่ 4.2

ระดับรายได้ต่อเดือนของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่จำแนกตามอายุ



ภาพที่ 4.3

การประกอบอาชีพของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่จำแนกตามอายุ



จากข้อมูลในตารางที่ 4.11 และภาพที่ 4.2 – 4.3 ข้างต้นจะพบว่า กลุ่มนักลงทุนช่วงอายุ 31-40 ปี กับกลุ่มนักลงทุนช่วงอายุมากกว่า 60 ปี มีความเห็นไม่แตกต่างกันในการตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้สามารถวิเคราะห์ได้ว่าแบบของการใช้ชีวิตที่ฝังแน่นในตัวบุคคลและมีการเปลี่ยนแปลงแบบค่อยเป็นค่อยไปตามขั้นตอนของวงจรชีวิตโดยขึ้นอยู่กับบทบาททางสังคม เวลาสำหรับการพักผ่อน ช่วงเวลาของชีวิต และการเคลื่อนที่ทางสังคม จึงส่งผลต่อนักลงทุนในช่วงอายุ 31-40 ปี ซึ่งถือว่าเป็นนักลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงได้สูงและมีกำลังความสามารถในการหาทรัพย์สินหรือความมั่งคั่งได้อีกมาก ในขณะที่นักลงทุนที่มีอายุมากกว่า 60 ปี โดยพิจารณาจากตารางที่ 4.11 ประกอบ พบว่านักลงทุนกลุ่มนี้ยังคงมีรายได้ในระดับที่สูงมาก ซึ่งส่วนใหญ่มีเงินได้มากกว่า 1,000,000 บาทต่อเดือน ประกอบอาชีพธุรกิจส่วนตัว และเป็นนักลงทุนที่เกษียณอายุหรือไม่ได้ประกอบอาชีพแล้วในปัจจุบัน ซึ่งนักลงทุนกลุ่มนี้ถือว่าเป็นกลุ่มนักลงทุนที่มีความพร้อมในการลงทุนเนื่องจากเป็นวัยที่หมดภาระหนี้สินและการทำงาน รวมทั้งเป็นวัยที่ต้องการส่งผ่านความมั่งคั่งไปสู่รุ่นต่อไป ดังนั้น นักลงทุนกลุ่มนี้จึงตระหนักถึงความมั่นคงของการลงทุนควบคู่ไปกับการพยายามปกป้องความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้อที่จะทำให้ค่าที่แท้จริงของเงินลงทุนเสื่อมค่าลง

อย่างไรก็ตาม เป็นที่น่าสังเกตว่า นักลงทุนอายุระหว่าง 51-60 ปี มีความเห็นแตกต่างจากนักลงทุนทุกช่วงอายุ ซึ่งอาจเป็นผลมาจากนักลงทุนกลุ่มนี้กำลังจะก้าวเข้าสู่วัยเกษียณซึ่งถือเป็นลักษณะพฤติกรรมในการตัดสินใจในระดับที่เกี่ยวข้องกับสถานการณ์แวดล้อม คือ การประเมินปัญหาใหม่ หรือสถานการณ์ใหม่โดยพยายามที่จะใช้วิธีการที่เคยใช้จนประสบความสำเร็จมาแก้ปัญหา ซึ่งอาจกล่าวได้ว่ากลุ่มนักลงทุนกลุ่มนี้อยู่ในช่วงที่จะเข้าสู่วัยเกษียณจึงมีความวิตกกังวลและกลัวความเสี่ยงมากกว่านักลงทุนกลุ่มอื่น หรืออาจกล่าวได้ว่านักลงทุนในระยะนี้จะเริ่มต้นลงทุนอย่างจริงจัง โดยมีเป้าหมายหลักเพื่อใช้จ่ายยามเกษียณ และมุ่งเน้นการลงทุนที่จะสามารถรักษาเงินต้นไว้มิให้สูญหายนั่นเอง

การทดสอบสมมุติฐานเพื่อแสดง สถานภาพของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ที่ต่างกันมีผลต่อระดับการตัดสินใจลงทุนระหว่างปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้กับปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ไม่ต่างกัน ดังแสดงในตารางที่ 4.12 – 4.14

ตารางที่ 4.12

ระดับการตัดสินใจลงทุนระหว่างปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้ต่อปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่
การตลาดตราสารหนี้ของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่จำแนกตามสถานภาพ

ปัจจัยด้านองค์ประกอบของตรา สารหนี้ต่อปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่ การตลาดตราสารหนี้	สถานภาพ						รวม
	โสด	วัยกลางคน	สมรส	วัยชรา	หย่าร้าง	วัยชรา	
90:10	13	12.62	36	14.88	0	0.00	49
80:20	23	22.33	25	10.33	0	0.00	48
70:30	34	33.01	28	11.57	2	25.00	64
60:40	13	12.62	48	19.83	2	25.00	63
50:50	14	13.59	48	19.83	2	25.00	64
40:60	2	1.94	37	15.29	0	0.00	39
30:70	3	2.91	11	4.55	0	0.00	14
20:80	1	0.97	7	2.89	2	25.00	10
10:90	0	0.00	2	0.83	0	0.00	2
รวม	103	100.00	242	100.00	8	100.00	353

ตารางที่ 4.13

ค่าสถิติเบื้องต้นของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ตามสถานภาพต่างๆ

สถานภาพ	N	Mean	Std. Deviation
โสด	103	4.1456	1.51080
สมรส	242	5.0289	1.94189
หย่าร้าง	8	6.0000	2.00000
รวม	353	4.7932	1.87531

ตารางที่ 4.14

การวิเคราะห์ความแปรปรวนแสดงความสัมพันธ์ของสถานภาพ

นักลงทุนบุคคลรายใหญ่ต่อระดับการตัดสินใจลงทุน

	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Between Groups	68.291	2	34.145	10.218	.000
Within Groups	1169.613	350	3.342		
รวม	1237.904	352			

ผลการศึกษาพบว่า ปฏิเสธสมมุติฐานหลัก ที่ระดับนัยสำคัญ .05 เนื่องจาก $F = 10.218 > 3.00$ นั่นคือ มีสถานภาพของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่แตกต่างกันอย่างน้อย 1 คู่ในการให้ระดับการตัดสินใจลงทุนระหว่างปัจจัยที่ทำการศึกษา ซึ่งหากพิจารณาจากตารางที่ 4.12 จะพบว่า กลุ่มนักลงทุนที่สมรสและหย่าร้างมีระดับของการตัดสินใจลงทุนโดยให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้มากกว่านักลงทุนที่มีสถานภาพโสด

ทั้งนี้ เนื่องจากมีสถานภาพของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่แตกต่างกันอย่างน้อย 1 คู่ในการให้ระดับการตัดสินใจลงทุนระหว่างปัจจัยที่ทำการศึกษา ดังนั้น จึงจำเป็นต้องทดสอบเพื่อให้ทราบว่านักลงทุนบุคคลรายใหญ่สถานภาพใดบ้างที่ให้ระดับการตัดสินใจที่แตกต่างกัน ดังแสดงได้จากตารางที่ 4.15

ตารางที่ 4.15

การเปรียบเทียบเชิงซ้อนของสถานภาพนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ต่อการตัดสินใจลงทุน

(I) STATUS	(J) STATUS	Mean Difference (I-J)	Std. Error	Sig.
โสด	สมรส	-.8833*	.21507	.000
	หย่าร้าง	-1.8544*	.67094	.023
สมรส	โสด	.8833*	.21507	.000
	หย่าร้าง	-.9711	.65691	.336
หย่าร้าง	โสด	1.8544*	.67094	.023
	สมรส	.9711	.65691	.336

* The mean difference is significant at the .05 level.

จากตารางที่ 4.15 สามารถวิเคราะห์ได้ว่า นักลงทุนที่เป็นโสดมีความเห็นแตกต่างจากกลุ่มนักลงทุนที่มีสถานภาพสมรสและหย่าร้าง ซึ่งอาจเป็นผลกระทบที่เกิดขึ้นจากพฤติกรรมในการดำเนินชีวิตของบุคคล โดยมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจไม่ว่าจะเป็นกิจกรรมภายใน เช่น การเรียนรู้สิ่งกระตุ้น หรือกิจกรรมภายนอก เช่น ความคาดหวัง และเงื่อนไขจากสังคม ทั้งสองประการจะมีผลกระทบต่อบทบาทหรือสถานภาพของนักลงทุนทั้งสิ้น จึงทำให้การตัดสินใจของนักลงทุนกลุ่มที่เป็นโสดกับกลุ่มนักลงทุนที่สมรสและหย่าร้างมีความต่างกัน เนื่องจากการประพฤติจะเป็นไปตามประสบการณ์ที่ผ่านมา ภาระหน้าที่ รวมถึงบทบาททางสังคม

การทดสอบสมมุติฐานเพื่อแสดงผลของ อาชีพนักลงทุนบุคคลรายได้ใหญ่ที่ต่างกัน ส่งผลให้ระดับการตัดสินใจลงทุนระหว่างปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้กับปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ไม่ต่างกัน แสดงในตารางที่ 4.16 – 4.18 และภาพที่ 4.4

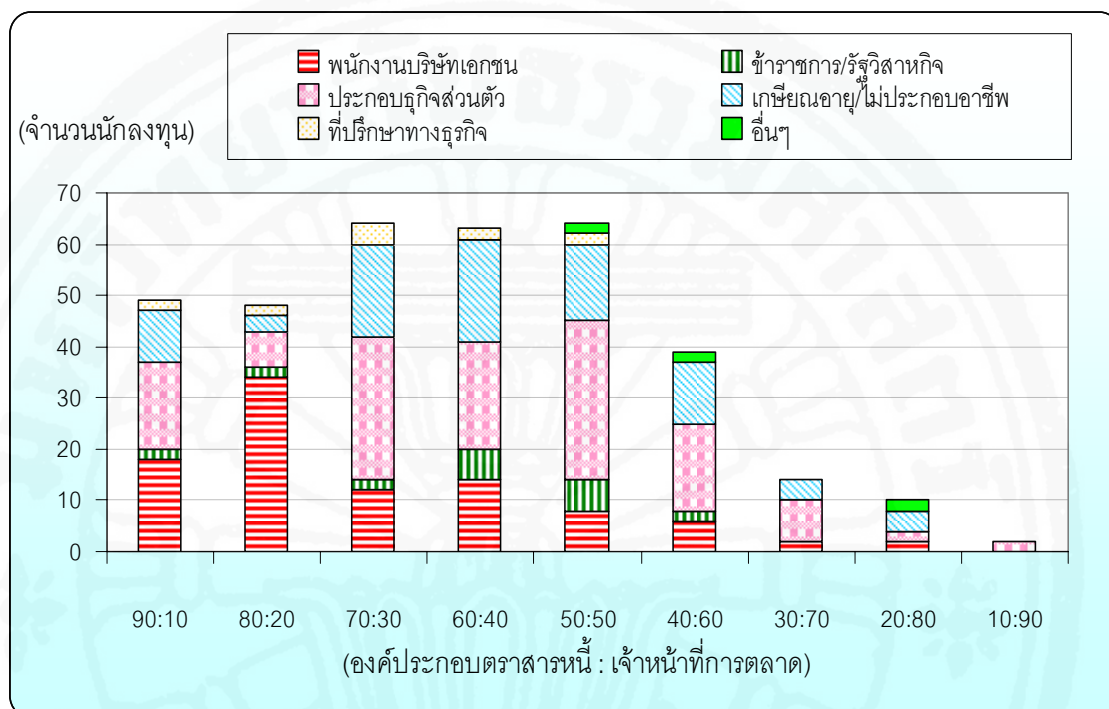
ตารางที่ 4.16

ระดับการตัดสินใจลงทุนระหว่างปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้ต่อปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ของนักลงทุนบุคคลรายได้ใหญ่นักลงทุนจำแนกตามอาชีพ

ปัจจัยด้าน องค์ประกอบของตรา สารหนี้ต่อปัจจัยด้าน เจ้าหน้าที่การตลาด ตราสารหนี้	อาชีพ												รวม
	พนักงานบริษัทเอกชน	ร้อยละ	ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ	ร้อยละ	ประกอบธุรกิจส่วนตัว	ร้อยละ	เกษียณอายุ	ร้อยละ	ที่ปรึกษาทางธุรกิจ	ร้อยละ	อื่นๆ	ร้อยละ	
90:10	18	18.8	2	10.0	17	12.8	10	11.6	2	16.7	0	0.0	49
80:20	34	35.4	2	10.0	7	5.3	3	3.5	2	16.7	0	0.0	48
70:30	12	12.5	2	10.0	28	21.1	18	20.9	4	33.3	0	0.0	64
60:40	14	14.6	6	30.0	21	15.8	20	23.3	2	16.7	0	0.0	63
50:50	8	8.3	6	30.0	31	23.3	15	17.4	2	16.7	2	33.3	64
40:60	6	6.3	2	10.0	17	12.8	12	14.0	0	0.0	2	33.3	39
30:70	2	2.1	0	0.0	8	6.0	4	4.7	0	0.0	0	0.0	14
20:80	2	2.1	0	0.0	2	1.5	4	4.7	0	0.0	2	33.3	10
10:90	0	0.0	0	0.0	2	1.5	0	0.0	0	0.0	0	0.0	2
รวม	96	100.0	20	100.0	133	100.0	86	100.0	12	100.0	6	100.0	353

ภาพที่ 4.4

ระดับการตัดสินใจลงทุนระหว่างปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้ต่อปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่
การตลาดตราสารหนี้ของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่จำแนกตามอาชีพ



ตารางที่ 4.17

ค่าสถิติเบื้องต้นของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ตามอาชีพต่างๆ

อาชีพ	N	Mean	Std. Deviation
พนักงานบริษัทเอกชน	96	3.9583	1.74064
ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ	20	4.9000	1.48324
ประกอบธุรกิจส่วนตัว	133	5.1053	1.86784
เกษียณอายุ/ไม่ประกอบอาชีพ	86	5.1512	1.81832
ที่ปรึกษาทางธุรกิจ	12	4.0000	1.34840
อื่นๆ	6	7.3333	1.36626
รวม	353	4.7932	1.87531

ตารางที่ 4.18

การวิเคราะห์ความแปรปรวนแสดงความสัมพันธ์ของอาชีพของ

นักลงทุนบุคคลรายใหญ่ต่อระดับการตัดสินใจลงทุน

	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Between Groups	137.376	5	27.475	8.663	.000
Within Groups	1100.528	347	3.172		
รวม	1237.904	352			

ผลการศึกษา ปฏิเสธสมมุติฐานหลัก ที่ระดับนัยสำคัญ .05 เนื่องจาก $F = 8.663 > 2.21$ นั่นคือ มีอาชีพของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่แตกต่างกันอย่างน้อย 1 คู่ในการให้ระดับการตัดสินใจลงทุนระหว่างปัจจัยที่ทำการศึกษ ซึ่งหากพิจารณาจากตารางที่ 4.16 และภาพที่ 4.4 จะพบว่า กลุ่มอาชีพพนักงานบริษัทเอกชนและที่ปรึกษาทางธุรกิจ มีระดับการตัดสินใจลงทุนโดยให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้มากกว่ากลุ่มอาชีพอื่น ในขณะที่กลุ่มนักลงทุนที่ประกอบอาชีพข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ ประกอบธุรกิจส่วนตัว เกษียณอายุ/ไม่ประกอบอาชีพ และอื่นๆ มีระดับการตัดสินใจลงทุนโดยให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้มากกว่า

ทั้งนี้ เนื่องจากมีอาชีพของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่แตกต่างกันอย่างน้อย 1 คู่ในการให้ระดับการตัดสินใจลงทุนระหว่างปัจจัยที่ทำการศึกษา ดังนั้น จึงจำเป็นต้องทดสอบเพื่อให้ทราบว่านักลงทุนบุคคลรายใหญ่อาชีพใดบ้างที่ให้ระดับการตัดสินใจที่แตกต่างกัน ดังแสดงได้จากตารางที่ 4.19

ตารางที่ 4.19

การเปรียบเทียบเชิงซ้อนของอาชีพนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ต่อการตัดสินใจลงทุน

(I) CAREER	(J) CAREER	Mean Difference (I-J)	Std. Error	Sig.
พนักงานบริษัทเอกชน	ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ	-.9417	.43774	.464
	ประกอบธุรกิจส่วนตัว	-1.1469*	.23850	.000
	เกษียณอายุ/ไม่ประกอบอาชีพ	-1.1928*	.26442	.001
	ที่ปรึกษาทางธุรกิจ	-.0417	.54528	1.000
	อื่นๆ	-3.3750*	.74942	.001
ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ	พนักงานบริษัทเอกชน	.9417	.43774	.464
	ประกอบธุรกิจส่วนตัว	-.2053	.42711	.999
	เกษียณอายุ/ไม่ประกอบอาชีพ	-.2512	.44210	.997
	ที่ปรึกษาทางธุรกิจ	.9000	.65029	.860
	อื่นๆ	-2.4333	.82896	.129
ประกอบธุรกิจส่วนตัว	พนักงานบริษัทเอกชน	1.1469*	.23850	.000
	ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ	.2053	.42711	.999
	เกษียณอายุ/ไม่ประกอบอาชีพ	-.0459	.24642	1.000
	ที่ปรึกษาทางธุรกิจ	1.1053	.53679	.517
	อื่นๆ	-2.2281	.74326	.113
เกษียณอายุ/ไม่ประกอบอาชีพ	พนักงานบริษัทเอกชน	1.1928*	.26442	.001
	ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ	.2512	.44210	.997
	ประกอบธุรกิจส่วนตัว	.0459	.24642	1.000
	ที่ปรึกษาทางธุรกิจ	1.1512	.54879	.495
	อื่นๆ	-2.1822	.75198	.138
ที่ปรึกษาทางธุรกิจ	พนักงานบริษัทเอกชน	.0417	.54528	1.000
	ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ	-.9000	.65029	.860
	ประกอบธุรกิจส่วนตัว	-1.1053	.53679	.517
	เกษียณอายุ/ไม่ประกอบอาชีพ	-1.1512	.54879	.495
	อื่นๆ	-3.3333*	.89044	.017
อื่นๆ	พนักงานบริษัทเอกชน	3.3750*	.74942	.001
	ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ	2.4333	.82896	.129
	ประกอบธุรกิจส่วนตัว	2.2281	.74326	.113
	เกษียณอายุ/ไม่ประกอบอาชีพ	2.1822	.75198	.138
	ที่ปรึกษาทางธุรกิจ	3.3333*	.89044	.017

* The mean difference is significant at the .05 level.

จากตารางที่ 4.19 สามารถวิเคราะห์ได้ว่า กลุ่มอาชีพพนักงานบริษัทเอกชน ประกอบธุรกิจส่วนตัว เกษียณอายุ/ไม่ประกอบอาชีพ และอื่นๆ ที่มีการตัดสินใจลงทุนแตกต่างกันไปจากกลุ่มอาชีพอื่น ซึ่งกลุ่มนักลงทุนที่ประกอบอาชีพพนักงานบริษัทเอกชน โดยให้ความสำคัญกับตารางที่ 4.11 ประกอบ พบว่า ส่วนใหญ่มีระดับอายุระหว่าง 41-50 ปี และ 51-60 ปี ส่วนกลุ่มที่ประกอบธุรกิจส่วนตัว เกษียณอายุ/ไม่ประกอบอาชีพ และอื่นๆ นั้น ส่วนใหญ่อยู่ในระดับอายุมากกว่า 60 ปี จึงสรุปได้ว่า กลุ่มอาชีพที่มีการตัดสินใจลงทุนแตกต่างกันเป็นลักษณะพฤติกรรมการตัดสินใจในระดับที่เกี่ยวข้องกับสถานการณ์แวดล้อม เนื่องมาจากลักษณะของการปฏิบัติงานและความสามารถในการตัดสินใจที่มีรูปแบบที่แตกต่างกันในแต่ละอาชีพนั่นเอง

การทดสอบสมมุติฐานเพื่อทดสอบผลของระดับการศึกษาของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ที่ต่างกัน ส่งผลให้ระดับการตัดสินใจลงทุนระหว่างปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้กับปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ไม่ต่างกัน แสดงในตารางที่ 4.20 – 4.22

ตารางที่ 4.20

ระดับการตัดสินใจลงทุนระหว่างปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้ต่อปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่จำแนกตามระดับการศึกษา

ปัจจัยด้านองค์ประกอบ ของตราสารหนี้ต่อปัจจัย ด้านเจ้าหน้าที่การตลาด ตราสารหนี้	ระดับการศึกษา								รวม
	ต่ำกว่า ปริญญาตรี	ร้อยละ	ปริญญาตรี	ร้อยละ	ปริญญาโท	ร้อยละ	สูงกว่า ปริญญาโท	ร้อยละ	
90:10	0	0.00	12	6.82	35	25.55	2	12.50	49
80:20	2	8.33	24	13.64	22	16.06	0	0.00	48
70:30	0	0.00	32	18.18	32	23.36	0	0.00	64
60:40	4	16.67	48	27.27	11	8.03	0	0.00	63
50:50	8	33.33	36	20.45	14	10.22	6	37.50	64
40:60	2	8.33	18	10.23	13	9.49	6	37.50	39
30:70	4	16.67	4	2.27	6	4.38	0	0.00	14
20:80	2	8.33	2	1.14	4	2.92	2	12.50	10
10:90	2	8.33	0	0.00	0	0.00	0	0.00	2
รวม	24	100.00	176	100.00	137	100.00	16	100.00	353

ตารางที่ 4.21

ค่าสถิติเบื้องต้นของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ตามระดับการศึกษาต่างๆ

ระดับการศึกษา	N	Mean	Std. Deviation
ต่ำกว่าปริญญาตรี	24	6.5833	1.88626
ปริญญาตรี	176	4.8636	1.52826
ปริญญาโท	137	4.2190	1.98419
สูงกว่าปริญญาโท	16	6.2500	1.91485
รวม	353	4.7932	1.87531

ตารางที่ 4.22

การวิเคราะห์ความแปรปรวนแสดงความสัมพันธ์ของระดับการศึกษา

นักลงทุนบุคคลรายใหญ่ต่อระดับการตัดสินใจลงทุน

	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Between Groups	156.912	3	52.304	16.886	.000
Within Groups	1080.991	349	3.097		
รวม	1237.904	352			

ผลการศึกษา ปฏิเสธสมมติฐานหลัก ที่ระดับนัยสำคัญ .05 เนื่องจาก $F = 16.886 > 2.60$ นั่นคือ มีระดับการศึกษาของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่แตกต่างกันอย่างน้อย 1 คู่ในการให้ระดับการตัดสินใจลงทุนระหว่างปัจจัยที่ทำการศึกษา ซึ่งหากพิจารณาจากตารางที่ 4.20 จะพบว่า กลุ่มนักลงทุนที่มีระดับการศึกษาต่ำกว่าปริญญาตรี ระดับปริญญาตรี และสูงกว่าปริญญาโท มีค่าเฉลี่ยของการตัดสินใจอยู่ที่ระดับ 6.5833 4.8636 และ 6.2500 ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยรวม ในขณะที่กลุ่มนักลงทุนที่มีระดับปริญญาโทมีค่าเฉลี่ยของการตัดสินใจอยู่ที่ระดับ 4.2190 ซึ่งถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยรวม หรืออาจกล่าวได้ว่ากลุ่มนักลงทุนที่มีระดับการศึกษาต่ำกว่าปริญญาตรี ระดับปริญญาตรี และสูงกว่าปริญญาโท มีการตัดสินใจลงทุนโดยให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้สูงกว่านักลงทุนที่มีระดับการศึกษาระดับปริญญาโทนั่นเอง

ทั้งนี้ เนื่องจากมีระดับการศึกษาของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่แตกต่างกันอย่างน้อย 1 คู่ ในการให้ระดับการตัดสินใจลงทุนระหว่างปัจจัยที่ทำการศึกษา ดังนั้น จึงจำเป็นต้องทดสอบเพื่อให้ทราบว่านักลงทุนบุคคลรายใหญ่ระดับการศึกษาใดบ้างที่ให้ระดับการตัดสินใจที่แตกต่างกัน ดังแสดงได้จากตารางที่ 4.23

ตารางที่ 4.23 การเปรียบเทียบเชิงซ้อนของระดับการศึกษา

นักลงทุนบุคคลรายใหญ่ต่อการตัดสินใจลงทุน

(I) EDU	(J) EDU	Mean Difference (I-J)	Std. Error	Sig.
ต่ำกว่าปริญญาตรี	ปริญญาตรี	1.7197*	.38296	.000
	ปริญญาโท	2.3644*	.38944	.000
	สูงกว่าปริญญาโท	.3333	.56802	.951
ปริญญาตรี	ต่ำกว่าปริญญาตรี	-1.7197*	.38296	.000
	ปริญญาโท	.6447*	.20052	.017
	สูงกว่าปริญญาโท	-1.3864*	.45955	.029
ปริญญาโท	ต่ำกว่าปริญญาตรี	-2.3644*	.38944	.000
	ปริญญาตรี	-.6447*	.20052	.017
	สูงกว่าปริญญาโท	-2.0310*	.46497	.000
สูงกว่าปริญญาโท	ต่ำกว่าปริญญาตรี	-.3333	.56802	.951
	ปริญญาตรี	1.3864*	.45955	.029
	ปริญญาโท	2.0310*	.46497	.000

* The mean difference is significant at the .05 level.

จากตารางที่ 4.23 ประกอบกับตารางที่ 4.20 สามารถวิเคราะห์ได้ว่า กลุ่มนักลงทุนที่มีระดับการศึกษาอยู่ในระดับต่ำกว่าปริญญาตรี และสูงกว่าปริญญาโทมีการตัดสินใจลงทุนโดยให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้มากกว่ากลุ่มนักลงทุนที่มีระดับการศึกษาปริญญาตรีและปริญญาโท

ทั้งนี้ ระดับการศึกษาของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ที่แตกต่างกันนั้น ยังน่าจะส่งผลต่อการประกอบอาชีพของนักลงทุน โดยตารางที่ 4.24 แสดงถึงการประกอบอาชีพของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่จำแนกตามระดับการศึกษา

ตารางที่ 4.24

การประกอบอาชีพของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่จำแนกตามระดับการศึกษา

อาชีพ	ระดับการศึกษา								รวม
	ต่ำกว่าปริญญาตรี	ร้อยละ	ปริญญาตรี	ร้อยละ	ปริญญาโท	ร้อยละ	สูงกว่าปริญญาโท	ร้อยละ	
พนักงานบริษัทเอกชน	0	0.00	54	30.68	42	30.66	0	0.00	96
ข้าราชการ/รัฐวิสาหกิจ	2	8.33	10	5.68	8	5.84	0	0.00	20
ประกอบธุรกิจส่วนตัว	18	75.00	54	30.68	59	43.07	2	12.50	133
เกษียณอายุ/ไม่ประกอบอาชีพ	4	16.67	50	28.41	28	20.44	4	25.00	86
ที่ปรึกษาทางธุรกิจ	0	0.00	8	4.55	0	0.00	4	25.00	12
อื่นๆ	0	0.00	0	0.00	0	0.00	6	37.50	6
รวม	24	100.00	176	100.00	137	100.00	16	100.00	353

จากตารางที่ 4.24 จะเห็นได้ว่ากลุ่มนักลงทุนที่มีระดับการศึกษาต่ำกว่าปริญญาตรี และสูงกว่าปริญญาโท ส่วนใหญ่จะประกอบอาชีพทำธุรกิจส่วนตัว เกษียณอายุ/ไม่ประกอบอาชีพ และอื่นๆ ซึ่งในที่นี้หมายถึงกลุ่มนักลงทุนที่ประกอบอาชีพแพทย์ มีการตัดสินใจลงทุนโดยให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้สูงกว่านักลงทุนที่มีระดับการศึกษาระดับปริญญาตรีและปริญญาโท จะเห็นได้ว่า กลุ่มที่มีระดับการศึกษาที่แตกต่างกันส่งผลต่อลักษณะการประกอบอาชีพที่แตกต่างกันด้วย ดังนั้นพฤติกรรมการตัดสินใจจึงเป็นผลมาจากลักษณะและสถานการณ์จากการปฏิบัติงานที่แตกต่างกันด้วย

การทดสอบสมมุติฐานเพื่อทดสอบผลของรายได้ของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ที่ต่างกันส่งผลให้ระดับการตัดสินใจลงทุนระหว่างปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้กับปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ไม่ต่างกัน แสดงในตารางที่ 4.25 – 4.27 และภาพที่ 4.5

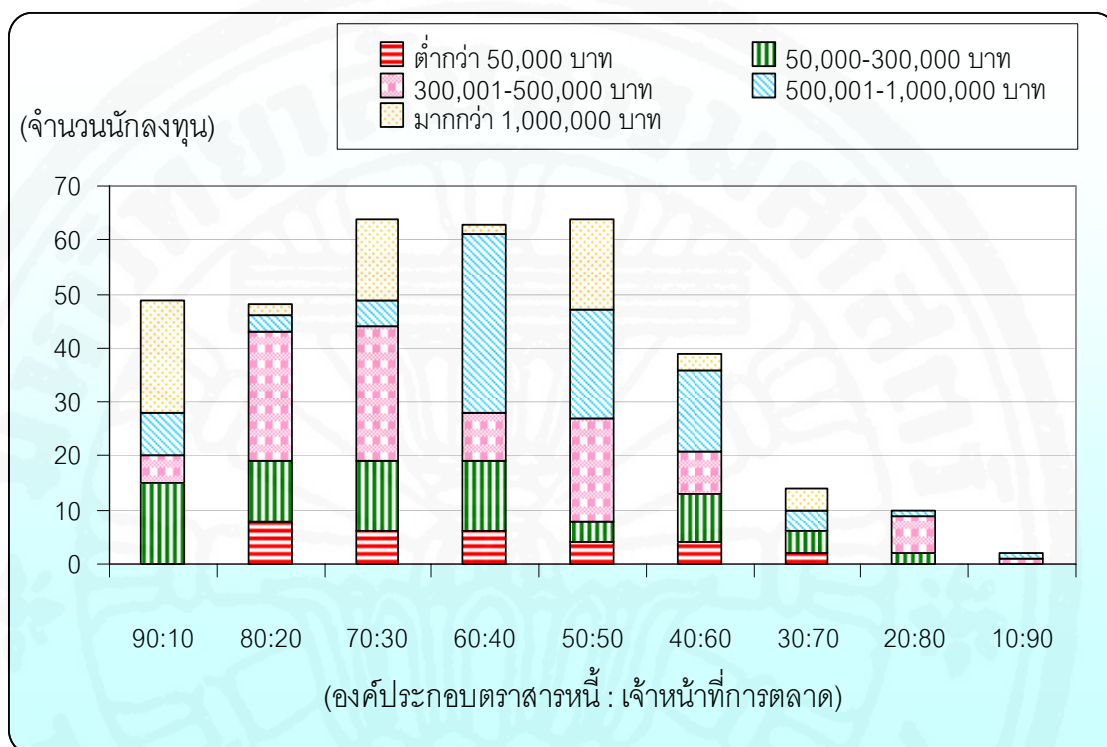
ตารางที่ 4.25

ระดับการตัดสินใจลงทุนระหว่างปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้ต่อปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่จำแนกตามระดับรายได้

ปัจจัยด้าน องค์ประกอบของตรา สารหนี้ต่อปัจจัยด้าน เจ้าหน้าที่การตลาด ตราสารหนี้	รายได้ต่อเดือน										รวม
	ต่ำกว่า 50,000 บาท	ร้อยละ	50,000-300,000 บาท	ร้อยละ	300,001-500,000 บาท	ร้อยละ	500,001-1,000,000 บาท	ร้อยละ	มากกว่า 1,000,000 บาท	ร้อยละ	
90:10	0	0.00	15	21.13	5	5.10	8	8.89	21	32.81	49
80:20	8	26.67	11	15.49	24	24.49	3	3.33	2	3.13	48
70:30	6	20.00	13	18.31	25	25.51	5	5.56	15	23.44	64
60:40	6	20.00	13	18.31	9	9.18	33	36.67	2	3.13	63
50:50	4	13.33	4	5.63	19	19.39	20	22.22	17	26.56	64
40:60	4	13.33	9	12.68	8	8.16	15	16.67	3	4.69	39
30:70	2	6.67	4	5.63	0	0.00	4	4.44	4	6.25	14
20:80	0	0.00	2	2.82	7	7.14	1	1.11	0	0.00	10
10:90	0	0.00	0	0.00	1	1.02	1	1.11	0	0.00	2
รวม	30	100	71	100	98	100	90	100	64	100	353

ภาพที่ 4.5

ระดับการตัดสินใจลงทุนระหว่างปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้ต่อปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่
การตลาดตราสารหนี้ของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่จำแนกตามระดับรายได้



ตารางที่ 4.26

ค่าสถิติเบื้องต้นของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ตามระดับรายได้ต่างๆ

รายได้ต่อเดือน	N	Mean	Std. Deviation
ต่ำกว่า 50,000 บาท	30	4.8667	1.61316
50,000-300,000 บาท	71	4.4648	1.99879
300,001-500,000 บาท	98	4.7959	1.89932
500,001-1,000,000 บาท	90	5.4000	1.61315
มากกว่า 1,000,000 บาท	64	4.2656	1.96188
รวม	353	4.7932	1.87531

ตารางที่ 4.27

การวิเคราะห์ความแปรปรวนแสดงความสัมพันธ์ของรายได้

นักลงทุนบุคคลรายใหญ่ต่อระดับการตัดสินใจลงทุน

	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Between Groups	58.772	4	14.693	4.336	.002
Within Groups	1179.131	348	3.388		
รวม	1237.904	352			

ผลการศึกษา ปฏิเสธสมมุติฐานหลัก ที่ระดับนัยสำคัญ .05 เนื่องจาก $F = 4.336 > 2.37$ นั่นคือ มีรายได้ต่อเดือนของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่แตกต่างกันอย่างน้อย 1 คู่ในการให้ระดับการตัดสินใจลงทุนระหว่างปัจจัยที่ทำการศึกษา ซึ่งหากพิจารณาจากตารางที่ 4.25 จะพบว่า กลุ่มนักลงทุนที่มีรายได้ระหว่าง 500,001-1,000,000 บาทต่อเดือน จะตัดสินใจลงทุนโดยให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้มากกว่านักลงทุนที่มีรายได้กลุ่มอื่น

ทั้งนี้ เนื่องจากมีรายได้ของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่แตกต่างกันอย่างน้อย 1 คู่ในการให้ระดับการตัดสินใจลงทุนระหว่างปัจจัยที่ทำการศึกษา ดังนั้น จึงจำเป็นต้องทดสอบเพื่อให้ทราบว่า มีนักลงทุนระดับรายได้ใดที่ให้ระดับการตัดสินใจที่แตกต่างกัน ดังแสดงได้จากตารางที่ 4.28

ตารางที่ 4.28

การเปรียบเทียบเชิงซ้อนของรายได้ต่อเดือนนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ต่อการตัดสินใจลงทุน

(I) INCOME	(J) INCOME	Mean Difference (I-J)	Std. Error	Sig.
ต่ำกว่า 50,000 บาท	50,000-300,000 บาท	.4019	.40083	.909
	300,001-500,000 บาท	.0707	.38408	1.000
	500,001-1,000,000 บาท	-.5333	.38806	.756
	มากกว่า 1,000,000 บาท	.6010	.40729	.703
50,000-300,000 บาท	ต่ำกว่า 50,000 บาท	-.4019	.40083	.909
	300,001-500,000 บาท	-.3311	.28687	.856
	500,001-1,000,000 บาท	-.9352*	.29218	.038
	มากกว่า 1,000,000 บาท	.1992	.31728	.983
300,001-500,000 บาท	ต่ำกว่า 50,000 บาท	-.0707	.38408	1.000
	50,000-300,000 บาท	.3311	.28687	.856
	500,001-1,000,000 บาท	-.6041	.26874	.284
	มากกว่า 1,000,000 บาท	.5303	.29583	.524
500,001-1,000,000 บาท	ต่ำกว่า 50,000 บาท	.5333	.38806	.756
	50,000-300,000 บาท	.9352*	.29218	.038
	300,001-500,000 บาท	.6041	.26874	.284
	มากกว่า 1,000,000 บาท	1.1344*	.30098	.007
มากกว่า 1,000,000 บาท	ต่ำกว่า 50,000 บาท	-.6010	.40729	.703
	50,000-300,000 บาท	-.1992	.31728	.983
	300,001-500,000 บาท	-.5303	.29583	.524
	500,001-1,000,000 บาท	-1.1344*	.30098	.007

* The mean difference is significant at the .05 level.

จากตารางที่ 4.28 พบว่า ที่ระดับรายได้ 50,000-300,000 บาท มีการตัดสินใจลงทุนแตกต่างไปจากกลุ่มที่มีระดับรายได้ที่ 500,001- 1,000,000 บาท และที่ระดับรายได้มากกว่า

1,000,000 บาท มีการตัดสินใจลงทุนที่แตกต่างไปจากกลุ่มที่มีระดับรายได้ที่ 500,001-1,000,000 บาท ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาจากตารางที่ 4.24 ประกอบ พบว่ากลุ่มนักลงทุนที่มีระดับรายได้ 500,001 - 1,000,000 บาท ส่วนใหญ่ตัดสินใจลงทุนโดยให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้มากกว่ากลุ่มนักลงทุนที่มีระดับรายได้ 50,000-300,000 บาท และกลุ่มนักลงทุนที่มีระดับรายได้มากกว่า 1,000,000 บาท ส่วนใหญ่ตัดสินใจลงทุนโดยให้ความสำคัญกับปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้มากกว่า

4.2 โครงสร้างข้อมูลขององค์ประกอบของตราสารหนี้

4.2.1 ข้อมูลในส่วนองค์ประกอบของตราสารหนี้

ตารางที่ 4.29

การเรียงลำดับเหตุผลในการเลือกลงทุนในตราสารหนี้ของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่

เหตุผลในการเลือกลงทุนในตราสารหนี้	N	Mean	Std. Deviation	Sum	Rank
ผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝาก	353	1.4079	0.88750	497	1-2
เลือกระยะเวลาลงทุนได้	353	3.3059	1.20717	1167	3-4
มีสภาพคล่อง / สามารถขายคืนได้ก่อนครบกำหนด	353	3.6969	1.32134	1305	3-4
ได้รับรายได้ที่แน่นอนจากดอกเบี้ยรับสำหรับใช้จ่ายในชีวิตประจำวัน	353	3.8782	1.58810	1369	3-4
เพื่อการเก็บออมเงินระยะยาวไว้ใช้ในอนาคต	353	4.0907	1.62640	1444	4-5
คาดว่าอัตราดอกเบี้ยในอนาคตจะขึ้น / ลง	353	4.6232	1.46831	1632	4-5

จากตารางที่ 4.29 สามารถสรุปได้ว่า หากเรียงลำดับเหตุผลในการเลือกลงทุนในตราสารหนี้ของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ พบว่า เหตุผลที่มีความสำคัญประการแรก คือตราสารหนี้ นั้นให้ผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝาก ด้วยค่าเฉลี่ย 1.4079 หมายถึงนักลงทุนให้ความสำคัญอยู่ในช่วงอันดับที่หนึ่งถึงสอง ประการที่สอง คือการลงทุนในตราสารหนี้ นั้นสามารถเลือกระยะเวลา

การลงทุนได้ ด้วยค่าเฉลี่ย 3.3059 หมายถึงนักลงทุนให้ความสำคัญอยู่ในช่วงอันดับที่สามถึงสี่ ประการที่สาม คือตราสารหนี้ซึ่งต้องมีสภาพคล่องสามารถขายคืนได้ก่อนครบกำหนด ด้วยค่าเฉลี่ย 3.6969 หมายถึงนักลงทุนให้ความสำคัญอยู่ในช่วงอันดับที่สามถึงสี่ ประการที่สี่ คือได้รับรายได้ที่แน่นอนจากดอกเบี้ยรับสำหรับใช้จ่ายในอนาคตจากการลงทุนในตราสารหนี้ ด้วยค่าเฉลี่ย 3.8782 หมายถึงนักลงทุนให้ความสำคัญอยู่ในช่วงอันดับที่สามถึงสี่ ประการที่ห้า คือการลงทุนในตราสารหนี้เพื่อเก็บออมเงินระยะยาวไว้ใช้ในอนาคต ด้วยค่าเฉลี่ย 4.0907 หมายถึงนักลงทุนให้ความสำคัญอยู่ในช่วงอันดับที่สี่ถึงห้า และประการสุดท้าย คือนักลงทุนบุคคลรายใหญ่คาดว่าจะอัตราดอกเบี้ยในอนาคตจะขึ้นหรือลง ด้วยค่าเฉลี่ย 4.6232 หมายถึงนักลงทุนให้ความสำคัญอยู่ในช่วงอันดับที่สี่ถึงห้า

จากผลการวิจัยข้างต้น สามารถวิเคราะห์ได้ว่า เหตุผลในการเลือกลงทุนในตราสารหนี้ของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่นั้น เพราะนักลงทุนบุคคลรายใหญ่คาดว่าจะการลงทุนในตราสารหนี้จะให้ผลตอบแทนสูงกว่าเงินฝาก เนื่องจากหากผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับเพิ่มขึ้นก็จะส่งผลต่อปริมาณความต้องการหลักทรัพย์ชนิดนั้นเพิ่มมากขึ้นนั่นเอง เหตุผลถัดมาคือ สามารถเลือกระยะเวลาการลงทุนในตราสารหนี้ได้ ซึ่งจะมีลักษณะคล้ายการฝากเงินประเภทฝากประจำที่นักลงทุนบุคคลรายใหญ่สามารถเลือกระยะเวลาในการฝากเงินได้ เนื่องจากนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ทราบว่าในระยะเวลาหนึ่งในอนาคตเงินลงทุนนี้ยังไม่มีความต้องการใช้อย่างเร่งด่วน เหตุผลถัดมาเพราะตราสารหนี้มีสภาพคล่องสามารถขายคืนได้ก่อนครบกำหนด เนื่องจากทำให้เกิดความสะดวกและรวดเร็วที่จะเปลี่ยนหลักทรัพย์ไปเป็นเงินสดโดยไม่ก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายมากมายนัก ดังนั้นถ้าหลักทรัพย์ชนิดหนึ่งมีสภาพคล่องมากกว่าหลักทรัพย์ชนิดอื่นความต้องการหลักทรัพย์ชนิดนั้นก็เพิ่มขึ้น เหตุผลถัดมาของการลงทุนในตราสารหนี้ เพราะได้รับรายได้ที่แน่นอนจากดอกเบี้ยรับสำหรับใช้จ่ายในอนาคต ซึ่งเป็นผลมาจากผู้ลงทุนในตราสารหนี้เปรียบเสมือนเจ้าหนี้ของผู้ออกตราสารหนี้ ดังนั้นผู้ออกตราสารหนี้หรือลูกหนี้จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขและข้อตกลงที่ระบุไว้จนกว่าสัญญานั้นจะสิ้นสุดลง ซึ่งเงื่อนไขที่สำคัญที่ผู้ออกตราสารหนี้ต้องปฏิบัติคือการจ่ายเงินงวดหรือดอกเบี้ยให้ตามกำหนดเวลาที่ได้มีการระบุไว้ ถัดมาคือ การลงทุนในตราสารหนี้เพื่อเก็บออมเงินระยะยาวไว้ใช้ในอนาคต และประการสุดท้าย คือนักลงทุนบุคคลรายใหญ่คาดว่าจะอัตราดอกเบี้ยในอนาคตจะขึ้นหรือลง ซึ่งเป็นการคาดการณ์ว่าจะได้รับความเสี่ยงเล็กน้อยเพียงใดหากมีการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาด เนื่องจากราคาของตราสารหนี้จะแปรผกผันกับอัตราดอกเบี้ยในตลาดนั่นเอง

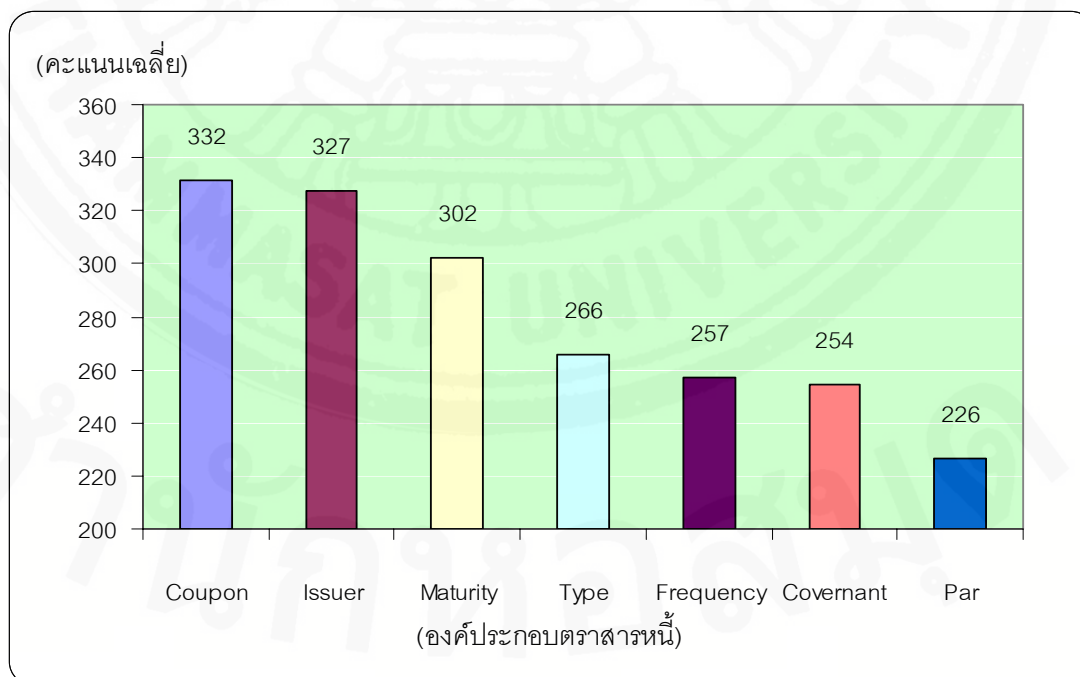
ตารางที่ 4.30

การให้คะแนนความเห็นด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้
ที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่

องค์ประกอบของตราสารหนี้	N	Mean	Std. Deviation	Sum	Average
อัตราดอกเบี้ย (Coupon rate)	353	4.6969	0.55022	1658	332
ความเชื่อมั่นในตัวผู้ออก (Issuer)	353	4.6374	0.60675	1637	327
อายุของตราสารหนี้ (Maturity)	353	4.2805	0.71358	1511	302
ประเภทของตราสารหนี้ (Type)	353	3.7677	0.78868	1330	266
จำนวนครั้งจ่ายดอกเบี้ย (frequency)	353	3.6374	0.84542	1284	257
ข้อสัญญา (Covenant)	353	3.6034	0.91775	1272	254
ราคาต่อหน่วย (Par value)	353	3.2068	0.94734	1132	226

ภาพที่ 4.6

ความเห็นด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้ที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่



หมายเหตุ: คะแนนเฉลี่ยของความเห็นด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้ เท้ากับคะแนนรวมของแต่ละองค์ประกอบหารด้วยจำนวนระดับของการให้คะแนน

จากตารางที่ 4.30 และภาพที่ 4.6 สามารถสรุปได้ว่า ความเห็นด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้ที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ หากพิจารณาจากค่าเฉลี่ยของการให้น้ำหนักทั้งหมด พบว่า นักลงทุนบุคคลรายใหญ่ให้ความสำคัญในเรื่องของอัตราดอกเบี้ยหรืออัตราผลตอบแทนที่จะได้รับอยู่ในระดับสูงสุด ซึ่งคิดเป็นค่าเฉลี่ย 4.6969 รองลงมาคือผู้ออกตราสารหนี้ คิดเป็นค่าเฉลี่ย 4.6374 วันครบกำหนดไถ่ถอนหรืออายุของตราสารหนี้ คิดเป็นค่าเฉลี่ย 4.2805 ประเภทของตราสารหนี้ คิดเป็นค่าเฉลี่ย 3.7677 จำนวนครั้งของการจ่ายดอกเบี้ยในแต่ละปี คิดเป็นค่าเฉลี่ย 3.6374 ข้อสัญญาหรือเงื่อนไขที่ผู้ออกตราสารหนี้จะต้องปฏิบัติตามหรืองดเว้นการปฏิบัติตลอดอายุของตราสารหนี้ คิดเป็นค่าเฉลี่ย 3.6034 ตามลำดับ และที่อยู่ในระดับสุดท้ายคือราคาต่อหน่วยของตราสารหนี้ คิดเป็นค่าเฉลี่ย 3.2068

ตารางที่ 4.31

การเรียงลำดับองค์ประกอบของตราสารหนี้ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน
ของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่

องค์ประกอบของตราสารหนี้	N	Mean	Std. Deviation	Sum	Rank
อัตราดอกเบี้ย (Coupon rate)	353	1.5099	0.90487	533	1 - 2
ความเชื่อมั่นในตัวผู้ออก (Issuer)	353	2.4108	1.31149	851	2 - 3
อายุของตราสารหนี้ (Maturity)	353	3.2861	1.28596	1160	3 - 4
จำนวนครั้งจ่ายดอกเบี้ย (frequency)	353	4.3994	1.23477	1553	4 - 5
ประเภทของตราสารหนี้ (Type)	353	4.9065	1.44001	1732	4 - 5
ข้อสัญญา (Covenant)	353	5.7564	1.22596	2032	5 - 6
ราคาต่อหน่วย (Par value)	353	5.7904	1.55257	2044	5 - 6

จากตารางที่ 4.31 สามารถสรุปได้ว่า หากเรียงลำดับความเห็นด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้ที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ พบว่า นักลงทุนบุคคลรายใหญ่ให้ความสำคัญในเรื่องของอัตราดอกเบี้ยหรืออัตราผลตอบแทนที่จะได้รับอยู่ในระดับสูงสุด ด้วยค่าเฉลี่ย 1.5099 หมายถึงนักลงทุนให้ความสำคัญอยู่ในช่วงอันดับที่หนึ่งถึงสอง อันดับสองคือความเชื่อมั่นในตัวผู้ออกตราสารหนี้ ด้วยค่าเฉลี่ย 2.4108 หมายถึงนักลงทุนให้ความสำคัญ

อยู่ในช่วงอันดับที่สองถึงสาม อันดับสาม คือวันครบกำหนดไถ่ถอนหรืออายุของตราสารหนี้ด้วยค่าเฉลี่ย 3.2861 หมายถึงนักลงทุนให้ความสำคัญอยู่ในช่วงอันดับที่สามถึงสี่ อันดับสี่ คือจำนวนครั้งของการจ่ายดอกเบี้ยในแต่ละปี ด้วยค่าเฉลี่ย 4.3994 หมายถึงนักลงทุนให้ความสำคัญอยู่ในช่วงอันดับที่สี่ถึงห้า อันดับห้า คือประเภทของตราสารหนี้ ด้วยค่าเฉลี่ย 4.9065 หมายถึงนักลงทุนให้ความสำคัญอยู่ในช่วงอันดับที่สี่ถึงห้า อันดับหก คือข้อสัญญาหรือเงื่อนไขที่ผู้ออกตราสารหนี้จะต้องปฏิบัติตามหรืองดเว้นการปฏิบัติตลอดอายุของตราสารหนี้ ด้วยค่าเฉลี่ย 5.7564 หมายถึงนักลงทุนให้ความสำคัญอยู่ในช่วงอันดับที่ห้าถึงหก และที่อยู่ในระดับสุดท้ายคือราคาต่อหน่วยของตราสารหนี้ ด้วยค่าเฉลี่ย 5.7904 หมายถึงนักลงทุนให้ความสำคัญอยู่ในช่วงอันดับที่ห้าถึงหก

จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้พบว่า การให้ความสำคัญของปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้มีความสอดคล้องกับการจัดอันดับความสำคัญของปัจจัย ดังนั้น จึงสามารถสรุปได้ว่า นักลงทุนบุคคลรายใหญ่ให้ความสำคัญในเรื่องของอัตราดอกเบี้ยหรืออัตราผลตอบแทนที่จะได้รับอยู่ในระดับสูงสุด อันดับสองคือ ผู้ออกตราสารหนี้ อันดับสามคือ วันครบกำหนดไถ่ถอนหรืออายุของตราสารหนี้ อันดับสี่คือ จำนวนครั้งของการจ่ายดอกเบี้ยในแต่ละปี อันดับห้าคือ ประเภทของตราสารหนี้ อันดับหกคือ ข้อสัญญาหรือเงื่อนไขที่ผู้ออกตราสารหนี้จะต้องปฏิบัติตามหรืองดเว้นการปฏิบัติตลอดอายุของตราสารหนี้ อันดับสุดท้ายคือ ราคาต่อหน่วยของตราสารหนี้

ทั้งนี้ ผลที่ได้จากการจัดลำดับความสำคัญของปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้ที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่นี้ แสดงให้เห็นว่าเป้าหมายสำคัญของการลงทุนในตราสารหนี้ของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ก็คือการลงทุนนั้นจะต้องให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้ โดยทั่วไปแล้วถ้าหลักทรัพย์มีผลตอบแทนเท่ากัน นักลงทุนจะชอบครอบครองหลักทรัพย์ประเภทที่มีความเสี่ยงน้อยกว่า ซึ่งจากผลการศึกษาพบว่า ความเสี่ยงในการลงทุนในตราสารหนี้ที่นักลงทุนให้ความสนใจคือ ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากตัวผู้ออกตราสารหนี้ หรือ Default Risk หมายถึง ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระดอกเบี้ยหรือเงินต้นของตราสารหนี้ ความเสี่ยงประเภทนี้อาจพิจารณาได้จากอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัทผู้ออกและของตราสารหนี้ ซึ่งจะสะท้อนออกมาในรูปของอัตราผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นจากผลตอบแทนของตราสารหนี้ที่ปลอดความเสี่ยง ความเสี่ยงชนิดนี้อาจลดลงได้หากตราสารหนี้ที่มีการระบุ Protective Covenants ไว้ตั้งแต่ต้นและมีการติดตามและดำเนินการแก้ไขทันทีที่มีการละเมิด ปัจจัยที่สำคัญอีกด้านหนึ่งที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนก็คือ วันครบกำหนดไถ่ถอนหรืออายุของ

ตราสารหนี้ ซึ่งอายุของตราสารหนี้จะเป็นสิ่งที่สะท้อนถึงสภาพคล่องของการลงทุน นั่นก็คือความ สะดวกและความรวดเร็วที่จะเปลี่ยนหลักทรัพย์ไปเป็นเงินสดโดยไม่ก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายมากมาย นัก และในกรณีที่ตราสารหนี้มีอายุการถือครองสั้นก็จะทำให้ความเสี่ยงด้าน Interest Rate Risk หรือความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเนื่องจากราคาของตราสารหนี้จะ แปรผกผันกับอัตราดอกเบี้ยในตลาดลดลง

อย่างไรก็ตาม เมื่อนำผลที่ได้รับจากการศึกษาไปใช้เป็นข้อมูลเพื่อทำการสัมภาษณ์ ผู้เชี่ยวชาญซึ่งผลที่ได้จากการสำรวจมีความสอดคล้องกับการสัมภาษณ์ โดยผู้ให้สัมภาษณ์มี ความเห็นว่า สำหรับการลงทุนในตราสารหนี้ในปัจจุบัน นักลงทุนบุคคลรายใหญ่ที่จัดเป็นนักลงทุนที่ มีความสำคัญต่อการขยายตัวของตลาดตราสารหนี้เหล่านี้ ยังคงให้ความสนใจอย่างมากกับ ผลตอบแทนที่จะได้รับ รวมถึงความเชื่อมั่นในตัวผู้ออกตราสารหนี้เหล่านั้น ซึ่งหากพิจารณาในช่วง 2-3 ปี ที่ผ่านมามีพบว่าอัตราดอกเบี้ยในตลาดมีการปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง รวมถึงมีการปรับตัวลดลงของ การออกหุ้นกู้ในภาคเอกชน เพราะนักลงทุนบุคคลรายใหญ่กลุ่มนี้หันมาลงทุนในตราสารหนี้ใน ภาครัฐบาลมากกว่า เนื่องจากตราสารหนี้ที่ออกโดยภาครัฐเป็นตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงต่ำกว่า ตราสารหนี้ภาคเอกชน ประกอบกับอัตราผลตอบแทนที่ได้รับก็อยู่ในระดับที่สูงกว่าอัตราเงินฝาก ซึ่งการขยายตัวของตลาดตราสารหนี้ก็เนื่องมาจาก อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุน ในหลักทรัพย์ของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ตลอดระยะเวลาการลงทุนในช่วงเวลาถัดไปเปรียบเทียบกับ หลักทรัพย์ชนิดอื่นๆ ซึ่งหากผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับเพิ่มขึ้น ปริมาณความต้องการหลักทรัพย์ ชนิดนี้ก็จะเพิ่มมากขึ้นด้วยเช่นกัน

อย่างไรก็ตาม อายุของตราสารหนี้หรือวันครบกำหนดของตราสารหนี้สำหรับนักลงทุน บุคคลรายใหญ่กลุ่มนี้ก็ยังเป็นสิ่งที่มีความสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุน เนื่องจากนักลงทุนกลุ่มนี้ ให้ความสำคัญกับการนำเงินต้นรวมถึงผลตอบแทนที่จะได้รับไปลงทุนต่อเนื่อง เพื่อเป็นการรักษา ผลประโยชน์จากการลงทุน ส่วนในเรื่องจำนวนครั้งของการจ่ายดอกเบี้ยในแต่ละปีนั้น หากมี ความถี่หรือจำนวนครั้งของการจ่ายดอกเบี้ยต่อปีมาก ความสามารถที่จะนำผลตอบแทนเพื่อไป ลงทุนต่อของนักลงทุนกลุ่มนี้ก็จะสูงตามไปด้วย ซึ่งโดยปกติจำนวนครั้งที่มีการจ่ายดอกเบี้ยที่ได้ จากการลงทุนในตราสารหนี้ภาครัฐคือ สองครั้งต่อปีหรือทุกๆ หกเดือน ในขณะที่ตราสารหนี้ ภาคเอกชนจะมีการจ่ายดอกเบี้ยทุกๆ สามเดือนหรือสี่ครั้งต่อปี ถัดมาคือประเภทของตราสารหนี้ ข้อสัญญาหรือเงื่อนไขที่ผู้ออกตราสารหนี้จะต้องปฏิบัติตาม และราคาต่อหน่วยของตราสารหนี้ นั้น นักลงทุนบุคคลรายใหญ่กลุ่มนี้อาจนำมาพิจารณาประกอบการพิจารณาลงทุนเพียงบางส่วน แต่ไม่ใช่ปัจจัยหลักที่นำมาพิจารณาตัดสินใจลงทุน

นอกจากนี้ ผู้ให้สัมภาษณ์ยังให้ความเห็นเกี่ยวกับการพัฒนาตราสารหนี้โดยให้ความสำคัญกับผลของการศึกษานี้ว่า องค์ประกอบของตราสารหนี้ยังคงเป็นปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน เนื่องจากผลประโยชน์ที่นักลงทุนจะได้รับนั้นจะสะท้อนถึงความมั่งคั่งในการบริหารจัดการกับทรัพย์สินที่มี และเป็นการสะสมความมั่งคั่งอย่างต่อเนื่องในระยะยาวหากมีการใช้ประโยชน์จากเงินออมได้อย่างเต็มที่และเป็นความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้ การพัฒนาให้ตราสารหนี้เป็นเครื่องมือที่มีประสิทธิภาพ สามารถตอบสนองความต้องการของการสร้างความมั่งคั่งได้นั้น โดยผู้ออกตราสารหนี้จะต้องสามารถแสดงออกถึงความสามารถที่จะปฏิบัติตามเงื่อนไขของข้อสัญญา ไม่ว่าจะเป็นเรื่องของการจ่ายคืนเงินต้น หรือการจ่ายดอกเบี้ยให้ได้ตามเวลาที่กำหนดเพื่อสร้างความเชื่อมั่นต่อนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ พร้อมทั้งจูงใจด้วยอัตราผลตอบแทนที่เหมาะสมเพื่อกระตุ้นให้เกิดการลงทุนอย่างต่อเนื่อง เพราะธรรมชาติของนักลงทุนกลุ่มนี้คือต้องการเพิ่มปริมาณทรัพย์สินจากเงินออม การรักษาความมั่งคั่ง และต้องการส่งผ่านความมั่งคั่งไปสู่รุ่นต่อไป

4.3 โครงสร้างข้อมูลของเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้

4.3.1 การให้คำปรึกษาทางด้านการลงทุนของเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้

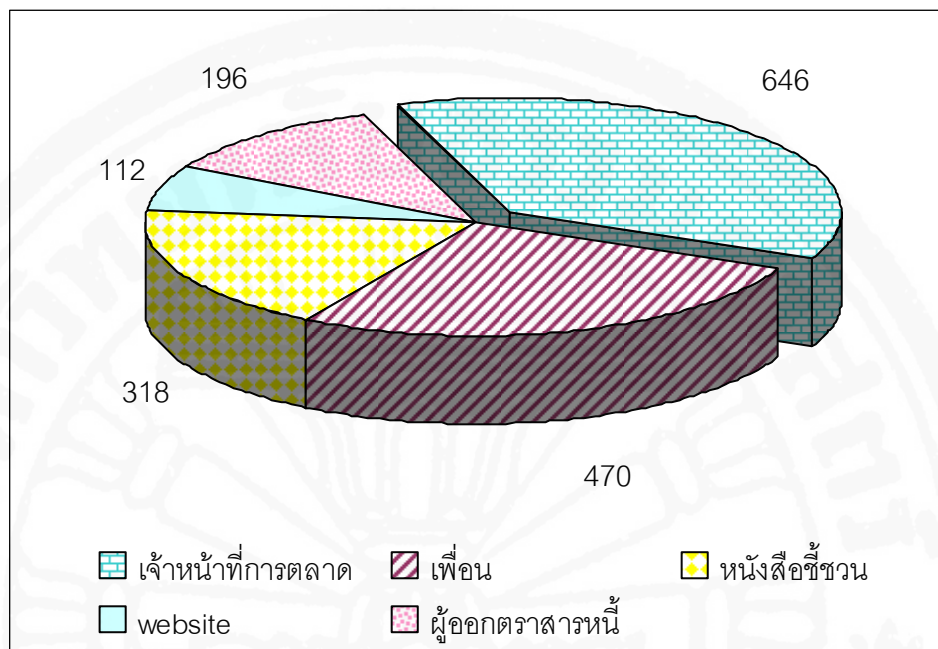
ตารางที่ 4.32

การหาข้อมูลเพื่อตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่

วิธีการหาข้อมูลเพื่อการตัดสินใจลงทุน	N	Mean	Std. Deviation	Sum
ขอคำแนะนำในการลงทุนจากเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้	353	0.9150	0.27926	323
ขอคำแนะนำในการลงทุนจากเพื่อนหรือผู้อื่นที่เคยลงทุน	353	0.6657	0.47241	235
ค้นหาข้อมูลเอง จากเอกสารเผยแพร่ เช่น หนังสือชี้ชวน	353	0.4504	0.49824	159
ขอข้อมูลโดยตรงจากบริษัทผู้ออกตราสารหนี้	353	0.2776	0.44846	98
ค้นหาข้อมูลเองจากเว็บไซต์	353	0.1586	0.36586	56

ภาพที่ 4.7

การหาข้อมูลเพื่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่



จากตารางที่ 4.32 และภาพที่ 4.7 สามารถสรุปได้ว่า หากพิจารณาจากค่าเฉลี่ยการให้ความสำคัญของการหาข้อมูลเพื่อตัดสินใจลงทุน พบว่า นักลงทุนบุคคลรายใหญ่จำนวน 353 คน โดยส่วนใหญ่จะหาข้อมูลเพื่อการตัดสินใจลงทุนโดยขอคำแนะนำในการลงทุนจากเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ในระดับสูงสุด จำนวน 323 คนหรือคิดเป็นค่าเฉลี่ย 0.9150 รองลงมาคือการขอคำแนะนำจากเพื่อนหรือบุคคลอื่นที่เคยลงทุนมาก่อน จำนวน 235 คนหรือคิดเป็นค่าเฉลี่ย 0.6657 ถัดมาคือค้นหาข้อมูลเองจากเอกสารเผยแพร่ เช่น หนังสือชี้ชวน แผ่นพับ หนังสือพิมพ์ จำนวน 158 คนหรือคิดเป็นค่าเฉลี่ย 0.4504 ขอข้อมูลโดยตรงจากบริษัทผู้ออกตราสารหนี้ และค้นหาข้อมูลเองจากเว็บไซต์ของหน่วยงานทั้งภาครัฐและเอกชน จำนวน 98 คนและ 56 คนหรือคิดเป็นค่าเฉลี่ย 0.2776 และ 0.1586 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.33

ระดับความน่าเชื่อถือของข้อมูลที่นักลงทุนบุคคลรายใหญ่
ได้รับจากเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้

ระดับความน่าเชื่อถือของข้อมูล	จำนวน	ร้อยละ	สะสม
น่าเชื่อถือมาก	36	10.2	10.2
ค่อนข้างน่าเชื่อถือ	162	45.9	56.1
ปานกลาง	135	38.2	94.3
ค่อนข้างไม่น่าเชื่อถือ	20	5.7	94.3
ไม่น่าเชื่อถือเลย	0	0.0	100.0
รวม	353	100.0	

ตารางที่ 4.34

ค่าสถิติเบื้องต้นระดับความน่าเชื่อถือของข้อมูลที่นักลงทุนบุคคลรายใหญ่
ได้รับจากเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้

N	353
Mean	2.39380
Std. Error of Mean	0.03974
Std. Deviation	0.74671
Variance	0.55757

จากตารางที่ 4.33 และตารางที่ 4.34 สามารถสรุปได้ว่า จากความคิดของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ที่มีต่อความน่าเชื่อถือของข้อมูลที่ได้รับจากเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ทั้งหมด คิดเป็นค่าเฉลี่ยที่ 2.39380 หมายถึง นักลงทุนเชื่อถือในข้อมูลที่ได้รับจากเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้อยู่ในระดับค่อนข้างมาก ซึ่งพบว่า ระดับความน่าเชื่อถือของข้อมูลในระดับค่อนข้างน่าเชื่อถือ คิดเป็นร้อยละ 45.9 ที่ระดับปานกลาง คิดเป็นร้อยละ 38.2 ที่ระดับน่าเชื่อถือมาก คิดเป็นร้อยละ 10.2 และที่ระดับค่อนข้างไม่น่าเชื่อถือ คิดเป็นร้อยละ 5.7 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.35

คำแนะนำการลงทุนของเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้

ต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่

ผลของคำแนะนำการลงทุนต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน	จำนวน	ร้อยละ	สะสม
มีผลอย่างมาก	50	14.2	14.2
ค่อนข้างมีผล	130	36.8	51.0
ปานกลาง	153	43.3	94.3
ค่อนข้างไม่มีผล	10	2.8	97.2
ไม่มีผลเลย	10	2.8	100.0
รวม	353	100.0	

ตารางที่ 4.36

ค่าสถิติเบื้องต้นผลของคำแนะนำการลงทุนของเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้

ต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่

N	353
Mean	2.43340
Std. Error of Mean	0.04633
Std. Deviation	0.87042
Variance	0.75763

จากตารางที่ 4.35 และตารางที่ 4.36 สามารถสรุปได้ว่า การให้คำแนะนำด้านการลงทุนของเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ ซึ่งมีค่าเฉลี่ยที่ 2.43340 โดยอยู่ในระดับปานกลาง คิดเป็นร้อยละ 43.3 ในระดับค่อนข้างมีผลต่อการตัดสินใจ คิดเป็นร้อยละ 36.8 ในระดับมีผลอย่างมาก คิดเป็นร้อยละ 14.2 ในระดับค่อนข้างไม่มีผล และในระดับไม่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนเลย คิดเป็นร้อยละ 2.8 เท่ากัน

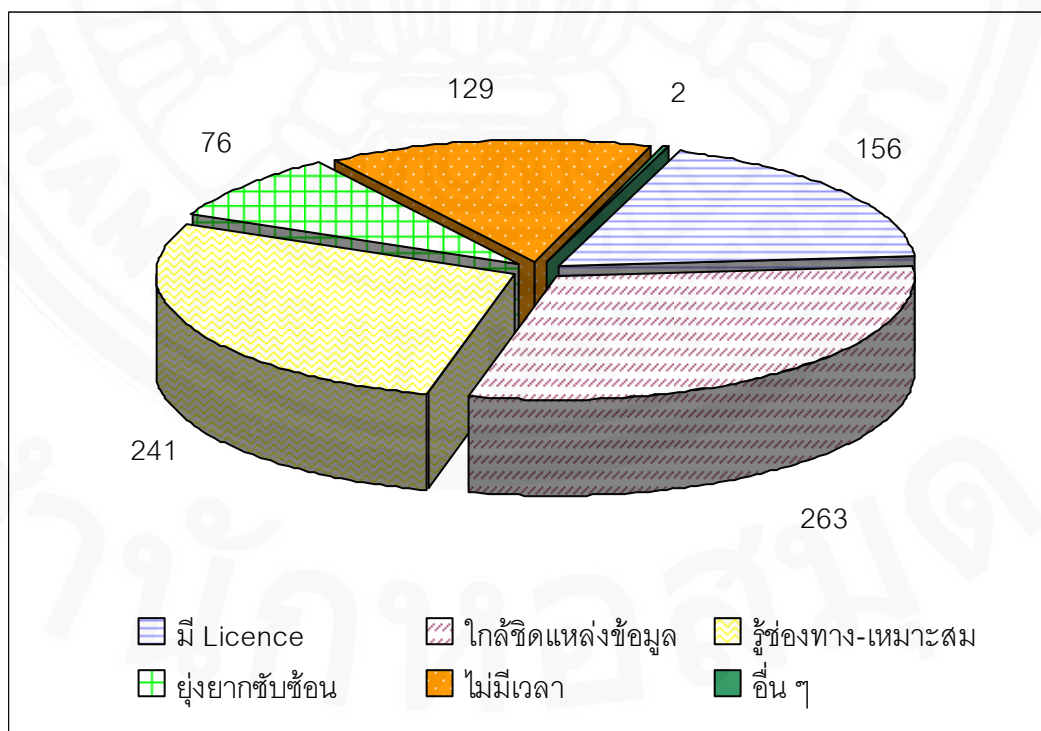
ตารางที่ 4.37

เหตุผลที่เจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุน

เหตุผลที่เจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้มีอิทธิพลต่อการลงทุน	N	Mean	Std. Deviation	Sum
ใกล้ชิดแหล่งข้อมูลที่มีความน่าเชื่อถือ	353	0.7450	0.43646	263
รู้ช่องทางในการลงทุน	353	0.6827	0.46608	241
ได้รับอนุญาตในการให้คำแนะนำการลงทุนจาก ก.ล.ต.	353	0.4419	0.49732	156
ไม่มีเวลาในการติดตามสถานการณ์	353	0.3654	0.48224	129
การลงทุนมีความยุ่งยากซับซ้อน	353	0.2153	0.41161	76
อื่นๆ	353	0.0057	0.07516	2

ภาพที่ 4.8

เหตุผลที่เจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้มีอิทธิพลต่อการลงทุน



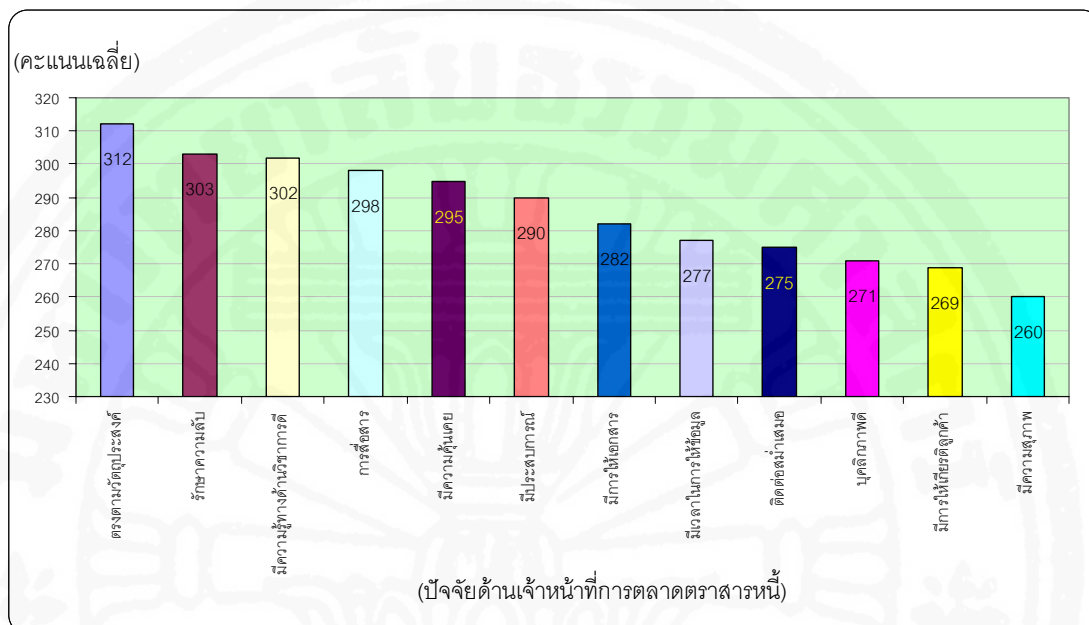
จากตารางที่ 4.37 และภาพที่ 4.8 สามารถสรุปได้ว่า เหตุผลที่เจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารหนี้ของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ อันดับแรก เพราะเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ใกล้ชิดแหล่งข้อมูลที่มีความน่าเชื่อถือ รองลงมาคือ เพราะเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้รู้ช่องทางในการลงทุน ถัดมาคือ เพราะเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ได้รับอนุญาตในการให้คำแนะนำการลงทุนจาก ก.ล.ต. ประการต่อมาคือ นักลงทุนไม่มีเวลาในการติดตามสถานการณ์ และประการสุดท้ายคือ การลงทุนมีความยุ่งยากซับซ้อนยากต่อการทำความเข้าใจ ตามลำดับ

ตารางที่ 4.38

ปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน
ของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่

คุณสมบัติของเจ้าหน้าที่การตลาด ตราสารหนี้	N	Mean	Std. Deviation	Sum	Average
ให้คำแนะนำได้ตรงตามวัตถุประสงค์และความ ต้องการ	353	4.4249	0.72743	1562	312
สามารถรักษาความลับของลูกค้าได้	353	4.2918	0.8477	1515	303
มีความรู้ทางด้านวิชาการดีเหมาะสม	353	4.272	0.72671	1508	302
มีความสามารถในการสื่อสาร และให้ข้อมูลได้ดี	353	4.2181	0.79452	1489	298
มีความคุ้นเคยในการทำธุรกรรมด้านต่างๆ มา นานจึงทำให้เกิดความไว้วางใจ	353	4.1756	0.78897	1474	295
มีประสบการณ์ด้านการให้คำแนะนำ	353	4.1133	0.76028	1452	290
มีการให้เอกสารหรือคู่มือเพื่อประกอบการ ตัดสินใจลงทุน	353	3.9943	0.75752	1410	282
มีเวลาในการให้ข้อมูลเพื่อการตัดสินใจ	353	3.9207	0.72649	1384	277
มีการติดต่อสื่อสารกับลูกค้าสม่ำเสมอ	353	3.8924	0.74983	1374	275
บุคลิกภาพดี มีความน่าเชื่อถือ	353	3.8385	0.6302	1355	271
มีการให้เกียรติลูกค้า และไม่เลือกปฏิบัติ	353	3.8045	0.68985	1343	269
มีความสุภาพเรียบร้อย	353	3.6856	0.63982	1301	260

ภาพที่ 4.9
ปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ที่มีผลต่อ
การตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่



หมายเหตุ: คะแนนเฉลี่ยของปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ เท่ากับคะแนนรวมของแต่ละปัจจัยหารด้วยจำนวนระดับของการให้คะแนน

จากตารางที่ 4.38 และภาพที่ 4.9 สามารถสรุปได้ว่า ปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ หากพิจารณาจากค่าเฉลี่ยของการให้น้ำหนักทั้งหมดพบว่า ปัจจัยที่นักลงทุนให้ความสำคัญสูงสุดคือ การให้คำแนะนำได้ตรงตามวัตถุประสงค์และความต้องการ คิดเป็นค่าเฉลี่ย 4.4249 รองลงมาคือ ความสามารถในการรักษาความลับของลูกค้าได้ คิดเป็นค่าเฉลี่ย 4.2918 มีความรู้ทางด้านวิชาการและแนะนำการลงทุนเหมาะสมต่อสภาพเศรษฐกิจ คิดเป็นค่าเฉลี่ย 4.2720 มีความสามารถในการสื่อสารและให้ข้อมูลได้ดี คิดเป็นค่าเฉลี่ย 4.2181 มีความคุ้นเคยในการทำธุรกรรมด้านต่างๆ มานานจึงทำให้เกิดความไว้วางใจ คิดเป็นค่าเฉลี่ย 4.1756 มีประสบการณ์การให้คำแนะนำมานาน คิดเป็นค่าเฉลี่ย 4.1133 มีการให้เอกสารหรือคู่มือเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน คิดเป็นค่าเฉลี่ย 3.9943 มีเวลาในการให้ข้อมูลเพื่อการตัดสินใจ คิดเป็นค่าเฉลี่ย 3.9207 มีการติดต่อสื่อสารกับลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ คิดเป็นค่าเฉลี่ย 3.8924 บุคลิกภาพดี มีความน่าเชื่อถือ คิดเป็นค่าเฉลี่ย 3.8385 มีการให้เกียรติลูกค้าและไม่เลือกปฏิบัติ คิดเป็นค่าเฉลี่ย 3.8045 ตามลำดับ และคุณสมบัติที่มีค่าเฉลี่ยต่ำสุด คือ ความสุภาพเรียบร้อยของเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ คิดเป็นค่าเฉลี่ย 3.6856

ตารางที่ 4.39

การเรียงลำดับปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน
ของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่

คุณสมบัติของเจ้าหน้าที่การตลาด ตราสารหนี้	N	Mean	Std. Deviation	Sum	Rank
ให้คำแนะนำได้ตรงตามวัตถุประสงค์และความต้องการ	353	3.6657	2.71808	1294	3 - 4
มีความรู้ทางด้านวิชาการและแนะนำการลงทุน เหมาะสมต่อสภาพเศรษฐกิจ	353	4.7564	3.00901	1679	4 - 5
มีความสามารถในการสื่อสาร และให้ข้อมูลได้ดี	353	5.1303	2.9349	1811	5 - 6
มีความคุ้นเคยในการทำธุรกรรมด้านต่างๆ มา นานจึงทำให้เกิดความไว้วางใจ	353	5.1926	2.90028	1833	5 - 6
สามารถรักษาความลับของลูกค้าได้	353	5.7592	3.5067	2033	5 - 6
มีประสบการณ์ด้านการให้คำแนะนำมานาน	353	5.9603	3.27414	2104	5 - 6
มีการให้เอกสารหรือคู่มือเพื่อประกอบการ ตัดสินใจลงทุน	353	6.4929	3.59222	2292	6 - 7
มีเวลาในการให้ข้อมูลเพื่อการตัดสินใจ	353	7.0028	2.94118	2472	7 - 8
มีการติดต่อสื่อสารกับลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ	353	7.3966	2.89714	2611	7 - 8
บุคลิกภาพดี มีความน่าเชื่อถือ	353	8.5949	2.47204	3034	8 - 9
มีการให้เกียรติลูกค้า และไม่เลือกปฏิบัติ	353	8.779	3.04827	3099	8 - 9
มีความสุภาพเรียบร้อย	353	9.3031	2.72435	3284	9 - 10

จากตารางที่ 4.39 สามารถสรุปได้ว่า หากเรียงลำดับคุณสมบัติของเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ พบว่า อันดับหนึ่งคือคุณสมบัติในการให้คำแนะนำได้ตรงตามวัตถุประสงค์และความต้องการ ด้วยค่าเฉลี่ย 3.6657 หมายถึงนักลงทุนให้ความสำคัญอยู่ในช่วงอันดับที่สามถึงสี่ อันดับสอง คือมีความรู้ทางด้านวิชาการและแนะนำการลงทุนเหมาะสมต่อสภาพเศรษฐกิจ ด้วยค่าเฉลี่ย 4.7564 หมายถึงนักลงทุนให้ความสำคัญอยู่ในช่วงอันดับที่สี่ถึงห้า อันดับสาม คือมีความสามารถในการสื่อสารและให้ข้อมูลได้ดี ด้วยค่าเฉลี่ย 5.1303 หมายถึงนักลงทุนให้ความสำคัญอยู่ในช่วงอันดับที่ห้าถึงหก

อันดับสี่ คือมีความคุ้นเคยในการทำธุรกรรมด้านต่างๆ มานานจึงทำให้เกิดความไว้วางใจด้วย
 ค่าเฉลี่ย 5.1926 หมายถึงนักลงทุนให้ความสำคัญอยู่ในช่วงอันดับที่ห้าถึงหก อันดับห้า
 คือสามารถรักษาความลับของลูกค้าได้ ด้วยค่าเฉลี่ย 5.7592 หมายถึงนักลงทุนให้ความสำคัญอยู่
 ในช่วงอันดับที่ห้าถึงหก อันดับหก คือมีประสบการณ์ด้านการให้คำแนะนำมานาน ด้วยค่าเฉลี่ย
 5.9603 หมายถึงนักลงทุนให้ความสำคัญอยู่ในช่วงอันดับที่ห้าถึงหก อันดับเจ็ด คือมีการให้
 เอกสารหรือคู่มือเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน ด้วยค่าเฉลี่ย 6.4929 หมายถึงนักลงทุนให้
 ความสำคัญอยู่ในช่วงอันดับที่หกถึงเจ็ด อันดับแปด คือมีเวลาในการให้ข้อมูลเพื่อการตัดสินใจ
 ด้วยค่าเฉลี่ย 7.0028 หมายถึงนักลงทุนให้ความสำคัญอยู่ในช่วงอันดับที่เจ็ดถึงแปด อันดับเก้า
 คือมีการติดต่อสื่อสารกับลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ ด้วยค่าเฉลี่ย 7.3966 หมายถึงนักลงทุนให้
 ความสำคัญอยู่ในช่วงอันดับที่เจ็ดถึงแปด อันดับสิบ คือบุคคลิกภาพดี มีความน่าเชื่อถือ ด้วย
 ค่าเฉลี่ย 8.5949 หมายถึงนักลงทุนให้ความสำคัญอยู่ในช่วงอันดับที่แปดถึงเก้า อันดับสิบเอ็ด
 คือมีการให้เกียรติลูกค้าและไม่เลือกปฏิบัติ ด้วยค่าเฉลี่ย 8.779 หมายถึงนักลงทุนให้ความสำคัญ
 อยู่ในช่วงอันดับที่แปดถึงเก้า อันดับสุดท้าย คือมีความสุภาพเรียบร้อย ด้วยค่าเฉลี่ย 9.3031
 หมายถึงนักลงทุนให้ความสำคัญอยู่ในช่วงอันดับที่แปดถึงเก้า ตามลำดับ

ตารางที่ 4.40

เปรียบเทียบปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้และปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้
ที่นักลงทุนให้ความสำคัญในการตัดสินใจลงทุน ณ ระดับต่างๆ

ปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้ต่อ ปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้	จำนวน	ร้อยละ	สะสม
100:0	0	0	0
90:10	49	13.9	13.9
80:20	48	13.6	27.5
70:30	64	18.1	45.6
60:40	63	17.8	63.5
50:50	64	18.1	81.6
40:60	39	11.0	92.6
30:70	14	4.0	96.6
20:80	10	2.8	99.4
10:90	2	0.6	100.0
0:100	0	0	100.0
รวม	353	100.0	

ตารางที่ 4.41

ค่าสถิติเบื้องต้นการเปรียบเทียบปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้กับปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่
การตลาดตราสารหนี้ที่นักลงทุนให้ความสำคัญในการตัดสินใจลงทุน ณ ระดับต่างๆ

N	353
Mean	4.7932
Std. Error of Mean	0.09981
Std. Deviation	1.87531

จากตารางที่ 4.40 และตารางที่ 4.41 สามารถสรุปได้ว่า เมื่อเปรียบเทียบปัจจัยด้าน
องค์ประกอบของตราสารหนี้กับปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ทั้งหมด คิดเป็นค่าเฉลี่ย
4.7932 แสดงให้เห็นว่านักลงทุนบุคคลรายใหญ่จะตัดสินใจลงทุนในตราสารหนี้โดยจะพิจารณา
ปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้มากกว่าปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้หรืออยู่ที่

ร้อยละ 62 ต่อร้อยละ 38 ตามลำดับ โดยสามารถสรุปผลการศึกษาระหว่างปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้ต่อปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ตามระดับต่างๆ ดังนี้ ปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้ต่อปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ที่ระดับ 90:10 คิดเป็นร้อยละ 13.9 ปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้ต่อปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ที่ระดับ 80:20 คิดเป็นร้อยละ 13.6 ปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้ต่อปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ที่ระดับ 70:30 คิดเป็นร้อยละ 18.1 ปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้ต่อปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ที่ระดับ 60:40 คิดเป็นร้อยละ 17.8 ปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้ต่อปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ที่ระดับ 50:50 คิดเป็นร้อยละ 18.1 ปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้ต่อปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ที่ระดับ 40:60 คิดเป็นร้อยละ 11.0 ปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้ต่อปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ที่ระดับ 30:70 คิดเป็นร้อยละ 4.0 ปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้ต่อปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ที่ระดับ 20:80 คิดเป็นร้อยละ 2.8 และ ปัจจัยด้านองค์ประกอบของตราสารหนี้ต่อปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ที่ระดับ 10:90 คิดเป็นร้อยละ 0.6 ตามลำดับ

จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ โดยวิเคราะห์ความสอดคล้องระหว่างการให้ระดับความสำคัญของปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้กับการเรียงลำดับความสำคัญของปัจจัย พบว่า คุณสมบัติของเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ อันดับหนึ่ง คือคุณสมบัติของการให้คำแนะนำได้ตรงตามวัตถุประสงค์และความต้องการ อันดับสอง คือมีความรู้ทางวิชาการและแนะนำการลงทุนเหมาะสมต่อสภาพเศรษฐกิจ อันดับสาม คือมีความสามารถในการสื่อสารและให้ข้อมูลได้ดี อันดับสี่ คือมีความคุ้นเคยในการทำธุรกรรมด้านต่างๆ มานานจึงทำให้เกิดความไว้วางใจ อันดับห้า คือสามารถรักษาความลับของลูกค้าได้ อันดับหก คือมีประสิทธิภาพในการให้คำแนะนำ มานาน อันดับเจ็ด คือมีการให้เอกสารหรือคู่มือเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน อันดับแปด คือมีเวลาในการให้ข้อมูลแก่นักลงทุนเพื่อการตัดสินใจ อันดับเก้า คือมีการติดต่อสื่อสารกับลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ อันดับสิบ คือบุคลิกภาพดี มีความน่าเชื่อถือ อันดับสิบเอ็ด คือมีการให้เกียรติลูกค้าและไม่เลือกปฏิบัติ อันดับสุดท้าย คือมีความสุภาพเรียบร้อย

ทั้งนี้ ผลที่ได้จากการจัดลำดับความสำคัญของปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ แสดงให้เห็นว่า ตัวชี้วัดสำคัญของความพึงพอใจต่อการให้บริการก็คือความสามารถในการตอบสนองความต้องการของนักลงทุนได้ตรงตามวัตถุประสงค์ ซึ่งสำหรับธุรกิจบริการนั้นคุณภาพการบริการจะเป็นส่วนหนึ่งของตัวสินค้านั่นเอง

ในขณะเดียวกันความรู้ทางด้านวิชาการ โดยแนะนำการลงทุนเหมาะสมต่อสภาพเศรษฐกิจและความสามารถในการสื่อสาร ให้ข้อมูลของเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ จะเป็นสิ่งที่สะท้อนให้เห็นถึงควมมีคุณภาพของธนาคารพาณิชย์ซึ่งเป็นตัวกลางในการจำหน่ายตราสารหนี้ เพราะเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ที่ประสบความสำเร็จส่วนใหญจะต้องมีทักษะในด้านการฟัง การตั้งคำถามและทักษะในการสนทนากับนักลงทุน เพื่อรวบรวมข้อมูลมาใช้เพื่อให้สามารถแนะนำการลงทุนได้อย่างถูกต้องเหมาะสม ถัดมาคือความคุ้นเคยระหว่างเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ในการทำธุรกรรมด้านต่างๆ ต่อนักลงทุนมานานจึงทำให้เกิดความไว้วางใจถือเป็นปัจจัยสำคัญอย่างหนึ่งที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน เนื่องจากเป็นพฤติกรรมที่เกิดขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่การตัดสินใจซื้อสินค้าอย่างใดอย่างหนึ่งจนถึงการบริการหลังการขาย ซึ่งการให้บริการที่ผ่านมาได้สร้างความประทับใจจึงทำให้เกิดความไว้วางใจให้กลับมาใช้บริการอีก โดยเจ้าหน้าที่การตลาดเหล่านี้จะเป็นบุคคลกลุ่มแรกที่นักลงทุนเลือกที่จะติดต่อเพื่อขอคำแนะนำในการทำธุรกรรมประเภทต่างๆ

เมื่อนำผลที่ได้จากการศึกษาไปทำการสัมภาษณ์ผู้เชี่ยวชาญ ซึ่งได้รับความคิดเห็นว่าการกลุ่มตัวอย่างนี้เป็นกลุ่มนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ที่มีความสำคัญต่อการขยายตัวของตลาดตราสารหนี้เป็นอย่างมาก ซึ่งธรรมชาติของนักลงทุนกลุ่มนี้จะเป็นนักลงทุนที่มีความพร้อมในการลงทุนโดยต้องการคำแนะนำจากเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ที่สามารถตอบสนองความต้องการได้ตรงตามวัตถุประสงค์ที่ตั้งไว้ ในขณะเดียวกันการลงทุนในตราสารหนี้สำหรับนักลงทุนที่ยังไม่เคยมีประสบการณ์การลงทุนมาก่อนหรือมีความเชี่ยวชาญน้อยนั้น ซึ่งต้องยอมรับว่าตราสารหนี้จัดเป็นหลักทรัพย์ที่มีความซับซ้อนต่อผู้ที่ไม่คุ้นเคยและมีความเสี่ยง ดังนั้น จะเห็นได้ว่าการตัดสินใจลงทุน นักลงทุนจึงหาข้อมูลเพิ่มเติมจากแหล่งข้อมูลต่างๆ ตลอดจนต้องการคำแนะนำจากผู้ที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญเพื่อนำมาเป็นข้อมูลในการเปรียบเทียบกับความคิดเห็นของตน

ประเด็นถัดมา คือความสามารถในการสื่อสารหรือการให้ข้อมูล ผู้ให้สัมภาษณ์ได้ให้ความเห็นว่าเกี่ยวกับความสามารถในการสื่อสารนี้ จะพบว่านักการตลาดตราสารหนี้ที่ประสบความสำเร็จหลายๆ คน จะเป็นผู้ที่มีความสามารถในการถ่ายทอดและการให้ข้อมูล เนื่องจากความสามารถในเรื่องนี้จะทำให้ผู้ฟังหรือนักลงทุนมีความเชื่อมั่น และการถ่ายทอดที่ดีสามารถสร้างความเข้าใจให้กับนักลงทุนและสร้างความมั่นใจให้กับการลงทุนได้ในที่สุด ประเด็นต่อมาคือเรื่องของความคุ้นเคยในการทำธุรกรรมด้านต่างๆ มานานจึงทำให้เกิดความไว้วางใจนั้น ผู้ให้สัมภาษณ์ให้ความเห็นว่า โดยปกติจะเป็นพฤติกรรมที่ได้มาจากความไว้วางใจในการทำธุรกรรมในด้านอื่นๆ มาก่อนซึ่งหากนักลงทุนกลุ่มนี้มีความสนใจที่จะลงทุนในตราสารหนี้หรือหลักทรัพย์ใดๆ ก็ตาม เจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ที่เคยอำนวยความสะดวกในการทำธุรกรรมด้านอื่นมาก่อนก็จะเป็นผู้

ที่นักลงทุนเหล่านี้เลือกติดต่อ หรือขอข้อมูลเพื่อนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน เนื่องจากเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้เหล่านี้เป็นผู้ได้รับความไว้วางใจจากนักลงทุน สามารถรักษาความลับได้ มีการให้เกียรติ มีเวลาในการให้ข้อมูล หรือสรุปได้ว่านักลงทุนเหล่านี้มีความพึงพอใจกับการให้บริการที่ผ่านมานั่นเอง

อย่างไรก็ตาม จะเห็นได้ว่าการให้เอกสารเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนหรือแม้แต่เอกสารหลักฐานประกอบการลงทุนเป็นเรื่องที่มีความสำคัญอย่างหนึ่ง ซึ่งนักลงทุนเหล่านี้จะไม่ได้ศึกษาหรืออ่านคู่มือเหล่านี้ก่อนการตัดสินใจมากนัก แต่เนื่องจากนักลงทุนกลุ่มนี้เป็นกลุ่มที่มีความพร้อมในการลงทุนและมีความสำคัญต่อการขยายตัวของตลาดตราสารหนี้ ดังนั้นการลงทุนของนักลงทุนกลุ่มนี้จึงไม่ได้มีการลงทุนในตราสารหนี้ใดเพียงตัวเดียวเท่านั้น แต่จะมีการลงทุนในตราสารหนี้ประเภทต่างๆ เป็นจำนวนมาก ดังนั้น เอกสารประกอบต่างๆ จะถูกเก็บรวบรวมไว้เพื่อเป็นใช้เป็นหลักฐานอ้างอิงการลงทุนต่อไป

นอกจากนี้ ผู้ให้สัมภาษณ์ยังให้ความเห็นเกี่ยวกับการพัฒนาการให้บริการของเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้โดยให้ความสำคัญกับผลของการศึกษานี้ว่า ปัจจัยด้านเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ยังคงเป็นปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุน ซึ่งจะเห็นได้จากในปัจจุบันหลายๆ องค์การหันมาให้ความสนใจเกี่ยวกับการเพิ่มมูลค่าของการดูแลลูกค้าโดยใส่คุณค่าเพิ่มไปกับการตอบสนองความต้องการของลูกค้า แต่อย่างไรก็ตาม แม้ว่าการลงทุนในตราสารหนี้จะเป็นการให้บริการรูปแบบหนึ่งหรือเป็นหลักทรัพย์ที่ธนาคารพาณิชย์นำมาเป็นทางเลือกในการสร้างความมั่งคั่งให้แก่ลูกค้าแต่ก็ยังมีความเสี่ยงแฝงอยู่ ดังนั้น ธนาคารพาณิชย์ในฐานะผู้จัดจำหน่ายจำเป็นต้องจัดให้มีเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ที่มีความรู้ความสามารถเพื่อเป็นผู้ให้คำแนะนำต่อนักลงทุน โดยผู้จัดจำหน่ายต้องสามารถสร้างความเชื่อมั่นและการให้ข้อมูลที่เพียงพอควบคู่ไปกับความพยายามในการพัฒนารูปแบบการให้บริการ เพื่อตอบสนองความต้องการและสร้างความพึงพอใจสูงสุดให้แก่ลูกค้า

ทั้งนี้ เพื่อสร้างความสามารถด้านการแข่งขันและตอบสนองความพึงพอใจสูงสุดของนักลงทุน โดยจะเห็นได้จากนักลงทุนมีการให้ความสำคัญด้านปัจจัยของเจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้ที่มีความใกล้เคียงกัน ซึ่งเป็นเหตุมาจากความแตกต่างด้านลักษณะนิสัยและความต้องการด้านบริการของนักลงทุนนั่นเอง ดังนั้น ธนาคารพาณิชย์จึงควรให้ความสนใจกับปัจจัยด้านนี้ทุกด้านเนื่องจากถือว่าเป็นคุณสมบัติที่เจ้าหน้าที่การตลาดตราสารหนี้พึงปฏิบัติต่อนักลงทุน แต่อย่างไรก็ตาม ธนาคารพาณิชย์ควรสร้างขีดความสามารถการแข่งขันโดยการนำปัจจัยสำคัญด้านเจ้าหน้าที่การตลาดที่ได้จากการศึกษาไปวางแผนการกำหนดกลยุทธ์ให้สอดคล้องกับทรัพยากรในด้านต่างๆ อย่างเหมาะสม