

อนุชิต เลิศบัณฑิตกุล 2552: การศึกษาพฤติกรรมการลงทุนและปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอยู่ในบริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ของนักลงทุนทั่วไปในประเทศไทย ปรินญาเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์ธุรกิจ) สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: อาจารย์จรัสศักดิ์ พงษ์พิชญ์พิจิตร, Ph.D. 191 หน้า

การวิจัยครั้งนี้ประกอบด้วย 2 วัตถุประสงค์หลักได้แก่ 1) ศึกษาพฤติกรรมการลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีอยู่ใน บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ และระดับความสำคัญของปัจจัยพื้นฐานทางการลงทุนที่มีผลต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอยู่ใน บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ ของนักลงทุนทั่วไปในประเทศ และ 2) วิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอยู่ใน บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ สำหรับหลักทรัพย์ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้คือ สัญญาฟิวเจอร์สของดัชนี 50 โดยใช้ข้อมูลทศนิยมและข้อมูลปฐมภูมิจากแบบสอบถามที่ได้จากนักลงทุนจำนวน 443 คน นำมาวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนาและเชิงอนุมาน ด้วยค่าสถิติร้อยละ การวัดระดับความสำคัญด้วยวิธีลิเคิร์ท สเตล และการทดสอบสมมติฐานด้วยค่าสถิติไคสแควร์และแบบจำลองโลจิต

ผลการวิจัยพบว่า กลุ่มตัวอย่างที่มีการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอยู่ใน บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ ส่วนใหญ่มีพฤติกรรมในการประยุกต์ใช้สัญญาฟิวเจอร์สเพื่อการซื้อขายและเก็งกำไร โดยมีจุดมุ่งหมายในการลงทุนเพื่อหาผลตอบแทนจากการเปลี่ยนแปลงของราคาสินทรัพย์อ้างอิง สำหรับการทดสอบความสัมพันธ์โดยใช้ค่าสถิติไคสแควร์ พบว่า ระดับรายได้ต่อเดือนมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับมูลค่าพอร์ตการลงทุน มูลค่าการซื้อขายสัญญาต่อครั้ง วงเงินสำหรับการเรียกวงเงินประกันเพิ่มและผลการลงทุนในรอบปีที่ผ่านมา ในขณะที่ระยะเวลาที่ใช้สำหรับการลงทุนมีความสัมพันธ์กับระยะเวลาในการถือครองสัญญา นอกจากนี้ ระดับความรู้ความเข้าใจในการลงทุนมีความสัมพันธ์กับผลการลงทุนในรอบปีที่ผ่านมา ทั้งนี้จากการศึกษาความสำคัญของปัจจัยพื้นฐานทางการลงทุนพบว่ากลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญกับปัจจัยพื้นฐานทุกด้านในระดับมาก ซึ่งมีความเชื่อมโยงกับหลักการวิเคราะห์ที่ใช้ประกอบการลงทุนและพฤติกรรมในการซื้อขายหลักทรัพย์ สำหรับปัจจัยที่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอยู่ใน บมจ. ตลาดอนุพันธ์ฯ โดยใช้การวิเคราะห์ด้วยแบบจำลองโลจิต ได้แก่ เพศ ระดับการศึกษาสูงสุด อาชีพ และเวลาที่ใช้สำหรับลงทุน รวมทั้ง ปัจจัยพื้นฐานทางการลงทุน ได้แก่ ปัจจัยด้านกฎระเบียบข้อบังคับในการลงทุน

จากผลการวิจัยมีข้อเสนอแนะว่า นักลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจในเรื่องการลงทุนให้มากยิ่งขึ้น ในขณะที่หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ควรพัฒนาทางเลือกในการลงทุนให้สอดคล้องกับประเภทและความต้องการของนักลงทุน รวมทั้งควรดำเนินนโยบายและกำหนดแนวทางในดำเนินงาน เพื่อส่งเสริมกลุ่มนักลงทุนทั่วไปในประเทศให้มีความหลากหลายในด้านของจุดมุ่งหมายทางการลงทุนเพิ่มมากขึ้นและสนับสนุนให้ปัจจัยพื้นฐานทางการลงทุนมีความเหมาะสมต่อการเข้ามาลงทุนของนักลงทุน

Anuchit Leardbuntronkul 2009: A Study of Investment Behavior and Factors Affecting Local Individual Investors' Investment in Securities in The Thailand Futures Exchange Plc. Master of Economics (Business Economics), Major Field: Business Economics, Department of Economics. Thesis Advisor: Mr. Jecrasak Pongpisanupichit, Ph.D. 191 pages.

This research has two objectives, namely, 1) to study investment behavior of securities trading in the Thailand Futures Exchange Plc (TFEX) and priority of fundamental factors of investment affecting securities investment in TFEX of local individual investors, and 2) to analyze factors affecting local individual investors' investment in securities in TFEX. The securities in this study is SET50 Index Futures. The research uses secondary data and primary data obtained from 433 questionnaires answered by the sample investors. The data are analyzed by descriptive and inferential statistics such as frequency and percentage. The priority of the factor are measured by Likert Scale and the hypothesis are tested by Chi-Square Statistic and Logit Model.

The results of this research reveal that the majority of samples who invested in securities in TFEX applied the futures contracts for trading and speculation. Their objective of investment is the returns on the changes of underlying assets price. From the relationship testing by Chi-Square, it was found that monthly income had the relationship with investment portfolio value, trading value per transaction, variation margin and performance in the previous year at the significant level. Investment period had the relationship with contract holding period. In addition, knowledge and understanding in investment had the relationship with performance in the previous year. From the study on priority of fundamental factors of investment, it was found that the samples gave priority to all fundamental factors at the high level. This was related to the investment analysis method and trading behavior. With the Logit Model, the factors significantly affecting local individual investors' investment in securities in TFEX were gender, highest education, occupation and investment period, including a fundamental factor i.e. investment rule and regulation.

From the research results, the recommendations are that investors should study and understand investment more clearly. Relevant agencies should develop investment choices in line with types and needs of investors. In addition, relevant agencies should implement policies and set operating guidelines to enhance local individual investors to have diversified investment objectives, and should support fundamental factors proper for investors.