

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

จากการวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์โกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากแบบสอบถามจำนวน 400 ชุด ผู้วิจัยได้ดำเนินการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธีทางสถิติและนำมาสรุปผลการศึกษาระบบตารางประกอบคำบรรยาย โดยแบ่งการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลออกเป็น 4 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์ข้อมูลลักษณะทั่วไปของนักลงทุน

ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ส่วนที่ 3 การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร

ส่วนที่ 4 การวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐาน

ส่วนที่ 5 การวิเคราะห์เกี่ยวกับปัญหาและอุปสรรคของการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร

ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับลักษณะทั่วไปของกลุ่มตัวอย่าง

การศึกษานี้ผู้วิจัยได้เก็บข้อมูลทั่วไปของตัวอย่าง จำนวน 400 คน ที่เป็นนักลงทุนในตราสารอนุพันธ์ในกรุงเทพมหานคร และได้ผลการวิเคราะห์ข้อมูลลักษณะทั่วไปของตัวอย่าง ดังนี้

ตาราง 9

ร้อยละของขนาดตัวอย่างจำแนกตามลักษณะประชากร (n = 400)

รายละเอียด	ลักษณะทั่วไปของขนาดตัวอย่าง	ร้อยละ
เพศ	ชาย	48.25
	หญิง	51.75
อายุ	22-29 ปี	24.75
	30-39 ปี	36.00
	40-49 ปี	24.75
	50-59 ปี	10.75
	60 ปีขึ้นไป	3.75
สถานภาพ	โสด	45.75
	สมรส	51.75
	หย่าร้าง/หม้าย	2.50
	แยกกันอยู่	1.00
ระดับการศึกษา	ต่ำกว่าปริญญาตรี	3.00
	ปริญญาตรี	70.50
	ปริญญาโทหรือสูงกว่า	26.50
อาชีพ	เจ้าของธุรกิจ(ผู้ประกอบการ)	13.75
	พนักงานรัฐวิสาหกิจ/รับราชการ	12.50
	พนักงานบริษัทเอกชน	68.25
	เกษียณอายุ	3.75
	พ่อบ้านและแม่บ้าน	1.75
รายได้ต่อเดือน	ไม่เกิน 20,000 บาท	29.75
	20,001-40,000 บาท	35.00
	40,001 ขึ้นไป	35.25

จากตาราง 9 พบว่า จากการสำรวจขนาดตัวอย่างของนักลงทุนในตลาดอนุพันธ์
 ในกรุงเทพมหานคร นักลงทุนจะเป็นเพศหญิงมากกว่าเพศชายเล็กน้อย กลุ่มที่มีอายุอยู่
 ระหว่าง 30-39 ปี มีจำนวนมากเป็นอันดับที่หนึ่ง กลุ่มที่มีอายุอยู่ระหว่าง 22-29 ปี และ

กลุ่มที่มีอายุอยู่ระหว่าง 40-49 ปี มีจำนวนมากเป็นอันดับที่สอง กลุ่มที่มีอายุอยู่ระหว่าง 50-59 ปี มีจำนวนมากเป็นอันดับที่สามและกลุ่มที่มีอายุ 60 ปี มีจำนวนน้อยที่สุด สำหรับข้อมูลด้านสถานะภาพ จากกลุ่มตัวอย่าง พบว่า มีสถานะภาพสมรสมากที่สุดรองลงมา คือ สถานะภาพโสด หย่าร้าง/หม้าย และแยกกันอยู่ ตามลำดับ ระดับการศึกษาของกลุ่มตัวอย่าง พบว่า โดยส่วนใหญ่อยู่ในระดับปริญญาตรี รองลงมา คือ ปริญญาโทหรือสูงกว่า และต่ำกว่าปริญญาตรี ตามลำดับ ส่วนอาชีพของกลุ่มตัวอย่าง พบว่า เป็นพนักงานบริษัทเอกชน รองลงมา คือ เจ้าของธุรกิจ (ผู้ประกอบการ) พนักงานของรัฐวิสาหกิจ/รับราชการ และเกษียณอายุ พ่อบ้านและแม่บ้าน ตามลำดับ มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนเรียงลำดับจากมากที่สุดได้ ดังนี้ (1) 40,001 บาทขึ้นไป (2) 20,001-40,000 บาท (3) ไม่เกิน 20,000 บาท

ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในตราสารอนุพันธ์

การศึกษาเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร ได้แจกแจงเป็นข้อมูลออกมาในรูปแบบของค่าร้อยละได้ ดังนี้

ตาราง 10

พฤติกรรมการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร

รายละเอียด	ลักษณะทั่วไปของขนาดตัวอย่าง	ร้อยละ
ประสบการณ์การลงทุน	น้อยกว่า 1 ปี	38.25
	ระหว่าง 1-2 ปี	28.75
	มากกว่า 2 ปี	33.0
โดยเฉลี่ยลงทุนบ่อยครั้งเพียงใด (ในช่วงเวลา 1 เดือน)	ทุกวัน	10.00
	ทุก 3-4 วัน	12.25
	อาทิตย์ละครั้ง	22.75

ตาราง 10 (ต่อ)

รายละเอียด	ลักษณะทั่วไปของขนาดตัวอย่าง	ร้อยละ
แหล่งที่มาของเงินทุน	เดือนละครั้ง	37.00
	ตามโอกาสและสภาพเศรษฐกิจ	18.00
	เงินออมจากรายได้ส่วนตัว	96.00
	เงินจากการกู้ยืม	4.00
ช่องทางการลงทุน	เจ้าหน้าที่การตลาด	63.25
	ทางอินเทอร์เน็ต	36.75
รูปแบบการลงทุน	ลงทุนในหลักทรัพย์เพียงตัวใดตัวเท่านั้น	36.50
	ลงทุนในหลักทรัพย์มากกว่า 2 ตัวขึ้นไป	63.50
การตัดสินใจเมื่อเกิดปัญหาขาดเสถียรภาพทางการเมือง การปกครองและเศรษฐกิจ		
	ตัดสินใจลงทุน	15.75
	ชะลอการลงทุน	78.25
	ยกเลิกการลงทุน	6.00
ประโยชน์ของข้อมูลตราสารอนุพันธ์ในอดีต ปัจจุบันและแนวโน้มในอนาคต		
	ช่วยการลดความเสี่ยงในการลงทุน	42.83
	ช่วยในการตัดสินใจลงทุนได้ง่ายขึ้น	32.70
	ช่วยในการกระจายการลงทุน	24.47

จากตาราง 10 พบว่า จากการสำรวจขนาดตัวอย่างของนักลงทุนในตลาดอนุพันธ์ของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร โดยส่วนใหญ่ นักลงทุนมีประสบการณ์ในการลงทุนน้อยกว่า 1 ปี รองลงมา คือ มากกว่า 2 ปี และมากกว่า 2 ปี ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าในตลาดอนุพันธ์มีนักลงทุนรายใหม่เข้ามาลงเพิ่มมากขึ้น โดยเรียงลำดับการลงทุนจากมากที่สุดได้ ดังนี้ (1) ลงทุนเดือนละครั้ง (2) ลงทุนอาทิตย์ละครั้ง (3) เลือกลงทุนตามโอกาสและสภาพเศรษฐกิจ (4) ลงทุนทุก 3-4 วัน (5) ลงทุนทุกวัน สำหรับแหล่งที่มาของเงินทุน จากกลุ่มตัวอย่าง พบว่า ใช้เงินออมจากรายได้ส่วนตัวมีจำนวนมากที่สุด รองลงมา คือ ใช้เงินจากการกู้ยืม โดยลงทุนผ่านทางเจ้าหน้าที่การตลาดมีจำนวนมากที่สุด รองลงมา คือ ลงทุนผ่านทางอินเทอร์เน็ต ลักษณะการลงทุนนั้น

จากกลุ่มตัวอย่าง พบว่า นักลงทุนจะลงทุนในหลักทรัพย์มากกว่า 2 ตัวขึ้นไป มีจำนวนมากที่สุด รองลงมา คือ เลือกลงทุนในหลักทรัพย์เพียงตัวใดตัวหนึ่งเท่านั้น การศึกษาจากกลุ่มตัวอย่าง พบว่า ปัญหาการขาดเสถียรภาพทางการเมือง การปกครองและเศรษฐกิจส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุน โดยนักลงทุนจะชะลอการลงทุนมีจำนวนมากที่สุด รองลงมา คือ ตัดสินใจลงทุน และยกเลิกการลงทุน ตามลำดับ นักลงทุนจะใช้ข้อมูลเกี่ยวกับตราสารอนุพันธ์ในอดีต ปัจจุบันและแนวโน้มในอนาคต ช่วยวิเคราะห์ข้อมูลในการลดความเสี่ยงในการลงทุนมีจำนวนมากที่สุด รองลงมา คือ ใช้ช่วยในการตัดสินใจลงทุนได้ง่ายขึ้นและใช้เป็นข้อมูลในการกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ ตามลำดับ

ส่วนที่ 3 การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนใน
โกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร

การศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่ที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร แบ่งออกเป็น 6 ปัจจัย ได้แก่ ปัจจัยทางด้านรายได้ ปัจจัยทางด้านความเสี่ยงในการลงทุน ปัจจัยทางการกระจายการลงทุน ปัจจัยทางด้านข้อมูลข่าวสาร ปัจจัยทางด้านความตั้งใจลงทุนและปัจจัยทางด้านพฤติกรรมการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส ได้แจกแจงเป็นข้อมูลออกมาในรูปแบบของค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน รวมถึงการอธิบายผลของข้อมูลได้ ดังนี้

ตาราง 11

ค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยด้านรายได้

รายได้	ค่าเฉลี่ย	SD	แปลผล
1. ปัจจัยด้านรายได้ของแต่ละบุคคล			
1.1 ข้าพเจ้าจัดสรรเงินรายได้เพื่อการลงทุน	3.99	0.98	มาก

ตาราง 11 (ต่อ)

รายได้	ค่าเฉลี่ย	SD	แปลผล
1.2 รายได้ต่อเดือนมีอิทธิพลต่อความตั้งใจการลงทุน	3.91	0.98	มาก
รวม	3.95	0.98	มาก

จากตาราง 11 พบว่า ปัจจัยทางด้านรายได้ในการลงทุนมีค่าเฉลี่ยรวมอยู่ที่ 3.95 อยู่ในระดับมาก มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.98แสดงให้เห็นว่า การลงทุนนี้นักลงทุนจะเก็บเงินเพียงบางส่วนมาใช้ในการลงทุนและเชื่อว่ารายได้ของแต่ละบุคคลมีผลต่อการตัดสินใจการลงทุน

ตาราง 12

ค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยด้านความเสี่ยงในการลงทุน

ความเสี่ยงในการลงทุน	ค่าเฉลี่ย	SD	แปลผล
2. ปัจจัยทางด้านความเสี่ยง			
2.1 ท่านคิดว่าการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์มีความเสี่ยง	4.15	0.70	เห็นด้วย
2.2 การลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ต้องยอมรับความเสี่ยง	4.29	0.63	เห็นด้วย
รวม	4.22	0.66	เห็นด้วย

จากตาราง 12 พบว่า ปัจจัยทางด้านความเสี่ยงในการลงทุนมีค่าเฉลี่ยรวมอยู่ที่ 4.22 อยู่ในระดับเห็นด้วย มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.66 แสดงให้เห็นว่า นักลงทุนรับรู้ถึงการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ว่ามีความเสี่ยงและสามารถยอมรับความเสี่ยงได้

ตาราง 13

ค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยด้านการกระจายการลงทุน

การกระจายการลงทุน	ค่าเฉลี่ย	SD	แปลผล
3. ปัจจัยทางด้านการกระจายการลงทุน			
3.1 เพื่อเพิ่มรูปแบบทางการลงทุน	4.09	0.63	เป็นจริงมาก
3.2 เพื่อกระจายความเสี่ยง	4.03	0.67	เป็นจริงมาก
3.3 เพื่อควบคุมความเสี่ยง	3.86	0.78	เป็นจริงมาก
รวม	3.99	0.69	เป็นจริงมาก

จากตาราง 13 พบว่า ปัจจัยทางด้านการกระจายการลงทุนมีค่าเฉลี่ยรวมอยู่ที่ 3.99 อยู่ในระดับเป็นจริงมาก มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.69 แสดงให้เห็นว่า นักลงทุนมีการพิจารณาถึงการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนก่อนการตัดสินใจลงทุน

ตาราง 14

ค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสาร

ข้อมูลข่าวสาร	ค่าเฉลี่ย	SD	แปลผล
4. ปัจจัยทางด้านข้อมูลข่าวสาร			
4.1 แหล่งข้อมูลข่าวสาร			
4.1.1 โบรกเกอร์	4.07	0.69	มาก
4.1.2 อินเทอร์เน็ต	4.03	3.81	มาก
รวม	4.05	2.25	มาก
4.2 ข้อมูลเกี่ยวกับตัวอนุพันธ์			
4.2.1 ตัวอนุพันธ์ มีรูปแบบ กฎเกณฑ์ ที่เป็นมาตรฐาน	4.09	0.62	มาก
4.2.2 มีการคิดสถานะ (กำไร/ขาดทุน) ทุกวัน	4.12	0.65	มาก

ตาราง 14 (ต่อ)

ข้อมูลข่าวสาร	ค่าเฉลี่ย	SD	แปลผล
4.2.3 มีการรับประกันการจ่ายชำระเงินระหว่างคู่สัญญา	4.05	0.66	มาก
รวม	4.08	0.64	มาก
4.3 แหล่งของข้อมูลในการประกอบการตัดสินใจ			
4.3.1 สถานะตลาดปัจจุบัน	4.18	0.66	มาก
4.3.2 เจ้าหน้าที่การตลาด (ข้อมูลพื้นฐาน)	3.95	0.67	มาก
4.3.3 บทวิเคราะห์วิชาการ/โบรกเกอร์	3.97	0.63	มาก
รวม	4.03	0.65	มาก

จากตาราง 14 พบว่า ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับแหล่งของข้อมูลข่าวสาร โดยกลุ่มตัวอย่างรับรู้ข้อมูลข่าวสารจากโบรกเกอร์มากที่สุด มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 4.07 อยู่ในระดับมาก มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.69 รองลงมา คือ ทางอินเทอร์เน็ต มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 4.03 อยู่ในระดับมาก มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.81 แสดงให้เห็นว่า นักลงทุนให้ความสำคัญกับแหล่งของข้อมูลข่าวสารในการรับรู้ ส่วนปัจจัยเกี่ยวกับตัวอนุพันธ์ มีค่าเฉลี่ยรวมอยู่ที่ 4.08 อยู่ในระดับมาก มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.64 โดยนักลงทุนจะพิจารณาข้อมูลเกี่ยวกับการคิดสถานะ (กำไร/ขาดทุน) ทุกวันมากที่สุด มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 4.12 อยู่ในระดับมาก มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.65 รองลงมา คือ รูปแบบ กฎเกณฑ์ ที่เป็นมาตรฐาน มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 4.09 อยู่ในระดับมาก มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.62 และมีการรับประกันการจ่ายชำระเงินระหว่างคู่สัญญา มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 4.05 อยู่ในระดับมาก มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.66 แสดงให้เห็นว่า ลักษณะรูปแบบ กฎเกณฑ์ เกี่ยวกับตัวอนุพันธ์มีความสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้แล้ว ปัจจัยทางด้านข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับแหล่งข้อมูลข่าวสารที่ใช้ประกอบการตัดสินใจ มีค่าเฉลี่ยรวมอยู่ที่ 4.03 อยู่ในระดับมาก มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.65 โดยนักลงทุนจะพิจารณาข้อมูลเกี่ยวกับสถานะตลาดปัจจุบัน

มากที่สุด มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 4.18 อยู่ในระดับมาก มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.66 รองลงมา คือ บทวิเคราะห์วิชาการ/โบรกเกอร์ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.97 อยู่ในระดับมาก มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.63 และเจ้าหน้าที่การตลาด (ข้อมูลพื้นฐาน) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.95 อยู่ในระดับมาก มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.67 แสดงให้เห็นว่า นักลงทุนให้ความสำคัญต่อแหล่งข้อมูลข่าวสารที่แตกต่างกันและเชื่อได้ว่าแหล่งของข้อมูลข่าวสารที่แตกต่างกันมีอิทธิพลต่อการใช้ประกอบการตัดสินใจก่อนการลงทุน

ตาราง 15

ค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยด้านความตั้งใจลงทุน

ความตั้งใจการลงทุน	ค่าเฉลี่ย	SD	แปลผล
5. ปัจจัยทางด้านความตั้งใจลงทุน			
5.1 คาดว่าจะลงทุนใน โกลด์ฟิวเจอร์ส	3.68	0.71	มาก
5.2 ต้องการลงทุนใน โกลด์ฟิวเจอร์ส	3.63	0.72	มาก
5.3 ตั้งใจลงทุนใน โกลด์ฟิวเจอร์ส	3.63	0.76	มาก
รวม	3.64	0.73	มาก

จากตาราง 15 พบว่า ปัจจัยทางด้านความตั้งใจลงทุนของนักลงทุน มีค่าเฉลี่ยรวมอยู่ที่ 3.64 อยู่ในระดับมาก มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.73 โดยนักลงทุนคาดว่าจะลงทุนใน โกลด์ฟิวเจอร์ส มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.68 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.71 แสดงให้เห็นว่า กลุ่มตัวอย่างมีการคาดการณ์ถึงแนวโน้มที่จะลงทุนในอนาคต โดยพิจารณาจากปัจจัยต่าง ๆ เช่น ปัจจัยทางด้านรายได้ของแต่ละบุคคล (ดูตาราง 11 ประกอบ) ปัจจัยด้านความเสี่ยงในการลงทุน (ดูตาราง 12 ประกอบ) ปัจจัยด้านการกระจายการลงทุน (ดูตาราง 13 ประกอบ) และปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสาร (ดูตาราง 14 ประกอบ) เป็นต้น

ตาราง 16

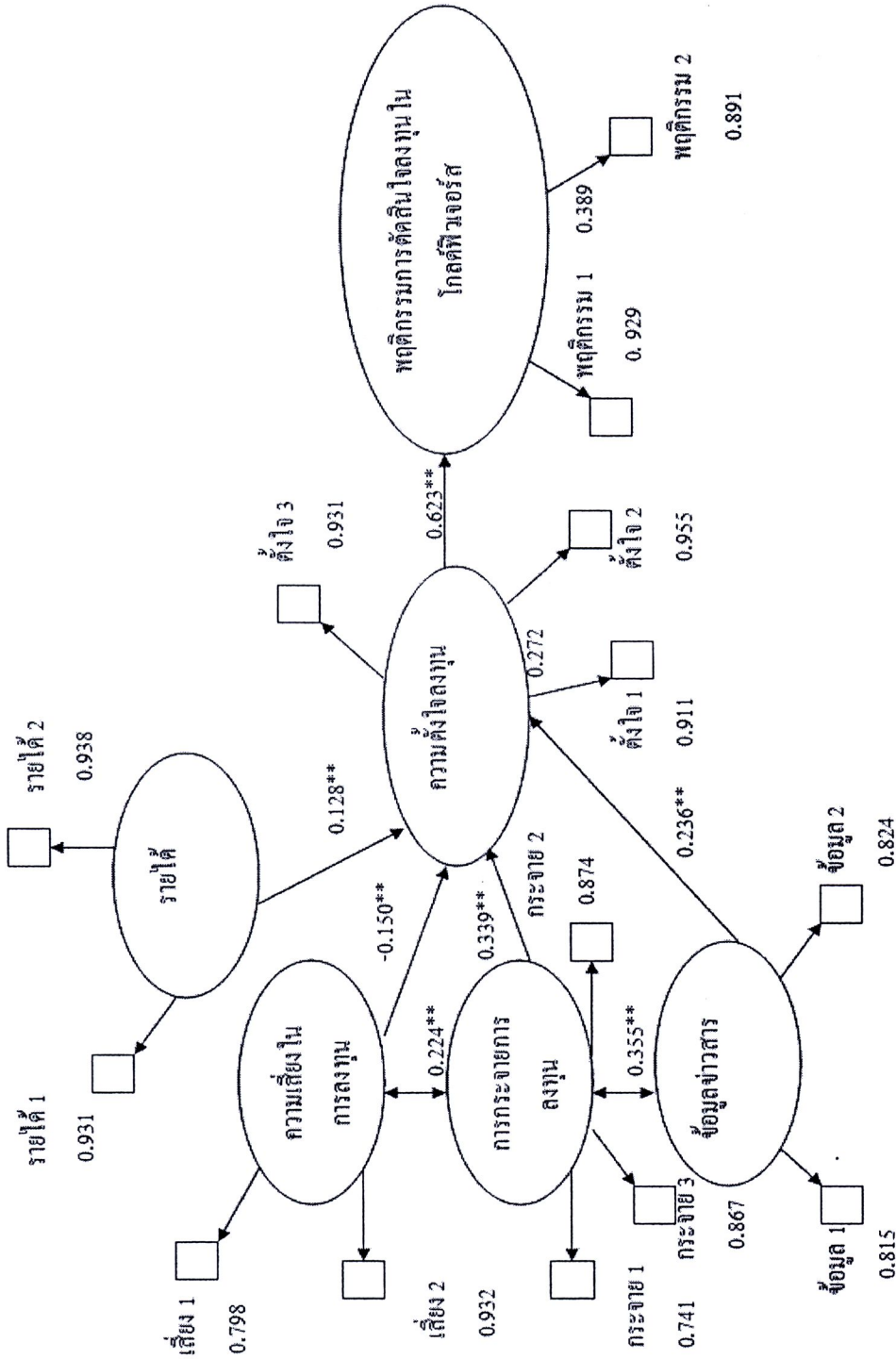
ค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยทางด้านการพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนใน
โกลด์ฟิวเจอร์ส

พฤติกรรมการตัดสินใจลงทุน	ค่าเฉลี่ย	SD	แปลผล
6. ปัจจัยทางด้านการพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุน			
6.1 โกลด์ฟิวเจอร์สมีระดับอัตราผลตอบแทนที่สูง	3.79	0.84	เป็นจริงมาก
6.2 โกลด์ฟิวเจอร์สลงทุนน้อย	3.78	0.81	เป็นจริงมาก
6.3 โกลด์ฟิวเจอร์สมีรูปแบบการลงทุนแบบ 10 และ 50 บาท	4.39	4.40	เป็นจริงมาก
6.4 อัตราดอกเบี้ยเงินมีผลต่อการตัดสินใจลงทุน	3.96	0.81	เป็นจริงมาก
รวม	3.98	1.71	เป็นจริงมาก

จากตาราง 16 พบว่า ปัจจัยด้านพฤติกรรมในการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส โดยกลุ่มตัวอย่างให้ความสำคัญกับโกลด์ฟิวเจอร์สที่มีให้เลือกลงทุนทั้งแบบ 10 บาท และโกลด์ฟิวเจอร์ส 50 บาท มากที่สุด คือ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 4.39 มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.40 รองลงมา คือ การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงิน มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.96 มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.81 และโกลด์ฟิวเจอร์สมีการคำนวณระดับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่สูง มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.79 มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.84 แสดงให้เห็นว่า กลุ่มตัวอย่างมีความชอบในรูปแบบของการลงทุนของโกลด์ฟิวเจอร์ส

ส่วนที่ 4 การวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐาน

การศึกษาในส่วนนี้เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์โดยสัมประสิทธิ์ความถดถอย อิทธิพลทางตรงและทางอ้อมต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร และการทดสอบสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยการวิเคราะห์ได้ปรากฏตามรูปกรอบแนวความคิดและตาราง ดังนี้



ภาพ 4 ตัวแบบสมการโครงสร้างของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในทองคำฟิวเจอร์สของนักลงทุน
ในกรุงเทพมหานคร

ตาราง 17

ความสัมพันธ์ระหว่างอิทธิพลของตัวแปร

ตัวแปร	R ²	Effect	ตัวแปร				
			รายได้	ความเสี่ยง	กระจายการลงทุน	ข้อมูล	ตั้งใจลงทุน
ตั้งใจลงทุน	0.272	DE	0.128	-0.150	0.339	0.236	N/A
		IE	0.000	0.000	0.000	0.000	N/A
		TE	0.128	-0.150	0.339	0.236	N/A
พฤติกรรม	0.389	DE	0.000	0.000	0.000	0.000	0.623
		IE	0.079	-0.093	0.211	0.147	0.623
		TE	0.079	-0.093	0.211	0.147	0.623

หมายเหตุ: DE = Direct effect, IE = Indirect effect, TE = Total effect

ตาราง 18

ผลการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐาน	สัมประสิทธิ์ เส้นทาง	t stat	ผลลัพธ์
H ₁ รายได้มีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุนของนักลงทุน	0.128	2.130	สนับสนุน
H ₂ ความเสี่ยงในการลงทุนมีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุน ของนักลงทุน	-0.150	2.090	สนับสนุน
H ₃ การกระจายการลงทุนมีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุน ของนักลงทุน	0.339	6.955	สนับสนุน
H ₄ ข้อมูลข่าวสารมีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุนของ นักลงทุน	0.236	4.276	สนับสนุน
H ₅ ความตั้งใจลงทุนมีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจ ลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส	0.623	19.180	สนับสนุน

ตาราง 17 และ 18 สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ ดังนี้

1. รายได้มีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุนและพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยรายได้มีอิทธิพลทางตรงต่อความตั้งใจลงทุน ขณะที่ไม่มีอิทธิพลทางอ้อมต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส

2. ความเสี่ยงในการลงทุนมีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุนและพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยความเสี่ยงในการลงทุนมีอิทธิพลทางตรงต่อความตั้งใจลงทุน ขณะที่ไม่มีอิทธิพลทางอ้อมต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส

3. การกระจายการลงทุนมีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุนและพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยการกระจายการลงทุนมีอิทธิพลทางตรงต่อความตั้งใจลงทุน ขณะที่ไม่มีอิทธิพลทางอ้อมต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส

4. ข้อมูลข่าวสารมีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุนและพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยข้อมูลข่าวสารมีอิทธิพลทางตรงต่อความตั้งใจลงทุน ขณะที่ไม่มีอิทธิพลทางอ้อมต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส

5. ความตั้งใจลงทุนมีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยความตั้งใจลงทุนมีอิทธิพลทางตรงต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส

เนื่องจาก construct เป็นนามธรรมไม่มีค่าข้อมูลของตัวเอง จึงต้องอาศัยข้อมูลจากตัวชี้วัด (Manifest Variable--MV) อาจจะสามารถวัดได้ดีหรือไม่ดี ซึ่งหากวัดได้ไม่ได้จะทำให้ความสัมพันธ์ของโครงสร้าง construct ผิดแปลกไปจากวรรณกรรมนำไปสู่ความเคลือบแคลงได้ ดังนั้นจึงต้องมีการตรวจสอบความน่าเชื่อถือและความเที่ยงตรงของมาตรวัด ซึ่งได้ผลการวิเคราะห์ตามตาราง 17 และ 18 ดังนี้ (Chin, 2001)

ตาราง 19

ผลการวิเคราะห์ความเที่ยงตรงเชิงเหมือนของตัวแบบมาตรวัด

ลักษณะของปัจจัย	Loading	t stat	CR	AVE
ปัจจัยทางด้านรายได้			0.932	0.873
จัดสรรเงินรายได้เพื่อการลงทุน	0.931	62.432		
รายได้ต่อเดือนมีอิทธิพลต่อการลงทุน	0.938	61.122		
ปัจจัยทางด้านความเสี่ยงในการลงทุน			0.858	0.752
การลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สมีความเสี่ยง	0.796	2.660		
การลงทุนต้องยอมรับความเสี่ยง	0.932	2.580		
ปัจจัยทางด้านการกระจายการลงทุน			0.868	0.688
เพื่อเพิ่มรูปแบบทางการลงทุน	0.741	18.404		
เพื่อกระจายความเสี่ยง	0.874	46.479		
เพื่อควบคุมความเสี่ยง	0.867	43.811		
ปัจจัยทางด้านข้อมูลข่าวสาร			0.804	0.672
ข้อมูลเกี่ยวกับตัวอนุพันธ์	0.815	15.955		
แหล่งของข้อมูลประกอบการตัดสินใจ	0.824	16.560		
ปัจจัยทางด้านด้านความตั้งใจลงทุน			0.952	0.869
คาดว่าจะลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส	0.911	71.836		
ต้องการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส	0.954	154.791		
ตั้งใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส	0.931	102.288		
ปัจจัยทางด้านพฤติกรรมการลงทุน			0.906	0.829
โกลด์ฟิวเจอร์มีระดับอัตราผลตอบแทนสูง	0.929	130.802		
โกลด์ฟิวเจอร์สลงทุนน้อย	0.891	46.481		

หมายเหตุ: CR = Composite reliability, AVE = Average variance extract

จากตาราง 19 พบว่า ตัวแปรแฝง (Latent Variable--LV) มีค่า loading สูง (ค่า loading ต้องเท่ากับ 0.7 ขึ้นไป) และมีนัยสำคัญ (ค่า t stat ต้องเท่ากับ 1.96 ขึ้นไป และเป็นเครื่องหมายบวก) และมีค่า CR (Composite Reliability--CR) สูง คือ อยู่ใน

ช่วงระหว่าง 0.804-0.952 (ค่า CR ต้องเท่ากับ 0.6 ขึ้นไป) แสดงว่า ตัวแปรแฝงใน
ทุกหมวดสามารถใช้วัดความน่าเชื่อถือในหมวดของตนเองได้และตัวแปรแฝงสามารถ
วัดความน่าเชื่อถือได้ไม่น้อยกว่า 0.804 เมื่อพิจารณาค่า AVE (average variance extract)
พบว่ามียค่าอยู่ในช่วง 0.672-0.873 แสดงให้เห็นว่าในแต่ละหมวดนั้น ตัวแปรแฝงสามารถ
สะท้อนไปสู่ตัวชี้วัดได้ดีและตัวชี้วัดนั้นก็สมารถอธิบายตัวแปรแฝงได้ดี (ค่า AVE ต้อง
เท่ากับ 0.5 ขึ้นไป)

ตาราง 20

ผลการวิเคราะห์ความเที่ยงตรงเชิงจำแนกของตัวแบบมาตรวัด

		Construct					
Construct	AVE						
		รายได้	ความเสี่ยง	กระจายการลงทุน	ข้อมูล	ความตั้งใจ	พฤติกรรม
รายได้	0.873	0.934					
ความเสี่ยง	0.752	0.069	0.867				
กระจายการลงทุน	0.688	0.300	0.214	0.829			
ข้อมูล	0.672	0.231	0.292	0.437	0.819		
ความตั้งใจ	0.869	0.276	-0.002	0.447	0.365	0.932	
พฤติกรรม	0.829	0.297	0.031	0.387	0.355	0.623	0.910

หมายเหตุ: ค่าในแนวทแยงของตาราง หมายถึง $\sqrt{AVE}$ (average variance extract)

จากตาราง 20 พบว่า ทุกตัวแปรมีค่า $\sqrt{AVE}$ มีค่าสูงกว่าสหสัมพันธ์ระหว่าง
construct ทุกค่าในแนวเดียวกัน แสดงว่ามาตรวัดสามารถวัดความเที่ยงตรงในหมวด
ของตนเองได้ โดยไม่ข้ามไปวัดในเรื่องของหมวดอื่น

ส่วนที่ 5 การวิเคราะห์เกี่ยวกับปัญหาและอุปสรรคของการลงทุน ในโกลด์ฟิวเจอร์ส

การศึกษาเกี่ยวกับปัญหาและอุปสรรคในการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สของ
นักลงทุนในกรุงเทพมหานคร ได้นำข้อมูลมาวิเคราะห์ผล ดังนี้

ตาราง 21

ปัญหาและอุปสรรคของการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส

ลักษณะของปัญหา	ร้อยละ
1. แหล่งข้อมูลข่าวสารในการให้ความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในมีจำกัด	28.74
2. การประชาสัมพันธ์ยังมีอยู่น้อย	26.03
3. ขาดผู้เชี่ยวชาญให้คำแนะนำ	23.86
4. โกลด์ฟิวเจอร์สเข้าใจยาก	12.80
5. การซื้อขายมีกฎระเบียบที่ยุ่งยาก	8.24
6. ปัญหาอื่น ๆ โปรครระบุ ... (คือ มีการกำหนดเวลาซื้อขายในตลาด)	0.33

จากตาราง 21 พบว่า ปัญหาและอุปสรรคของการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส
เรียงลำดับจากมากที่สุดได้ ดังนี้ (1) แหล่งข้อมูลข่าวสารในการให้ความรู้เกี่ยวกับการ
ลงทุนมีอยู่จำกัด คิดเป็นร้อยละ 28.74 (2) การประชาสัมพันธ์ยังมีอยู่น้อย คิดเป็น
ร้อยละ 26.03 (3) ขาดผู้เชี่ยวชาญในการลงทุนให้คำแนะนำ คิดเป็นร้อยละ 23.86
(4) โกลด์ฟิวเจอร์สเข้าใจยาก คิดเป็นร้อยละ 12.80 (5) การซื้อขายมีกฎระเบียบที่
ยุ่งยาก คิดเป็น ร้อยละ 8.24 (6) ปัญหาอื่น ๆ (มีการกำหนดช่วงเวลาในการซื้อขาย
ในตลาด) คิดเป็นร้อยละ 0.33