

บทที่ 1

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดการเงิน (financial market) เป็นส่วนหนึ่งที่มีความสำคัญต่อการพัฒนาระบบเศรษฐกิจของประเทศ โดยสนับสนุนการระดมทุนให้กับธุรกิจที่ยังมีโอกาสเจริญเติบโตและต้องการเงินลงทุน ในขณะที่ธุรกิจมีเงินทุนไม่เพียงพอ ตลาดการเงินจึงเป็นตัวเลือกหนึ่งในการจัดหาเงินทุนให้กับธุรกิจ ดังนั้น หน้าที่หลักของตลาดการเงินคือ เป็นตัวกลางด้านการระดมเงินทุนของผู้ที่ต้องการออมเงินหรือลงทุน โดยผู้เป็นเจ้าของเงินออมหรือลงทุนจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในอนาคต การจัดกลุ่มตลาดการเงินสามารถจัดกลุ่มตามอายุของสินทรัพย์ที่น่าออกขาย แบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม กลุ่มแรก คือ ตลาดเงิน (money market) เป็นการซื้อขายสินทรัพย์ทางการเงิน (financial assets) ที่มีอายุสั้นหรือไม่เกิน 1 ปี และกลุ่มที่สอง คือ ตลาดทุน (capital market) เป็นตลาดที่ทำการซื้อขายสินทรัพย์ระยะยาวหรือสินทรัพย์ทางการเงิน (financial assets) ที่มีอายุเกิน 1 ปี ได้แก่ หุ้นกู้ พันธบัตร หุ้นสามัญ และหุ้นบุริมสิทธิ โดยการนำเงินจากผู้ที่ต้องการออมหรือนักลงทุน จัดสรรให้กับผู้ที่ต้องการเงินทุน โดยทั่วไปผู้ต้องการออมหรือลงทุนมีความต้องการในผลตอบแทนที่แตกต่างกัน ทำให้นักลงทุนสามารถที่จะลงทุนในระยะสั้น เพื่อหวังผลกำไรที่เกิดขึ้นจากการลงทุน หรือสามารถลงทุนในระยะยาวเพื่อต้องการผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจากการลงทุนในรูปของเงินปันผล นอกจากนี้ตลาดทุนยังสามารถแบ่งตามลักษณะของตราสารทางการเงินได้เป็น 2 ประเภท คือ ประเภทที่หนึ่ง ตราสารทุน (equity market) เป็นการซื้อขายตราสารทางการเงินที่ประกอบด้วย หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิ หรือเอกสารอื่น ๆ ที่มีมูลค่าผูกพันตามตราสารเหล่านั้น ประเภทที่สอง คือ ตราสารหนี้ (debt market) เป็นสินทรัพย์ทางการเงินกลุ่มหนี้สิน ซึ่งแสดงความเป็นเจ้าหนี้ของผู้สร้างหนี้ เช่น ตัวเงิน หุ้นกู้ และ

พันธบัตร สินทรัพย์กลุ่มนี้มีภาระผูกพันระหว่างผู้สร้างและผู้เป็นเจ้าของ โดยมีการกำหนดจำนวนและเวลาไถ่ลวงหน้าจนกว่าสินทรัพย์จะหมดอายุ (จิรศักดิ์ จอมมงคล, 2550)

เมื่อวันที่ 17 พฤษภาคม 2547 ได้จัดตั้ง บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย)-จำกัด (มหาชน) เพื่อดำเนินการซื้อขายสัญญาล่วงหน้าตราสารอนุพันธ์ที่มีลักษณะเป็นตราสารทางการเงินที่มีมูลค่าผูกพันกับสินทรัพย์อ้างอิง (underlying assets) โดยที่ทางบริษัทได้ทำการเปิดขายตราสารอนุพันธ์ทั้งสิ้น 6 ประเภท คือ SET 50 index future, SET 50 index options, Single stock future, Gold futures, Interest rate futures และ Silver futures ซึ่งเป็นสัญญาที่มีการกำหนดจำนวนและอายุของตราสารไถ่ลวงหน้า โดยที่นักลงทุนจะพิจารณาเลือกซื้อตราสารประเภทที่ตนเองคิดว่าสนใจหรือสามารถทำกำไรให้กับตนเองได้ นอกจากนี้แล้วตราสารอนุพันธ์ยังเป็นการซื้อขายเพื่อการบริหารความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต เนื่องจากราคาของสินทรัพย์อ้างอิงอาจจะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลง ผู้ลงทุนสามารถใช้ตราสารอนุพันธ์เพื่อป้องกันการขาดทุนหรือประกันราคาได้ (บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), 2554)

ในระยะเวลาที่ผ่านมา จะเห็นได้ว่า สภาพเศรษฐกิจมีการผันผวนอยู่ตลอด โดยสังเกตได้จากราคาของทองคำ ทั้งทองรูปพรรณและทองคำแท่ง ได้มีการปรับตัวขึ้นลงอย่างต่อเนื่องประกอบกับความต้องการในทองคำเริ่มเปลี่ยนแปลงไป โดยความต้องการบริโภคทองคำที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะการบริโภคเพื่อการลงทุน จากการศึกษา พบว่าประชาชนโดยทั่วไปยังนิยมซื้อทองคำทั้งทองคำรูปพรรณเพื่อใช้เป็นเครื่องประดับและทองคำแท่งเพื่อการลงทุน แต่หากวัตถุประสงค์ต้องการซื้อขายทองคำเพื่อการลงทุน โดยเฉพาะแล้วมีทางเลือกเพิ่มขึ้นอีกนอกจากซื้อจากห้างขายทอง คือ การซื้อขายกับบริษัทที่ทำการลงทุนในทองคำแท่งโดยเฉพาะ การลงทุนด้วยวิธีนี้ยังไม่เป็นที่แพร่หลายมากนัก (รพีพรรณ ธีธัญญ์สาธุกุล, 2551)

จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น จะเห็นได้ว่า ประชาชนทั่วไปยังนิยมซื้อทองคำเก็บไว้ เนื่องจากมีความเสี่ยงต่ำ เมื่อราคาทองคำสูงขึ้นก็นำทองคำออกไปขายเพื่อเก็งกำไร ซึ่งแตกต่างจากการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สที่มีความเสี่ยงสูงแต่อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนก็สูงด้วยเช่นกัน โดยที่โกลด์ฟิวเจอร์สจะนำเงินมาลงทุนเพียง

แค่ประมาณร้อยละ 10 หรือตามที่บริษัทสมาชิกในตลาดอนุพันธ์กำหนดเท่านั้น แต่การซื้อทองคำมาเก็บไว้ที่ตนเองนั้นจะต้องลงทุนเท่ากับราคาทองคำ ณ ปัจจุบัน

ในปัจจุบัน นักลงทุนที่ลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สยังมีปริมาณไม่มากนัก โดยส่วนใหญ่แล้วจะเป็นการลงทุนของนักลงทุนในกลุ่มแคบ ๆ เท่านั้น คือ ผู้ที่มีพอร์ตการลงทุนอยู่แล้ว ส่วนนักลงทุนรายใหม่ยังมีการเปิดพอร์ตลงทุนในปริมาณน้อย จะเห็นได้จากจำนวนการเปิดบัญชีเพื่อเปิดพอร์ตในตลาดอนุพันธ์ (ดูตาราง 1 ประกอบ)

ตาราง 1

จำนวนการเปิดบัญชีใหม่ของนักลงทุนในตลาดอนุพันธ์

ประเภทนักลงทุน	จำนวนการเปิดบัญชี				
	เดือน	มี.ค. 2554	ก.พ. 2554	ม.ค. 2554	ธ.ค. 2553
นักลงทุนกลุ่มสถาบัน		1,268	1,263	1,244	1,186
นักลงทุนรายย่อยในประเทศ		43,951	42,817	41,840	39,975
นักลงทุนรายย่อยต่างชาติ		813	801	739	719
รวม		46,032	44,935	43,823	41,880
จำนวนสัญญาที่เพิ่มขึ้นในแต่ละเดือน		1,097	1,112	1,943	1,216

ที่มา: จาก รายงานการซื้อขายรายเดือน, โดย บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), 2554, ค้นเมื่อ 20 มิถุนายน 2554, จาก <http://www.tfex.co.th/th/marketdata/monthlyreport.html>

นอกจากนี้แล้ว จะเห็นได้ว่า จำนวนสัญญาของโกลด์ฟิวเจอร์สในตลาดอนุพันธ์ มีปริมาณการลงทุนที่เพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ (ดูตาราง 2 ประกอบ) ซึ่งเป็นที่น่าสนใจของนักลงทุนและน่าจะสามารเพิ่มปริมาณสัญญาการซื้อขายได้มากขึ้นอีก ทั้งในกลุ่มของนักลงทุนในตลาดอนุพันธ์ที่มีพอร์ตอยู่แล้วและกลุ่มของนักลงทุนรายใหม่ที่สนใจเข้ามาเปิดพอร์ตลงทุน เนื่องจากตลาดของทองคำมีการปรับตัวของราคาขึ้นลงอย่างต่อเนื่อง

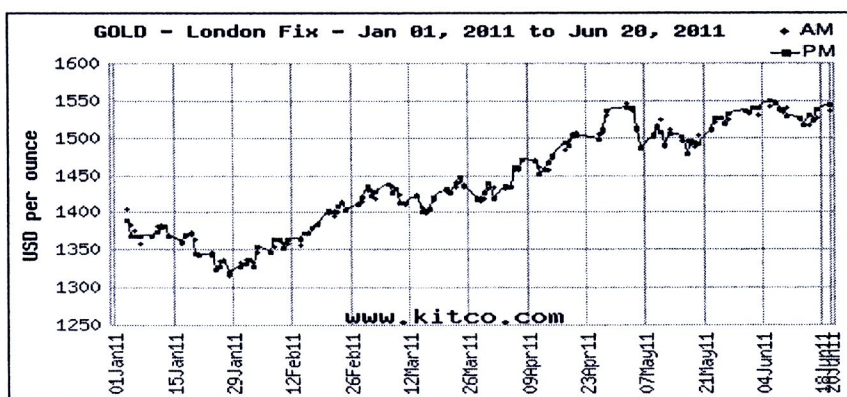
(ดูภาพ 1 ประกอบ) นักลงทุนสามารถใช้โกลด์ฟิวเจอร์สเก็งกำไรได้ทั้งสถานะของทองคำขาขึ้นและขาลงได้

ตาราง 2

จำนวนของสัญญาการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์

ชื่ออนุพันธ์	จำนวนสัญญา			
	เดือน	มี.ค. 2554	ก.พ. 2554	ม.ค. 2554
SET 50 Index Future		309,203	230,820	240,867
SET 50 Index call Options		5,400	3,023	2,989
SET 50 Index put Options		6,012	2,731	3,631
Single Stock Future		175,012	102,146	151,972
Gold Futures		182,163	140,066	131,998
Interest Rate Futures		6	4	-

ที่มา. จากรายงานการซื้อขายรายเดือน, โดย บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), 2554, ค้นเมื่อ 20 มิถุนายน 2554, จาก <http://www.tfex.co.th/th/marketdata/monthlyreport.html>



ภาพ 1 แนวโน้มของราคาทองคำรายเดือน

ที่มา. จาก *Monthly Gold Chart*. โดย Kitco Metals Inc., 2011, ค้นเมื่อ 20 มิถุนายน 2554, จาก http://www.kitco.com/scripts/hist_charts/monthly_graphs.plx

การลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง ดังนั้น จะเห็นได้ว่าในการลงทุนที่มีความเสี่ยง ยิ่งความเสี่ยงเพิ่มขึ้น อัตราผลตอบแทนที่ต้องการจากเงินลงทุนจำนวนนั้นย่อมสูงขึ้น (เพชรี ชุมทรัพย์, 2539, หน้า 129) การรับรู้ความเสี่ยงมีอิทธิพลอย่างมากต่อการตัดสินใจ การรับรู้ความเสี่ยงของผู้บริโภคนั้นจะขึ้นอยู่กับจำนวนเงินที่เขาเสี่ยงลงทุนไป (อดุลย์ จาตุรงค์กุล, 2546, หน้า 169) เมื่อนักลงทุนรับรู้ถึงความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น จะส่งผลให้นักลงทุนไม่กล้าตัดสินใจลงทุน แต่ความเสี่ยงในการลงทุนสามารถใช้วิธีการกระจายการลงทุน เพื่อช่วยแก้ไขปัญหาลักษณะเกี่ยวกับความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์ได้ โดยนักลงทุนสามารถใช้ข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการลงทุนเข้ามาช่วยในการพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน ด้วยเหตุนี้ ข้อมูลข่าวสาร จึงถือได้ว่าเป็นความสำคัญ โดยที่นักลงทุนสามารถค้นหาข้อมูลข่าวสารในการลงทุนได้จากเว็บไซต์ บทวิเคราะห์ทางเทคนิคของนักวิชาการหรือข้อมูลตามบริษัทหลักทรัพย์ต่าง ๆ ได้ แหล่งข้อมูลดังกล่าวนี้ จะช่วยแนะนำการลงทุนให้ผู้ที่สนใจมีความรู้ความเข้าใจก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลข่าวสารนั้นจะส่งผลให้นักลงทุนตัดสินใจลงทุนหรือไม่ ขึ้นอยู่กับลักษณะของข้อมูลข่าวสารที่รับรู้มา หากข้อมูลข่าวสารที่รับรู้มานั้นยังไม่เพียงพอหรือยังไม่ตรงประเด็นที่นักลงทุนต้องการ อาจส่งผลให้นักลงทุนยังไม่กล้าตัดสินใจลงทุน

จากความเกี่ยวข้องในตัวแปรต่าง ๆ ได้แก่ รายได้ ความเสี่ยงในการลงทุน การกระจายการลงทุน ข้อมูลข่าวสาร และความตั้งใจลงทุนที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส ผู้วิจัยจึงเกิดความสนใจศึกษาในเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์โกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร เพื่อใช้เป็นข้อมูลให้กับทาง บริษัท ตลาดอนุพันธ์- (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) นำไปใช้ประโยชน์ เพื่อเพิ่มปริมาณการซื้อขายโกลด์ฟิวเจอร์สให้เพิ่มมากขึ้นอีกด้วย

คำถามการวิจัย

จากความเป็นมาและความสำคัญของปัญหาดังกล่าวข้างต้น สามารถสรุปประเด็นคำถามเกี่ยวกับการวิจัยได้ดังนี้

1. รายได้มีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุนและพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุนหรือไม่
2. ความเสี่ยงในการลงทุนมีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุนและพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุนหรือไม่
3. การกระจายการลงทุนมีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุนและพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุนหรือไม่
4. การกระจายการลงทุนมีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุนและพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุนหรือไม่
5. ความตั้งใจลงทุนมีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สหรือไม่

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา

1. พฤติกรรมการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร
2. ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร

สมมติฐานของการวิจัย

เมื่อพิจารณาพบว่ารายละเอียดของปัจจัยทั้ง 6 ด้าน ได้แก่ ปัจจัยด้านรายได้ ความเสี่ยงในการลงทุน การกระจายการลงทุน ข้อมูลข่าวสาร ความตั้งใจลงทุนและ พฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส ได้สมมติฐานการวิจัย ดังนี้

1. รายได้มีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุนของนักลงทุน
2. ความเสี่ยงในการลงทุนมีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุนของนักลงทุน
3. การกระจายการลงทุนมีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุนของนักลงทุน
4. ข้อมูลข่าวสารมีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุนของนักลงทุน
5. ความตั้งใจลงทุนมีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนใน โกลด์ฟิวเจอร์ส

ขอบเขตของการวิจัย

ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้แบ่งขอบเขตการศึกษาออกเป็น 3 ด้าน ได้แก่

1. ด้านประชากร กลุ่มตัวอย่างจากนักลงทุนในห้องค้าของ บริษัทหลักทรัพย์- โกลเบติก จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และ บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
2. ด้านเนื้อหา ทำการศึกษาค้นคว้าจากหนังสือ เอกสาร วารสาร งานวิจัยที่เกี่ยวข้องและแหล่งข้อมูลทางอินเทอร์เน็ต
3. ด้านระยะเวลา ใช้ระยะเวลาในการศึกษาค้นคว้าข้อมูลในการวิจัย ระหว่าง วันที่ 22 กันยายน 2553 ถึง วันที่ 30 เมษายน 2554

นิยามศัพท์เฉพาะ

เพื่อความเข้าใจร่วมกัน จึงได้นิยามคำศัพท์ที่ใช้ในการการศึกษาวิจัยครั้งนี้ ดังนี้
การลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส หมายถึง การที่นำเงินมาลงทุน โดยคาดหวังว่าจะได้รับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในจำนวนที่พึงพอใจ อันเนื่องมาจาก การลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส มีการคำนวณระดับผลตอบแทนที่สูง โดยใช้เงินลงทุนในจำนวนที่น้อย และโกลด์ฟิวเจอร์ส มีให้เลือกลงทุนทั้งแบบโกลด์ฟิวเจอร์ส 10 บาท และ 50 บาท

การกระจายการลงทุน หมายถึง การลงทุนในหลักทรัพย์โดยการกระจายพอร์ตการลงทุน เช่น การลงทุนในหุ้นหลาย ๆ ตัว เพื่อเป็นการเพิ่มรูปแบบการลงทุน การกระจายความเสี่ยงและการควบคุมความเสี่ยง

โกลด์ฟิวเจอร์ส (gold futures) หมายถึง สัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้าเป็นเครื่องมือที่ผู้ลงทุนสามารถใช้ทำกำไรได้ตามความคาดการณ์ที่มีต่อราคาทองคำได้ทั้งในภาวะราคาทองขาขึ้นและราคาทองขาลง ด้วยคุณลักษณะเด่นที่สามารถซื้อก่อนขายหรือขายก่อนซื้อก็ได้และใช้เงินลงทุนน้อย ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายโกลด์ฟิวเจอร์สได้ง่าย สะดวกผ่านระบบซื้อขายอิเล็กทรอนิกส์ของตลาดอนุพันธ์ โดยมีบริษัท สำนักหักบัญชี - (ประเทศไทย) จำกัด (Thailand Clearing House--TCH) เป็นผู้ประกันการชำระราคาจากการซื้อขาย และมีสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เป็นผู้กำกับดูแลการดำเนินงานของตลาดอนุพันธ์และบริษัทสมาชิก ผู้ลงทุนจึงมั่นใจได้ว่าในทุก ๆ การซื้อขายในตลาดอนุพันธ์มีความโปร่งใสและเชื่อถือได้

ข้อมูลข่าวสาร หมายถึง สิ่งสื่อความหมายให้ทราบถึงเรื่องราวข้อเท็จจริงเรื่องหนึ่งเรื่องใด โดยในความหมายนี้ เน้นที่การสื่อความหมายเป็นหลัก ข้อมูลข่าวสารในการให้ความรู้แก่นักลงทุนในการวิจัยครั้งนี้ ประกอบด้วย 3 ส่วน คือ (1) แหล่งของข้อมูลข่าวสารเบื้องต้น (2) ข้อมูลเกี่ยวกับตัวอนุพันธ์ (3) แหล่งข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน

ความตั้งใจลงทุน หมายถึง ความต้องการที่จะลงทุนในสิ่งนั้น ๆ โดยความตั้งใจลงทุนนี้จะส่งผลให้บุคคลแสดงพฤติกรรมนั้น ๆ ออกมา การวัดความตั้งใจลงทุน ในการ

วิจัยครั้งนี้ วัตถุประสงค์ว่า จะลงทุน ต้องการลงทุนและการตั้งใจที่จะทำการลงทุนใน โกลด์ฟิวเจอร์ส

ความเสี่ยงในการลงทุน หมายถึง การที่ผลตอบแทนที่ได้รับจะน้อยกว่า ผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ นั่นคือ ผลตอบแทนจริงอาจจะผันแปรแตกต่างไปจากที่คาดหวังไว้ หากการลงทุนใดมีความเสี่ยงสูง ผู้ลงทุนต้องยอมรับกับความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้น เช่น การลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส มีความเสี่ยงสูงอัตราผลตอบแทนก็จะสูงตามไปด้วย

ฟิวเจอร์ส (futures) หมายถึง สัญญาที่จะซื้อขายสินทรัพย์อ้างอิงโดยตกลงราคาในวันนี้ แต่ส่งมอบสินค้าและชำระเงินในอนาคต เมื่อตกลงกันแล้วจะต้องปฏิบัติตามสัญญานั้นจะบิดพลิ้วไม่ได้ ฟิวเจอร์สเป็นสัญญาที่ซื้อขายในตลาดที่เป็นทางการ ลักษณะของสัญญาจึงเป็นแบบมาตรฐานมีการกำหนดรายละเอียดของสัญญาอย่างชัดเจน

รายได้ หมายถึง รายได้ที่ได้จากการดำเนินงานไม่ว่าจะเป็นตัวเงินหรือสิ่งของ เช่น เงินเดือน โบนัส เงินช่วยเหลือ เงินค่าคอมมิชชั่น อาหาร เสื้อผ้า เป็นต้น โดยรายได้ของแต่ละบุคคลจะแตกต่างกัน ขึ้นอยู่กับงานที่ทำหรือแหล่งที่ก่อให้เกิดรายได้ ดังนั้นสามารถใช้ปัจจัยทางด้านรายได้ วัดความตั้งใจในการลงทุนได้ เช่น การจัดสรรเงินรายได้เพื่อการลงทุน รายได้ต่อเดือนมีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุน

สินทรัพย์อ้างอิง (underlying asset) หมายถึง สินทรัพย์ที่ถูกอ้างอิงมูลค่า เพื่อทำสัญญาซื้อขาย เช่น ตราสารอนุพันธ์ในอัตราแลกเปลี่ยน สินทรัพย์อ้างอิง คือ อัตราการแลกเปลี่ยน หรือตราสารอนุพันธ์ในดัชนีหลักทรัพย์ สินทรัพย์อ้างอิง คือ ดัชนีของหลักทรัพย์ เป็นต้น

อนุพันธ์ (derivatives) หมายถึง สินทรัพย์ทางการเงินชนิดหนึ่งที่มีมูลค่าของตัวเอง ขึ้นอยู่กับสิ่งอื่นที่เรียกว่า สินทรัพย์อ้างอิง (underlying asset) ตราสารอนุพันธ์มีหลายรูปแบบ เช่น ในรูปแบบที่เป็นสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งจะเป็นการทำสัญญากันระหว่างบุคคล 2 ฝ่ายที่ทำการตกลงกัน ณ วันนี้ เพื่อซื้อสินค้าชนิดใดชนิดหนึ่ง โดยมีการระบุประเภท จำนวน และเวลาส่งมอบสินค้ากัน ที่สำคัญคือตกลงราคากันไว้ ณ วันนี้ เพื่อนำมาใช้เป็นราคาทำการซื้อขายเมื่อถึงเวลาที่ตกลงจะส่งมอบสินค้ากันในอนาคต

ออพชัน (options) หรือ สัญญาสิทธิ หมายถึง สัญญาที่ผู้ขายออพชันให้สิทธิแก่ผู้ซื้อออพชัน ในการซื้อหรือขายสินทรัพย์ในอนาคตตามราคาและจำนวนที่ได้ตกลงกันไว้ตามสัญญา โดยผู้ซื้อออพชันเป็นผู้ที่มีสิทธิในการตัดสินใจว่าจะใช้สิทธินั้นหรือไม่ก็ได้ โดยหากผู้ซื้อเลือกที่จะใช้สิทธิ ผู้ขายก็ต้องยอมให้ผู้ซื้อใช้สิทธิตามที่ตกลงกันไว้

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับการวิจัย

ผลการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยมีความคาดหวังว่า จะได้ข้อค้นพบที่เป็นประโยชน์ใน 2 ประเด็น กล่าวคือ

1. ประโยชน์เชิงทฤษฎี งานวิจัยจะให้หลักฐานเชิงประจักษ์เกี่ยวกับทฤษฎีพฤติกรรมตามแผนและแนวคิดเกี่ยวกับความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์ ที่ผู้วิจัยนำมาใช้ในการอธิบาย รวมทั้งการใช้วิธีการวิจัยแบบ structural equation modeling ซึ่งคาดว่าจะทำให้ได้ความรู้ใหม่ว่า โครงสร้างทฤษฎีพฤติกรรมตามแผนยังคงใช้ได้ในประเทศไทยในช่วงปี พ.ศ. 2554 รวมไปถึงการใช้แนวคิดเกี่ยวกับความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์ เพื่อช่วยจัดการเกี่ยวกับการลงทุนของนักลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส
2. ประโยชน์เชิงนโยบายและเชิงปฏิบัติ งานวิจัยนี้สามารถช่วยให้ผู้บริหารระดับสูงของ บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ทราบถึงสาเหตุที่สำคัญที่เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร รวมไปถึงเพื่อเป็นข้อมูลในการวางแผนพัฒนาเครื่องมือในการบริหารจัดการรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับนักลงทุน เพื่อเพิ่มปริมาณการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สให้มากขึ้น