

ปัจจัยการสื่อสารที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของประชาชน

นายปวีกร จุณณานนท์



สถาบันวิทยบริการ

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาดำรงหลักสูตรปริญญาโท สาขาบริหารธุรกิจ

สาขาวิชาบริหารธุรกิจ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัย

บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ปีการศึกษา 2541

ISBN 974-331-569-1

ลิขสิทธิ์ของบัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

**THE COMMUNICATION FACTORS INFLUENCING THE DECISION  
TO INVEST IN MUTUAL FUND AMONG THE PUBLIC**



**Mr. Pavikorn Chunnananda**

**สถาบันวิทยบริการ  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย**  
**A Thesis Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements  
for the Degree of Master of Arts in Development Communication**

**Department of Public Relations**

**Graduate School**

**Chulalongkorn University**

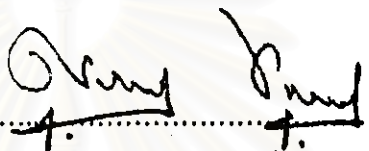
**Academic Year 1998**

**ISBN 974-331-569-1**

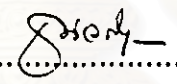
หัวข้อวิทยานิพนธ์      ปัจจัยการสื่อสารที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของประชาชน  
โดย                              นายปวิกร จุณณานนท์  
ภาควิชา                         การประชาสัมพันธ์  
อาจารย์ที่ปรึกษา            รองศาสตราจารย์ จาระไน แกลโกศล

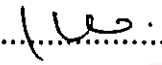
---


บัณฑิตวิทยาลัย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย อนุมัติให้บัณฑิตวิทยาลัยฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาโทบัณฑิต

  
.....คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย  
(ศาสตราจารย์ นายแพทย์ สุภวัฒน์ ชูติวงศ์)

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์

  
.....ประธานกรรมการ  
(รองศาสตราจารย์ ดร. ธนวดี บุญลือ)

  
.....อาจารย์ที่ปรึกษา  
(รองศาสตราจารย์ จาระไน แกลโกศล)

  
.....กรรมการ  
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ สุวัฒนา วงษ์กะพันธ์)

ปวิกร จุณณานนท์ : ปัจจัยการสื่อสารที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม  
ของประชาชน (THE COMMUNICATION FACTORS INFLUENCING THE DECISION  
TO INVEST IN MUTUAL FUND AMONG THE PUBLIC)

อ. ที่ปรึกษา : รศ.จาระไน แกลโกศล, 188 หน้า. ISBN 974-331-569-1.

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อสร้าง และทดสอบแบบจำลองของความสัมพันธ์เชิงสาเหตุ  
ของตัวแปรเกี่ยวกับปัจจัยการสื่อสารและปัจจัยอื่นๆ ที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุน  
รวมของประชาชน โดยใช้กลุ่มตัวอย่างประชาชนที่ลงทุนในกองทุนรวมทั้งกองทุนรวมแบบปิด  
และกองทุนรวมแบบเปิด จำนวน 400 คน เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล คือ แบบสอบถาม  
ตาม โดยใช้วิธีการวิเคราะห์เส้นทาง ผลการวิจัยที่สำคัญสรุปได้ดังนี้

1. แบบจำลองของความสัมพันธ์เชิงสาเหตุตามสมมติฐานสอดคล้องกับข้อมูลเชิง  
ประจักษ์ โดยสามารถอธิบายความแปรปรวนทั้งระบบของความสัมพันธ์ตามสมมติฐานที่น่าเสนอ  
ได้ประมาณร้อยละ 64.5

2. แบบจำลองของความสัมพันธ์เชิงสาเหตุที่มีความสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์อย่าง  
มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ( $P < 0.05$ ) มีลักษณะดังนี้

2.1 ตัวแปรที่มีผลกระทบทางตรงต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของ  
ประชาชน คือ เพศ ประสพการณ์เดิมจากการลงทุนในกองทุนรวม และทัศนคติต่อการลงทุนใน  
กองทุนรวม

2.2 ตัวแปรที่มีผลกระทบทางอ้อมต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของ  
ประชาชน คือ การลง ผลตอบแทน สื่อเฉพาะกิจที่ทำให้ได้รับข้อมูลข่าวสาร

2.3 ตัวแปรที่มีผลกระทบทั้งทางตรงและทางอ้อมต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุน  
รวมของประชาชน คือ เพศ ประสพการณ์เดิมจากการลงทุนในกองทุนรวม และทัศนคติต่อการลง  
ทุนในกองทุนรวม การลง ผลตอบแทน และสื่อเฉพาะกิจที่ทำให้ได้รับข้อมูลข่าวสาร

3. ตัวแปรที่มีปริมาณผลกระทบโดยรวมต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมสูงสุด  
ได้แก่ ประสพการณ์เดิมจากการลงทุนในกองทุนรวม (.34) เพศ (-.26) ทัศนคติที่มีต่อการลงทุน  
ในกองทุนรวม (.23) และภาวะแวดล้อม (.18) ตามลำดับ

ภาควิชา ..... การประชาสัมพันธ์ .....

สาขาวิชา ..... นิเทศศาสตร์พัฒนาการ .....

ปีการศึกษา ..... 2541 .....

ลายมือชื่อนิสิต .....

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา .....

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาร่วม .....

# #408 52622 28 : MAJOR DEVELOPMENT COMMUNICATION  
KEY WORD: COMMUNICATION FACTORS /MUTUAL FUND

PAVIKORN CHUNNANANDA : THE COMMUNICATION FACTORS  
INFLUENCING THE DECISION TO INVEST IN MUTUAL FUND AMONG THE  
PUBLIC. THESIS ADVISOR : ASSOC. PROF. JARANAI GLAEGOSOL, 188 pp.  
ISBN 974-331-569-1.

The purpose of the study is to verify the propose model in term of causal relationship among communication and other factors influencing investors decision making on mutual fund. The samples include 400 of those investing in both closed-end and open-end funds. The research is a survey by the aid of questionnaire which is analyzed in term of path analysis. The result of the research could be summed up as follows:

1. It is found that the propose model is related with the empirical acquired data. The result of the research could be generalized as being able to confirm the result at 64.5%

2. The model is significantly consistant with the data at level of significance 0.05 ( $p < .05$ ) with further details as follows :

2.1 The variables and level of correlativity directly affects the decision for investment include sex, previous experience and pre attitude towards mutual fund.

2.2 The variables and level of correlativity indirectly affects the investor decision include deception, return of investment and exposure to specialized media.

2.3 The variables and level of correlativity in path which both directly and indirectly affect the investor decision include sex, previous experience in decision on investment, pre attitude on decision, deception, return of investment and exposure to specialized media.

3. The variables having total maximum correlativity value which directly affects investor decision include previous experience (.34), sex (-.26), attitude towards mutual fund (.23) and economic context respectively (.18).

ภาควิชา..... การประชาสัมพันธ์  
สาขาวิชา..... นิเทศศาสตร์พัฒนาการ  
ปีการศึกษา..... 2541

ลายมือชื่อนิสิต.....  
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....  
ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาพร้อม.....



## กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้คงจะไม่สามารถสำเร็จลงได้ด้วยลำพังข้าพเจ้าแต่เพียงผู้เดียว บุคคลต่างๆ ที่ข้าพเจ้าใคร่ขอกล่าวแสดงความขอบคุณซึ่งจะกล่าวถึงต่อไปนี้ ล้วนแต่มีบทบาทที่สำคัญยิ่งทั้งทางตรงและทางอ้อมต่อความสำเร็จที่ได้รับมา

ข้าพเจ้าขอกราบขอบพระคุณและรำลึกถึงพระคุณของครูบาอาจารย์ทุกท่านที่สั่งสอนประสาทวิชาความรู้ต่างๆ จากโรงเรียนกรุงเทพคริสเตียนวิทยาลัย มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์ วิทยาเขตปัตตานี และจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ขอกราบขอบพระคุณอย่างสูงส่งในความกรุณาของรองศาสตราจารย์ จาระไน แกลโกศล อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ ที่สละเวลาอันมีค่ายิ่งในการตรวจสอบวิทยานิพนธ์ ให้คำแนะนำ และให้อิสรระทางด้านความคิดแก่ข้าพเจ้าที่จะแสวงหาความรู้ที่พึงจะหาได้เพื่อนำมาใช้ในการทำวิทยานิพนธ์ รวมทั้งรองศาสตราจารย์ ดร. ธนวดี บุญลือ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ สุวิธนา วงษ์กะพันธ์ ที่สละเวลาในการเป็นประธานกรรมการและกรรมการของการสอบวิทยานิพนธ์ในครั้งนี้ ตลอดจนข้อคิดเห็นของดร. ปาริชาติ สถาปิตานนท์ สโรบล ที่ผันแปรกลายเป็นพลังอันพิเศษในการที่จะใช้เพื่อเอาชนะอุปสรรคของการเริ่มต้นทำวิทยานิพนธ์

ขอกราบขอบพระคุณอย่างซาบซึ้งในความกรุณาของคุณณัฏษณิธ พิศาตบุตร ผู้ซึ่งให้โอกาสและประสบการณ์ที่ดียิ่งในชีวิตการทำงาน โดยความรู้ต่างๆ อันเกี่ยวกับกองทุนรวมที่ได้นำมาใช้ในครั้งนี้อย่างมีประสิทธิภาพได้แก่ คุณณัฏษณิธ พิศาตบุตร คุณณัฏษณิธ พิศาตบุตร คุณณัฏษณิธ พิศาตบุตร คุณณัฏษณิธ พิศาตบุตร คุณณัฏษณิธ พิศาตบุตร คุณณัฏษณิธ พิศาตบุตร คุณณัฏษณิธ พิศาตบุตร คุณณัฏษณิธ พิศาตบุตร คุณณัฏษณิธ พิศาตบุตร คุณณัฏษณิธ พิศาตบุตร

ขอบคุณสำหรับน้ำใจของคุณสมชัย จันตองจับจิด เพื่อนรุ่นน้องซึ่งเป็นบุคคลที่จุดประกายไฟของการศึกษาในครั้งนี้อย่างยิ่ง ตลอดจนให้ความช่วยเหลือและคำแนะนำที่ดีตลอดมา ขอบคุณ จิน ฝน นก เด็ก เพื่อนผู้ซึ่งอยู่เคียงข้างกันเสมอในการเดินทางของชีวิต ขอบคุณสำหรับน้ำใจของ ดร. ไซนิ แวมุซอ เพื่อนผู้ซึ่งสละเวลาและแรงกายอย่างเต็มที่ในการค้นหาทฤษฎีต่างๆ จากประเทศสหรัฐอเมริกา รวมทั้งคุณวดีภรณ์ รังสิสุริยัน สำหรับความช่วยเหลือที่มีค่าอย่างยิ่งต่อวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ พร้อมด้วยกำลังใจที่ดีจากคุณพีระชาติ โพธิ์ทอง และคำแนะนำจากร้อยตำรวจเอกหญิง วิลาวัลย์ โพธิ์ปิตตา ที่เป็นดังเช่นเข็มทิศบอกทางในเส้นทางที่ซับซ้อนและยากลำบากของ path analysis ตลอดจนพี่ เพื่อน และน้องๆ นิเทศศาสตร์พัฒนาการรุ่น 3 ภาคนอกเวลาทุกท่านที่ทำให้ช่วงเวลา 2 ปีที่ผ่านมาเป็นภาพของความทรงจำที่ดีภาพหนึ่งในชีวิต โดยเฉพาะความช่วยเหลือจากชื่อ และความเอื้ออาทรและน้ำใจของคุณขวัญรักษ์ เม็งตระกูล

สุดท้ายนี้ ความดีทั้งหมดที่พึงจะมีของวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ขอมอบให้คุณพ่อคุณแม่ บุคคลซึ่งอยู่เบื้องหลังของทุกความสำเร็จในชีวิต ข้าพเจ้าคงไม่สามารถจะกล่าวถึงคุณงามความดีของคุณพ่อคุณแม่ได้ทั้งหมดต่อสิ่งที่ทั้งสองท่านได้สร้างให้แก่ชีวิตของข้าพเจ้าตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา โดยเฉพาะคำสั่งสอนให้ระหนักและรู้ถึงผลของการไม่ใส่ใจในการศึกษาอันจะส่งผลต่อโอกาสและทางเลือกของการบรรลุถึงความฝันของชีวิต ดังเช่นที่ข้าพเจ้าได้เรียนรู้และประสบถึงความสูญเสียในโอกาสและทางเลือกดังกล่าวเป็นอย่างดี ซึ่งนี่ก็คือเหตุผลทั้งหมดของความพยายามและความตั้งใจที่ข้าพเจ้าทุ่มเทให้แก่การศึกษาในครั้งนี้



สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	๖
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	๖
กิตติกรรมประกาศ.....	๘
สารบัญ.....	๗
สารบัญตาราง.....	๘
สารบัญรูปภาพ.....	๘
<b>บทที่</b>	
1. บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	10
สมมติฐานการวิจัย.....	10
ขอบเขตของการวิจัย.....	14
คำจำกัดความที่ใช้ในการวิจัย.....	14
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	17
2. แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	18
แนวคิด และทฤษฎีด้านกองทุนรวม.....	18
แนวคิด และทฤษฎีเกี่ยวกับการสื่อสารการตลาด.....	23
แนวคิด และทฤษฎีเกี่ยวกับการแสวงหาข้อมูลข่าวสาร.....	36
แนวคิด และทฤษฎีเกี่ยวกับการลงทุน.....	41
แนวคิด และทฤษฎีเกี่ยวกับจิตวิทยา.....	45
แนวคิด และทฤษฎีเกี่ยวกับจิตวิทยาเศรษฐศาสตร์.....	50
แนวคิด และทฤษฎีเกี่ยวกับปัจจัยด้านประชากรและสังคมเศรษฐกิจ.....	56
แนวคิด และทฤษฎีเกี่ยวกับปัจจัยด้านผลิตภัณฑ์.....	57
แนวคิด และทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจ.....	59
แนวคิด และทฤษฎีเกม.....	65

## สารบัญ (ต่อ)

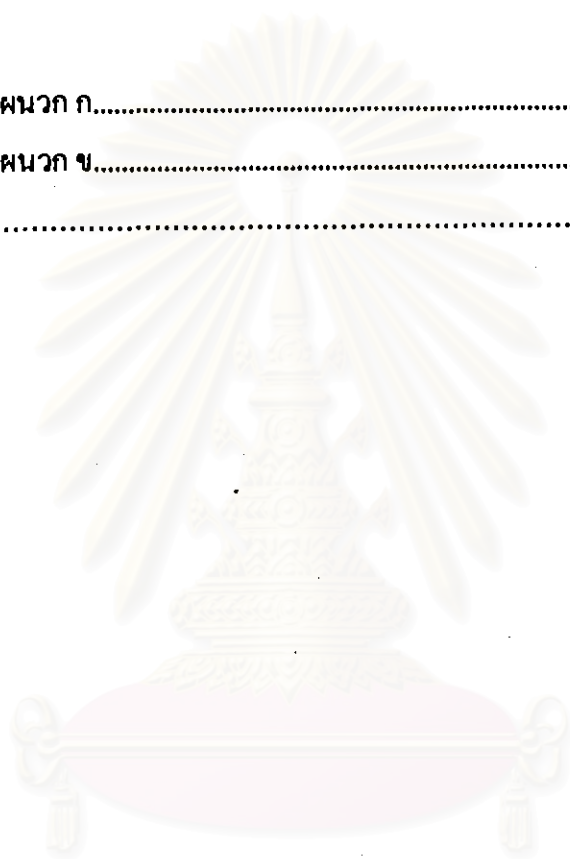
## บทที่

	หน้า
3. วิธีการดำเนินการวิจัย.....	68
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	68
การสร้างแบบจำลองของความสัมพันธ์เชิงสาเหตุ.....	69
เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย.....	70
การสร้างและตรวจสอบคุณภาพของเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย.....	71
เกณฑ์กำหนดคะแนน.....	73
เกณฑ์การตีความหมายค่าคะแนนเฉลี่ย.....	73
การตรวจสอบคุณภาพเครื่องมือ.....	73
การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	74
การวิเคราะห์ข้อมูล.....	75
4. ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	77
5. สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	117
สรุปข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับกลุ่มตัวอย่าง.....	117
สรุปข้อมูลเกี่ยวกับความคิดเห็นของประชาชนที่ลงทุนในกองทุนรวมต่อ ตัวแปรต่างๆ ที่ใช้ในการวิจัย.....	117
สรุปแบบจำลองของความสัมพันธ์ที่มีความสอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์.....	122
สรุปผลกระทบทางตรง ทางอ้อมและผลกระทบรวมของตัวแปรต่างๆ ที่มีอิทธิพล ต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของประชาชน.....	127
อภิปรายผล.....	128
การอภิปรายผลการวิจัยของตัวแปรต่างๆ ที่นำมาทำการศึกษา.....	128
การอภิปรายผลการวิจัยของแบบจำลองของความสัมพันธ์ตามสมมติฐาน กับข้อมูลเชิงประจักษ์.....	139
ข้อเสนอแนะ.....	148



## สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
รายการอ้างอิง.....	153
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก.....	159
ภาคผนวก ข.....	168
ประวัติผู้วิจัย.....	188



สถาบันวิทยบริการ  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

สารบัญตาราง

ตารางที่

หน้า

1. แสดงจำนวนกองทุน มูลค่าทรัพย์สินและจำนวนบริษัทหลักทรัพย์จัดการ.....	5
2. แสดงการจัดสรรเงินลงทุน.....	21
3. แสดงการเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนในทรัพย์สินประเภทต่างๆ จากทั่วโลก.....	22
4. แสดงการเปรียบเทียบผลตอบแทนจากการลงทุนในทรัพย์สินประเภทต่างๆ ในประเทศไทย.....	22
5. แสดงจำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่าง จำแนกตามเพศ.....	80
6. แสดงจำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่าง จำแนกตามอายุ.....	80
7. แสดงจำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่าง จำแนกตามอาชีพ.....	81
8. แสดงจำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่าง จำแนกตามสถานภาพสมรส.....	81
9. แสดงจำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่าง จำแนกตามระดับการศึกษา.....	82
10. แสดงจำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่าง จำแนกตามรายได้ต่อเดือน.....	82
11. แสดงจำนวนและร้อยละของกลุ่มตัวอย่าง จำแนกตามจำนวนเงินที่ลงทุน ในกองทุนรวม.....	83
12. แสดงค่าร้อยละและค่าเฉลี่ยของความคิดเห็นเกี่ยวกับสื่อที่ใช้ในการแสวงหา ข้อมูลข่าวสารเมื่อประชาชนต้องการที่จะลงทุนในกองทุนรวม.....	85
13. แสดงค่าร้อยละและค่าเฉลี่ยของความคิดเห็นเกี่ยวกับเหตุผลของประชาชน ในการใช้สื่อเพื่อแสวงหาข้อมูลข่าวสารสำหรับประกอบการตัดสินใจลงทุน.....	87
14. แสดงค่าร้อยละและค่าเฉลี่ยของความเข้าใจเกี่ยวกับข้อมูลข่าวสารของกองทุนรวม ก่อนการตัดสินใจลงทุนของประชาชน.....	90
15. แสดงค่าร้อยละและค่าเฉลี่ยของความเชื่อในการลงทุนของประชาชนที่ลงทุนในกองทุนรวม.....	92
16. แสดงค่าร้อยละและค่าเฉลี่ยของความคิดเห็นเกี่ยวกับอิทธิพลของภาวะแวดล้อม ต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม.....	95
17. แสดงค่าร้อยละและค่าเฉลี่ยของความคิดเห็นเกี่ยวกับอิทธิพลของลักษณะในด้านต่างๆ ของกองทุนรวมที่มีต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมของประชาชน.....	97

## สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่

หน้า

18. แสดงค่าร้อยละและค่าเฉลี่ยของความคิดเห็นเกี่ยวกับอิทธิพลของทัศนคติที่มีต่อการลงทุน ในกองทุนรวม.....	99
19. แสดงค่าร้อยละและค่าเฉลี่ยของความคิดเห็นเกี่ยวกับอิทธิพลของประสบการณ์เดิม จากการลงทุนในกองทุนรวมของประชาชน.....	101
20. แสดงค่าร้อยละและค่าเฉลี่ยของความคิดเห็นเกี่ยวกับเหตุผลของการตัดสินใจลงทุน ในกองทุนรวม.....	102
21. แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สันของตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย.....	104
22. แสดงค่าสัมประสิทธิ์เส้นทางที่ได้จากการวิเคราะห์แบบจำลองของความสัมพันธ์ ตามสมมติฐาน.....	107
23. แสดงค่าสัมประสิทธิ์เส้นทางที่ได้จากการวิเคราะห์แบบจำลองของความสัมพันธ์ ตามสมมติฐานที่ปรับปรุงใหม่.....	112
24. แสดงปริมาณผลกระทบทางตรง ทางอ้อม และผลกระทบรวมจากตัวแปรต่างๆ ที่มีอิทธิพล ต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวม.....	115

สถาบันวิทยบริการ  
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

## สารบัญรูปภาพ

## รูปภาพที่

	หน้า
1. แสดงกรอบของการวิจัย.....	12
2. แสดงแบบจำลองความสัมพันธ์ตามสมมติฐาน.....	13
3. แสดงลักษณะการขยายตัวของทักษะและความรู้อันเกิดจากผลของการสื่อสาร คล้ายขวดควคปากกว้าง.....	32
4. แสดงการแบ่งระดับชั้นที่ซ้อนกันของระบบ (hierarchy of nested systems).....	34
5. แสดงแบบจำลองการแสวงหา การหลีกเลี่ยงและการจัดการข่าวสารของโค โนฮิวและทิพตัน.....	37
6. แสดงแบบจำลองคาโทนา (Katona's model).....	51
7. แสดงแบบจำลองสตรัมเพิล (Strumple model).....	52
8. แสดงแบบจำลองแบบใหม่ ( a new model).....	53
9. แสดงแบบจำลองของความสัมพันธ์ตามสมมติฐาน.....	150
10. แสดงแบบจำลองของความสัมพันธ์ตามสมมติฐานที่ปรับปรุงใหม่.....	111
11. แสดงรูปหกเหลี่ยมแห่งความสัมพันธ์.....	150