

บทที่ 5

สรุป อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

การวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์โกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร สามารถสรุปผลการวิจัยได้ดังนี้

1. สรุปผลการวิจัย
2. อภิปรายผลการวิจัย
3. ข้อเสนอแนะจากงานวิจัย
4. ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในครั้งต่อไป

สรุปผลการวิจัย

ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์เกี่ยวกับลักษณะทั่วไปของขนาดตัวอย่าง

1. เพศ ผู้ตอบแบบสอบถามเป็นเพศหญิงมากกว่าเพศชายเล็กน้อย
2. กลุ่มอายุ กลุ่มอายุที่มีอายุระหว่าง 30-39 ปี มีจำนวนมากที่สุด รองลงมา คือ กลุ่มอายุระหว่าง 22-29 ปี และ 40-49 ปี ซึ่งทั้งสองกลุ่มอายุนี้อัตราส่วนร้อยละเท่ากัน และกลุ่มอายุระหว่าง 50-59 ปี สุดท้ายคือ กลุ่มอายุระหว่าง 60 ปี ขึ้นไป
3. สถานภาพ ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีสถานภาพสมรส รองลงมา คือ สถานภาพโสด หย่าร้าง/หม้ายและแยกกันอยู่ ตามลำดับ
4. ระดับการศึกษา ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีการศึกษาระดับปริญญาตรี รองลงมา คือ ระดับปริญญาโทหรือสูงกว่า และต่ำกว่าปริญญาตรี ตามลำดับ
5. อาชีพ ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชน รองลงมา คือ เจ้าของธุรกิจ (ผู้ประกอบการ) พนักงานรัฐวิสาหกิจ/รับราชการ เกษียณอายุ และพ่อบ้านแม่บ้าน ตามลำดับ

6. รายได้ต่อเดือน สามารถจัดระดับช่วงของรายได้เฉลี่ยต่อเดือนเรียงลำดับจากมากที่สุดได้ ดังนี้ (1) 40,001 บาทขึ้นไป (2) 20,001-40,000 บาท (3) ไม่เกิน 20,000 บาท

ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ของ นักลงทุนในกรุงเทพมหานคร

1. ประสิทธิภาพการลงทุน ผู้ตอบแบบสอบถามโดยส่วนใหญ่มีประสบการณ์ในการลงทุนน้อยกว่า 1 ปี มีอัตราส่วนร้อยละ 38.25 รองลงมา คือ มีประสบการณ์มากกว่า 2 ปี มีอัตราส่วนร้อยละ 33.00 และระหว่าง 1-2 ปี มีอัตราส่วนร้อยละ 28.75

2. เฉลี่ยจำนวนครั้งที่ลงทุนในช่วงระยะเวลา 1 เดือน ผู้ตอบแบบสอบถามโดยส่วนใหญ่เลือกลงทุนเดือนละครั้ง มีอัตราส่วนร้อยละ 37.00 รองลงมา คือ ลงทุนอาทิตย์ละครั้ง มีอัตราส่วนร้อยละ 22.75 เลือกลงทุนตามโอกาสและสภาวะของเศรษฐกิจ มีอัตราส่วนร้อยละ 18.00 ลงทุนทุก 3-4 วัน มีอัตราส่วนร้อยละ 12.25 และลงทุนทุกวัน มีอัตราส่วนร้อยละ 10.00 ตามลำดับ

3. แหล่งที่มาของเงินทุน ผู้ตอบแบบสอบถามโดยส่วนใหญ่นำเงินออมจากรายได้ส่วนตัวมาลงทุน มีอัตราส่วนร้อยละ 96.00 รองลงมา คือ เงินกู้ยืมมาลงทุน มีอัตราส่วนร้อยละ 4.00

4. ช่องทางของการลงทุน ผู้ตอบแบบสอบถามโดยส่วนใหญ่ลงทุนผ่านทางเจ้าหน้าที่การตลาด มีอัตราส่วนร้อยละ 63.25 รองลงมา คือ ทำการซื้อขายผ่านทางระบบอินเทอร์เน็ตเอง

5. รูปแบบของการลงทุน ผู้ตอบแบบสอบถามโดยส่วนใหญ่เลือกลงทุนในหลักทรัพย์มากกว่า 2 ตัวขึ้นไป มีอัตราส่วนร้อยละ 63.50 รองลงมา คือ ลงทุนในหลักทรัพย์เพียงตัวใดตัวหนึ่งเท่านั้น มีอัตราส่วนร้อยละ 36.50

6. ปัญหาความไม่มีเสถียรภาพทางการเมือง การปกครองและเศรษฐกิจ ผู้ตอบแบบสอบถามโดยส่วนใหญ่เลือกที่จะชะลอการลงทุน มีอัตราส่วนร้อยละ 78.25 รองลงมา คือ ตัดสินใจลงทุน มีอัตราส่วนร้อยละ 15.75 และยกเลิกการลงทุน มีอัตราส่วนร้อยละ 6.00

7. ข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับตราสารอนุพันธ์ทั้งในอดีต ปัจจุบันและแนวโน้มอนาคตมีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนอย่างไร โดยสามารถเรียงลำดับได้ ดังนี้ (1) ช่วยวิเคราะห์ข้อมูลในการลดความเสี่ยง (2) ช่วยในการตัดสินใจลงทุนได้ง่ายขึ้น (3) สามารถใช้เป็นข้อมูลในการกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์

ส่วนที่ 3 การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร

1. รายได้มีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส มีค่าเฉลี่ยรวมอยู่ที่ 3.95 อยู่ในระดับมาก มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานรวมเท่ากับ 0.98 โดยนักลงทุนจัดสรรเงินรายได้จำนวนหนึ่งเพื่อการลงทุน มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.99 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.98 และนักลงทุนที่มีความคิดเห็นว่ารายได้ต่อเดือนมีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุน มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.91 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.98

2. ความเสี่ยงในการลงทุนมีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส มีค่าเฉลี่ยรวมอยู่ที่ 4.22 อยู่ในระดับเห็นด้วย มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานรวมเท่ากับ 0.66 โดยนักลงทุนมีความคิดเห็นว่าการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สผู้ลงทุนต้องยอมรับความเสี่ยงที่จะขึ้นเกิด มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 4.29 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.63 และนักลงทุนมีความคิดเห็นว่างโกลด์ฟิวเจอร์สมีความเสี่ยง มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 4.15 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.70

3. การกระจายการลงทุนมีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส มีค่าเฉลี่ยรวมอยู่ที่ 3.99 อยู่ในระดับเป็นจริงมาก มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานรวมเท่ากับ 0.69 โดยนักลงทุนมีความคิดเห็นว่าการลงทุนในรูปแบบการลงทุน มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 4.09 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.63 รองลงมา คือ เพื่อกระจายความเสี่ยง มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 4.03 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.67 และเพื่อการควบคุมความเสี่ยง มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.86 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.78

4. ข้อมูลข่าวสารมีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส โดยนักลงทุนให้ความสำคัญกับข้อมูลเกี่ยวกับตัวอนุพันธ์มากที่สุด คือ ค่าเฉลี่ยรวมอยู่ที่ 4.08

ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.64 รองลงมา คือ แหล่งของข้อมูลข่าวสาร มีค่าเฉลี่ยรวมอยู่ที่ 4.05 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.25 และแหล่งของข้อมูลประกอบการตัดสินใจ มีค่าเฉลี่ยรวมอยู่ที่ 4.03 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.65

5. ความตั้งใจลงทุนมีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส มีค่าเฉลี่ยรวมอยู่ที่ 3.64 มีระดับความตั้งใจอยู่ในเกณฑ์มาก และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานรวมเท่ากับ 0.73 โดยคาดว่าจะลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.68 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.71 รองลงมา คือ ต้องการและตั้งใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.63 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.72 และ 0.76 ตามลำดับ

6. พฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส พิจารณาจากมากไปหาน้อย ดังนี้ (1) โกลด์ฟิวเจอร์สมีให้เลือกลงทุนทั้งแบบโกลด์ฟิวเจอร์ส 10 บาท และ 50 บาท มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 4.39 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.40 (2) การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยเงินฝากมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.96 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.81 (3) โกลด์ฟิวเจอร์สมีการคำนวณระดับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่สูง มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.79 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.84 (4) โกลด์ฟิวเจอร์สมีการลงทุนที่น้อยกว่าเมื่อเทียบกับการซื้อทองคำมาเก็บไว้เอง มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.78 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.81

ส่วนที่ 4 ผลการวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 1 รายได้มีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุน

ผลการทดสอบสมมติฐาน เป็นจริง ยอมรับสมมติฐาน ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 หมายความว่า รายได้ของแต่ละบุคคลเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุน

สมมติฐานที่ 2 ความเสี่ยงในการลงทุนมีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุนของนักลงทุน

ผลการทดสอบสมมติฐาน เป็นจริง ยอมรับสมมติฐาน ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 หมายความว่า นักลงทุนต้องมีการยอมรับความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นจากการลงทุน โดยจะเห็นได้ว่าเส้นสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงในการลงทุนกับความตั้งใจลงทุนมี

ค่าคิดลบหมายความว่า ในการลงทุนนั้นมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนจะยังไม่กล้าตัดสินใจลงทุน ซึ่งผู้วิจัยจะอธิบายรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนของการอภิปรายผลต่อไป

สมมติฐานที่ 3 การกระจายการลงทุนมีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุน

ผลการทดสอบสมมติฐาน เป็นจริง ขอมรับสมมติฐาน ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 หมายความว่า การกระจายการลงทุนมีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุน โดยผู้ลงทุนจะกระจายการลงทุนเพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้น

สมมติฐานที่ 4 ข้อมูลข่าวสารมีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุน

ผลการทดสอบสมมติฐาน เป็นจริง ขอมรับสมมติฐาน ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 หมายความว่า เมื่อนักลงทุนมีการรับรู้ข้อมูลข่าวสารต่าง ๆ แล้ว จะส่งผลให้เกิดความตั้งใจลงทุน

สมมติฐานที่ 5 ความตั้งใจลงทุนมีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส

ผลการทดสอบสมมติฐาน เป็นจริง ขอมรับสมมติฐาน ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 หมายความว่า การแสดงพฤติกรรมในการลงทุนออกมานั้นมีอิทธิพลมาจากความตั้งใจลงทุนนั่นเอง

ส่วนที่ 5 การวิเคราะห์เกี่ยวกับปัญหาและอุปสรรคของการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร

การศึกษาเกี่ยวกับปัญหาและอุปสรรคของการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร เรียงลำดับจากมากที่สุดได้ ดังนี้ (1) แหล่งข้อมูลข่าวสารในการให้ความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สมียู่จำกัด คิดเป็นร้อยละ 28.74 (2) การประชาสัมพันธ์ยังมีอยู่น้อย คิดเป็นร้อยละ 26.03 (3) ขาดผู้เชี่ยวชาญในการลงทุนให้คำแนะนำ คิดเป็นร้อยละ 23.86 (4) โกลด์ฟิวเจอร์สเข้าใจยาก คิดเป็นร้อยละ 12.80 (5) การซื้อขายมีกฎระเบียบที่ยุ่งยาก คิดเป็นร้อยละ 8.24 (6) ปัญหาอื่น ๆ (มีการกำหนดช่วงเวลาในการซื้อขายในตลาด) คิดเป็นร้อยละ 0.33



อภิปรายผลการวิจัย

ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์เกี่ยวกับลักษณะทั่วไปของขนาดตัวอย่าง

ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศหญิงช่วงอายุระหว่าง 30-39 ปี มีสถานภาพสมรส การศึกษาอยู่ในระดับปริญญาตรี มีอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชน และมีรายได้ต่อเดือน 40,001 บาท ขึ้นไป สอดคล้องกับ นิธิศ หัตถการุณย์ (2548) ได้ทำการวิจัยเรื่อง พฤติกรรมการลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนประเภทบุคคลในเขตกรุงเทพมหานคร ผลการวิจัย พบว่า นักลงทุนส่วนใหญ่มีการศึกษาอยู่ในระดับปริญญาตรี มีอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชน อาจเนื่องมาจากการลงทุนนั้น ผู้ลงทุนต้องมีความรู้ในเรื่องของหลักทรัพย์รวมไปถึงการมีอาชีพและรายได้ที่เพียงพอเพื่อจะนำมาลงทุน

ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร

ผู้ตอบแบบสอบถามโดยส่วนใหญ่มีประสบการณ์ในการลงทุนน้อยกว่า 1 ปี ในระยะเวลา 1 เดือน จะลงทุนโดยเฉลี่ยจำนวน 1 ครั้ง แหล่งที่มาของเงินทุนนั้นจะเป็นเงินออมจากรายได้ส่วนตัวมาลงทุน จะเลือกลงทุนผ่านทางเจ้าหน้าที่การตลาด การลงทุนในแต่ละครั้งจะเลือกลงทุนในหลักทรัพย์มากกว่า 2 ตัวขึ้นไป และยังพบว่า ปัญหาการขาดเสถียรภาพทางการเมือง การปกครองและเศรษฐกิจจะส่งผลต่อการชะลอการลงทุน นอกจากนี้แล้ว ยังพบว่า นักลงทุนมีการวิเคราะห์ข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับตราสารอนุพันธ์ทั้งในอดีต ปัจจุบันและแนวโน้มเพื่อช่วยวิเคราะห์ข้อมูลในการลดความเสี่ยงอีกด้วย สอดคล้องกับ จิรศักดิ์ จอมมงคล (2550) ทำการวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร พบว่า แหล่งที่มาของเงินทุนจะเป็นเงินออมจากรายได้ส่วนตัวมาลงทุน จะเลือกลงทุนผ่านทางเจ้าหน้าที่การตลาด ซึ่งอาจเป็นเพราะในการลงทุนนั้น นักลงทุนจะนำเงินที่มีอยู่มาสร้างรายได้ให้เพิ่มขึ้นมากกว่าการไปกู้ยืมเงินมาลงทุนและจะเห็นได้ว่าการลงทุนผ่านทางเจ้าหน้าที่การตลาด

เนื่องจากเป็นช่องทางการลงทุนที่เชื่อถือได้ สะดวกและง่ายต่อการลงทุนรวมทั้งยังได้รับคำแนะนำจากเจ้าหน้าที่การตลาดอีกด้วย

ส่วนที่ 3 การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สของ นักลงทุนในกรุงเทพมหานคร

รายได้ พบว่า

1. นักลงทุนจัดสรรเงินรายได้จำนวนหนึ่งเพื่อการลงทุน พบว่า นักลงทุนมีความคิดเห็นอยู่ในระดับมาก โดยที่นักลงทุนจะออมเงินรายได้ของตนเองไว้ส่วนหนึ่งเพื่อการลงทุน สอดคล้องกับ จิรศักดิ์ จอมมงคล (2550) ทำการวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร พบว่า นักลงทุนร้อยละ 90 นำเงินที่ได้จากเงินออมมาลงทุน

2. รายได้ต่อเดือนมีผลต่อความตั้งใจลงทุน พบว่า นักลงทุนมีความคิดเห็นอยู่ในระดับมาก โดยที่นักลงทุนจะจัดสรรเงินรายได้ต่อเดือนบางส่วนเก็บไว้เพื่อการลงทุน จะมากหรือน้อยก็ขึ้นอยู่กับรายได้ของแต่ละเดือน สอดคล้องกับ ผลการวิจัยที่ว่า รายได้ของบุคคลที่แตกต่างกันส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่แตกต่างกัน (จิรศักดิ์ จอมมงคล, 2550; นิธิศ หัตถการุณย์, 2548; สิทธิพัฒน์ พิพิชกุล, 2550)

สามารถสรุปได้ว่า รายได้มีอิทธิพลทางตรงต่อความตั้งใจลงทุนและมีอิทธิพลทางอ้อมต่อพฤติกรรมการลงทุน โดยที่นักลงทุนจะทำการจัดสรรเงินบางส่วนจากรายได้เพื่อการลงทุน

ความเสี่ยงในการลงทุน พบว่า

1. การลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สมีความเสี่ยง พบว่า นักลงทุน มีความคิดเห็นว่า มีความเสี่ยงอยู่ในระดับเห็นด้วย ซึ่งในการลงทุนนั้นยังมีความเสี่ยงมากผู้ลงทุนย่อมที่จะต้องการผลตอบแทนมากขึ้นไปด้วย สอดคล้องกับ เพชร ชุมทรัพย์ (2539, หน้า 129) ที่ว่า ความเสี่ยงเพิ่มสูงขึ้น อัตราผลตอบแทนที่ต้องการจากเงินลงทุนจำนวนนั้นย่อมสูงขึ้น

2. การลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สผู้ลงทุนต้องยอมรับความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น พบว่า นักลงทุนมีความคิดเห็นว่า ต้องยอมรับความเสี่ยงอยู่ในระดับเห็นด้วย เมื่อนักลงทุนมีการรับรู้ถึงความเสี่ยงย่อมที่จะส่งผลต่อความตั้งใจลงทุน ดังนั้น เมื่อนักลงทุนรู้สึกลัวว่ามี

ความเสี่ยงก็จะส่งผลให้ไม่กล้าที่จะนำเงินรายได้ของตนเองมาลงทุน สอดคล้องกับ อดุลย์ จาตุรงคกุล (2546, หน้า 169) ได้กล่าวไว้ว่า การรับรู้ความเสี่ยงมีอิทธิพลอย่างมาก ต่อการตัดสินใจ ซึ่งการรับรู้ความเสี่ยงของผู้บริโภคนั้นจะขึ้นอยู่กับจำนวนเงินที่เขาเสี่ยง ลงทุนไป

สามารถสรุปได้ว่า ความเสี่ยงในการลงทุนมีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุนใน ด้านลบ โดยที่ผู้ลงทุนนั้นเมื่อรับรู้ความเสี่ยงจะยังไม่ตัดสินใจลงทุนเลยแต่จะใช้ปัจจัย ทางด้านอื่น ๆ อย่างเช่น การกระจายการลงทุน หรือข้อมูลข่าวสารต่าง ๆ มาช่วยในการ พิจารณา นอกจากนี้แล้ว จะเห็นได้ว่าความเสี่ยงในการลงทุนมีอิทธิพลทางอ้อมต่อ พฤติกรรม

การกระจายการลงทุน พบว่า

1. เพื่อเพิ่มรูปแบบการลงทุน พบว่า นักลงทุนมีความคิดเห็นอยู่ในระดับเป็นจริง มาก ซึ่งเป็นการกระจายการลงทุนอีกอย่างหนึ่ง โดยที่ผู้ลงทุนสามารถเลือกลงทุนใน หลักทรัพย์หลาย ๆ ตัว หรือหลายรูปแบบเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นจาก การลงทุน สอดคล้องกับ จิรศักดิ์ จอมมงคล (2550) ทำการวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการ ตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร พบว่า ในการ กระจายความเสี่ยง นักลงทุนใช้วิธีการกระจายพอร์ตการลงทุนโดยการลงทุนใน หลักทรัพย์หลาย ๆ ตัวพร้อมกัน

2. เพื่อกระจายความเสี่ยง พบว่า นักลงทุนมีความคิดเห็นอยู่ในระดับเป็นจริงมาก ซึ่งเป็นอีกวิธีการหนึ่งที่สามารถลดความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการลงทุน สอดคล้องกับ บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (2553) ได้กล่าวไว้ว่า การลงทุนใน หลักทรัพย์โดยการกระจายพอร์ตการลงทุน เป็นการลงทุนในหุ้นหลาย ๆ ตัว เพื่อเป็น การกระจายความเสี่ยงที่อาจจะขึ้นในตัวหลักทรัพย์นั้น ๆ

3. เพื่อควบคุมความเสี่ยง พบว่า นักลงทุนมีความคิดเห็นอยู่ในระดับเป็นจริงมาก ในการควบคุมความเสี่ยงจากการลงทุนสามารถทำได้โดยการกระจายพอร์ตการลงทุนใน หลักทรัพย์ โดยที่ผู้ลงทุนสามารถกำหนดจำนวนหรือมูลค่าของการลงทุน เพื่อเป็นการ ควบคุมความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นได้

สามารถสรุปได้ว่า การกระจายการลงทุนมีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุน โดยการกระจายการลงทุนนั้นมีผลทางอ้อมต่อการเกิดพฤติกรรม การที่ผู้ลงทุนจะสามารถกระจายการลงทุนได้นั้นต้องอาศัยความรู้ ข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับตัวอนุพันธ์เข้ามาช่วยในการพิจารณาด้วย

ข้อมูลข่าวสาร พบว่า

1. ข้อมูลเกี่ยวกับตัวอนุพันธ์ พบว่า นักลงทุนมีความคิดเห็นอยู่ในระดับมาก ในการลงทุนผู้ลงทุนให้ความสำคัญกับความรู้เกี่ยวกับตัวอนุพันธ์ ว่ามีรูปแบบ กฎเกณฑ์ การปฏิบัติ การคิดสถานะ รวมไปถึงการรับประกันการชำระเงินระหว่างคู่สัญญา สอดคล้องกับ จิรศักดิ์ จอมมงคล (2550) ทำการวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร พบว่า นักลงทุนให้ความสำคัญในปัจจัยเกี่ยวกับตัวตราอนุพันธ์อยู่ในระดับมาก

2. แหล่งของข้อมูลประกอบการตัดสินใจ พบว่า นักลงทุนมีความคิดเห็นอยู่ในระดับมาก โดยที่นักลงทุนให้ความสำคัญกับสถานะตลาดปัจจุบันมากที่สุด รองลงมา คือ บทวิเคราะห์ทางวิชาการ/โบรกเกอร์และเจ้าหน้าที่การตลาด (ข้อมูลพื้นฐาน) ตามลำดับ สอดคล้องกับ โสรดา พาหุวัฒนกร (2549) ทำการวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุนในหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในห้องค้าของ บริษัทหลักทรัพย์กิมเส็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์-กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ในกรุงเทพมหานคร พบว่า นักลงทุนไทยรายย่อยนั้นใช้วิธีวิเคราะห์การตัดสินใจซื้อ/ขาย หลักทรัพย์ ได้แก่ วิเคราะห์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานและทางเทคนิค สอดคล้องกับ จิรศักดิ์ จอมมงคล (2550) ทำการวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร พบว่า นักลงทุนให้ความสำคัญกับข้อมูลสถานะตลาดปัจจุบัน ข้อมูลทางเทคนิค บทวิเคราะห์ของนักวิชาการและโบรกเกอร์ ในการตัดสินใจลงทุน

สามารถสรุปได้ว่า ข้อมูลข่าวสารมีอิทธิพลทางตรงต่อความตั้งใจลงทุน ซึ่งจะส่งผลทางอ้อมต่อพฤติกรรม โดยจะเห็นได้จากตัวเลขของสัมประสิทธิ์เส้นทางมีค่าเป็นบวก

ความตั้งใจลงทุน พบว่า

1. คาดว่าจะลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส พบว่า นักลงทุนมีความคิดเห็นอยู่ในระดับมาก จากการรับรู้ถึงปัจจัยต่าง ๆ ส่งผลให้นักลงทุนคาดหวังว่าจะแสดงพฤติกรรมนั้น ๆ ออกมา สอดคล้องกับ Ajzen and Fishbein (1980) กล่าวว่า ความตั้งใจสามารถใช้เป็นตัวคาดคะเนการเกิดพฤติกรรมเฉพาะของบุคคลได้และสอดคล้องกับ อดุลย์ จาตุรงคกุล และคลยา จาตุรงคกุล (2545) กล่าวว่า ความตั้งใจหรือการมุ่งความสนใจไปที่สิ่งใดสิ่งหนึ่งนั้น เป็นกระบวนการที่ตัวกระตุ้นเข้ามาสู่บุคคลแล้วบุคคลนั้นเกิดการคัดสรรเลือกสิ่งที่ตั้งใจ บางตัวกระตุ้นก็อาจไม่ได้รับความตั้งใจ

2. ต้องการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส พบว่า นักลงทุนมีความคิดเห็นอยู่ในระดับมาก โดยความต้องการนั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการรับรู้ปัจจัยต่าง ๆ ก่อนการตัดสินใจลงทุน

3. ตั้งใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส พบว่า นักลงทุนมีความคิดเห็นอยู่ในระดับมาก โดยความตั้งใจนั้นเป็นผลสืบเนื่องมาจากการรับรู้ปัจจัยต่าง ๆ ก่อนการตัดสินใจลงทุน สามารถสรุปได้ว่า ความตั้งใจลงทุนมีอิทธิพลทางตรงต่อการแสดงออกของพฤติกรรม โดยที่ความตั้งใจลงทุนได้รับอิทธิพลทางตรงจากปัจจัยต่าง ๆ และส่งผลให้บุคคลแสดงพฤติกรรมนั้น ๆ ออกมา

พฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส พบว่า

1. โกลด์ฟิวเจอร์สมีการคำนวณระดับผลตอบแทนจากการลงทุนที่สูง พบว่า นักลงทุนมีความคิดเห็นอยู่ในระดับเป็นจริงมาก สอดคล้องกับ เพชร ชุมทรัพย์ (2544) ได้กล่าวว่า สิ่งเร่งเร้าเป็นตัวกำหนดจุดมุ่งหมายของการลงทุน คือ ตัวกำไรที่ได้รับจากการลงทุน

2. โกลด์ฟิวเจอร์สลงทุนน้อยกว่าเมื่อเทียบกับการซื้อทองคำมาเก็บไว้เอง พบว่า นักลงทุนมีความคิดเห็นอยู่ในระดับเป็นจริงมาก สอดคล้องกับ บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (2553) ได้กล่าวว่า โกลด์ฟิวเจอร์สเป็นการนำเงินลงทุนเพียงแค่ประมาณร้อยละ 10 หรือตามที่บริษัทสมาชิกในตลาดอนุพันธ์กำหนดเท่านั้น แต่การซื้อทองคำมาเก็บไว้ที่ตนเองนั้นจะต้องลงทุนเท่ากับราคาปัจจุบันของทองคำ

สามารถสรุปได้ว่า พฤติกรรมการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร นั้นให้ความสำคัญกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนรวมไปถึงจำนวนเงินที่นำมาลงทุนมีปริมาณน้อยกว่าการซื้อทองคำมาเก็บไว้เอง

ส่วนที่ 4 การวิเคราะห์เกี่ยวกับปัญหาและอุปสรรคของการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร

การศึกษาเกี่ยวกับปัญหาและอุปสรรคของการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร พบว่า นักลงทุนให้ความคิดเห็นเกี่ยวกับปัญหาและอุปสรรค เรียงจากมากไปน้อยได้ ดังนี้ (1) แหล่งข้อมูลข่าวสารในการให้ความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สมีอยู่จำกัด (2) การประชาสัมพันธ์ยังมีอยู่น้อย (3) ยังขาดผู้เชี่ยวชาญในการลงทุนให้คำแนะนำ (4) โกลด์ฟิวเจอร์สเข้าใจยาก (5) การซื้อขายมีกฎระเบียบที่ยุ่งยาก (6) ปัญหาอื่น ๆ (มีการกำหนดช่วงเวลาในการซื้อขายในตลาด) ซึ่งสอดคล้องกับ จิรศักดิ์ จอมมงคล (2550) ทำการวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร พบว่า ปัญหาและอุปสรรคของนักลงทุน คือ แหล่งข้อมูลข่าวสารที่ให้ความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สมีอยู่จำกัด รองลงมา คือ การประชาสัมพันธ์ยังมีอยู่น้อย

ข้อเสนอแนะจากงานวิจัย

จากผลการวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์โกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร สามารถสรุปเป็นข้อเสนอแนะเพื่อเป็นแนวทางการนำไปใช้เพื่อแก้ไขปัญหาและพัฒนาข้อบกพร่องพร้อมทั้งตอบสนองต่อความต้องการของนักลงทุนได้อย่างถูกต้องและเหมาะสม ดังนี้

1. ข้อเสนอแนะทางด้านทฤษฎี ในการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์โกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร ได้นำทฤษฎีพฤติกรรมตามแผน (Planned Behavior Theory--PBT) และแนวคิดเกี่ยวกับ

ความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์ มาใช้ในการอธิบาย รวมทั้งการใช้วิธีการวิจัยแบบ structural equation modeling ซึ่งคาดว่าจะทำให้ได้ความรู้ใหม่ว่า โครงสร้างของทฤษฎีพฤติกรรมตามแผนยังคงใช้ได้ในประเทศไทยในช่วงปี พ.ศ. 2554 รวมไปถึงการใช้แนวคิดเกี่ยวกับความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์ เพื่อช่วยจัดการเกี่ยวกับการลงทุนของนักลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สได้อย่างเหมาะสม แต่อย่างไรก็ตามนักวิจัยทางสังคมวิทยา ควรนำทฤษฎีที่เกี่ยวข้องมากำหนดกรอบแนวความคิดการวิจัยเพิ่มเติม เช่น ทฤษฎีการรับรู้ (perception theory) ที่เชื่อว่าการรับรู้เป็นองค์ประกอบสำคัญที่ทำให้เกิดความคิดรวบยอด นำไปสู่การเรียนรู้ที่มีประสิทธิภาพ เป็นต้น

2. ข้อเสนอแนะทางด้านนโยบายและการปฏิบัติ บริษัท ตลาดอนุพันธ์-

(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะต้องสร้างกลยุทธ์ในการรับรู้ความเสี่ยงเกี่ยวกับการลงทุน ให้นักลงทุนรับรู้ว่าการลงทุนนั้น ๆ มีความเสี่ยงแต่สามารถกระจายความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นได้ ซึ่งวิธีการกระจายความเสี่ยงอาจจะนำไปสู่การลงทุนในหลักทรัพย์ในปริมาณที่เพิ่มมากขึ้นอีกด้วย จากผลการวิจัย พบว่า ความเสี่ยงในการลงทุนจะส่งผลกระทบต่อความตั้งใจลงทุน โดยมีเส้นสัมพันธ์ที่ติดลบ ณ จุดนี้ แสดงให้เห็นว่า นักลงทุนมีความรู้สึกโดยตรงต่อความเสี่ยงในทางลบในการที่จะนำเงินจากรายได้ของตนเองมาลงทุน แต่หากนำปัจจัยทางด้านอื่น ๆ เช่น การกระจายการลงทุน การรับรู้ข้อมูลข่าวสาร เป็นต้น เข้ามาพิจารณาแล้วจะเห็นได้ว่า ความเสี่ยงนั้นมีผลทางอ้อมต่อความตั้งใจลงทุนของนักลงทุนนอกจากนี้ บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ต้องจัดการเกี่ยวกับปัญหาและอุปสรรคเกี่ยวกับลงทุนโดยเร็ว เพื่อเป็นการเพิ่มจำนวนการลงทุนให้มากขึ้น โดยจะเห็นได้ว่า จำนวนการเปิดพอร์ตลงทุนในบริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เพิ่มขึ้นในปริมาณที่ไม่มากนัก (บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน), 2553) ดังนั้น ควรที่จะมีการเร่งแก้ไขปัญหาและอุปสรรคเกี่ยวกับการลงทุนอย่างเร่งด่วน อาจจะดำเนินการโดยการจัดโรดโชว์ เกี่ยวกับการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สให้ครอบคลุม รวมทั้งประชาสัมพันธ์เกี่ยวกับแหล่งข้อมูลข่าวสารในการให้ความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สให้เพิ่มมากขึ้น สนับสนุนให้นักวิชาการเขียนบทวิเคราะห์หรือการจัดแข่งขันการวิเคราะห์ รวมถึงการแข่งขันจัดรูปแบบการลงทุนที่กระจายความเสี่ยง ในระดับอุดมศึกษา เพื่อเป็น

การกระตุ้นการรับรู้ เนื่องจากการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สยังมียูที่รับรู้ข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการลงทุนในวงแคบ ๆ เท่านั้น

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในครั้งต่อไป

จากการวิจัยครั้งนี้ จะเห็นได้ว่า รายได้ ความเสี่ยงในการลงทุน การกระจายการลงทุน ข้อมูลข่าวสาร ความตั้งใจลงทุน มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส แต่จากปัจจัยดังกล่าว จะเห็นได้ว่า ความเสี่ยงในการลงทุน มีค่าของเส้นสัมประสิทธิ์เส้นทางต่อความตั้งใจลงทุนติดลบ ในการวิจัยครั้งต่อไป ควรที่จะมีการศึกษาถึงปัจจัยทางด้านอื่น ๆ ที่อาจจะมีความสัมพันธ์ต่อความเสี่ยงในการลงทุน นอกเหนือจาก การกระจายการลงทุน อาทิเช่น ปัจจัยทางด้านการตลาด เป็นต้น เพื่อที่จะนำปัจจัยดังกล่าวมาสร้างเป็นกลยุทธ์ต่อความเสี่ยงในการลงทุน ซึ่งมีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุนของนักลงทุนต่อไป

การเก็บข้อมูลเพื่องานวิจัย สำหรับกลุ่มนักลงทุนในตลาดอนุพันธ์ ควรมีการวางแผนในการเก็บข้อมูลให้รอบครอบ เพราะผู้ให้ข้อมูลเป็นกลุ่มตัวอย่างที่เฉพาะเจาะจง ดังนั้น ถ้าหากมีการวางแผนไม่รอบครอบในการเก็บข้อมูลก็จะได้ข้อมูลที่ไม่ตรงกับวัตถุประสงค์ของผู้วิจัย