



248608



ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์
ในตลาดฟิวเจอร์สของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร

เกษมณี อภิรักษ์

วิทยานิพนธ์เสนอต่อมหาวิทยาลัยรามคำแหง
เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญา
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (การเงินการธนาคาร)

ปีการศึกษา 2554



248608

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์
โกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร



เกษมะณี การินทร์

วิทยานิพนธ์เสนอต่อมหาวิทยาลัยรามคำแหง
เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญา
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (การเงินการธนาคาร)

ปีการศึกษา 2554

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยรามคำแหง

FACTORS INFLUENCING THE DECISION-MAKING BEHAVIORS
OF BANGKOK METROPOLIS INVESTORS IN
GOLD FUTURES DERIVATIVES

KETMANEE KARIN

A THESIS PRESENTED TO RAMKHAMHAENG UNIVERSITY
IN PARTIAL FULFILLMENT OF THE REQUIREMENTS
FOR THE DEGREE OF MASTER OF BUSINESS ADMINISTRATION
(FINANCE AND BANKING)

2011

COPYRIGHTED BY RAMKHAMHAENG UNIVERSITY

บทคัดย่อ

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุน
ในตราสารอนุพันธ์โกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุน
ในกรุงเทพมหานคร

ชื่อผู้เขียน นางสาวเกษมะณี การินทร์

ชื่อปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

สาขาวิชา การเงินการธนาคาร

ปีการศึกษา 2554

คณะกรรมาการที่ปรึกษาวิทยาลัยนิพนธ์

1. รองศาสตราจารย์ ดร. มนตรี พิริยะกุล ประธานกรรมการ
2. ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ประยงค์ มีใจซื่อ

248608

การศึกษาวิจัยเรื่อง ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์โกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา พฤติกรรมการลงทุนและปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุน ในการศึกษาได้เลือกกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 400 คน จากนักลงทุนในห้องค้าของ บริษัท หลักทรัพย์ 3 แห่ง ที่มีการซื้อขายโกลด์ฟิวเจอร์สมากที่สุด ได้แก่ บริษัท หลักทรัพย์โกลเบล็ก จำกัด บริษัท หลักทรัพย์ ฟิลลิป- (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัท หลักทรัพย์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด- (มหาชน) โดยเครื่องมือในการวิจัยเป็นแบบสอบถาม วิเคราะห์ข้อมูลใช้ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงสาเหตุตามแบบสมการโครงสร้าง (structural equation modeling)

ผลการวิจัยสรุปได้ดังนี้

ผู้ตอบแบบสอบถามเป็นหญิงและชายในสัดส่วนพอ ๆ กัน แต่เป็นหญิงมากกว่าชายเล็กน้อย มีช่วงอายุระหว่าง 22-49 ปี คิดเป็นร้อยละ 86 มีสถานภาพสมรสมากกว่า

สถานภาพ 소득เล็กน้อย การศึกษาอยู่ในระดับปริญญาตรี และรองลงมา คือ ปริญญาโท หรือสูงกว่า มีอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชนและรองลงมา คือ เป็นเจ้าของธุรกิจ มี รายได้ต่อเดือน 40,001 บาท ขึ้นไป และรองลงมา คือ 20,001-40,000 บาท โดยมีสัดส่วน พอ ๆ กัน คิดเป็นร้อยละ 76 มีประสบการณ์ในการลงทุนน้อยกว่า 1 ปี ในระยะเวลา 1 เดือน จะลงทุนโดยเฉลี่ยจำนวน 1 ครั้ง และรองลงมา คือ ลงทุนอาทิตย์ละครั้ง แหล่งที่มา ของเงินทุนจะเป็นการนำเงินออมจากรายได้ส่วนตัวมาลงทุน จะเลือกลงทุน ผ่านทางเจ้าหน้าที่การตลาด การลงทุนในแต่ละครั้งจะเลือกลงทุนในหลักทรัพย์มากกว่า 2 ตัวขึ้นไป และยังพบว่า ปัญหาการขาดเสถียรภาพทางการเมือง การปกครองและ เศรษฐกิจจะมีอิทธิพลต่อการลงทุน คือ ทำให้นักลงทุนชะลอการลงทุน โดยที่นักลงทุน จะวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับอนุพันธ์ในอดีต ปัจจุบันและแนวโน้มในอนาคต เพื่อลด ความเสี่ยงและช่วยในการตัดสินใจลงทุนได้ง่ายขึ้น

ผลการวิเคราะห์ตัวแบบสมการ โครงสร้าง พบว่า รายได้ ความเสี่ยงในการลงทุน การกระจายการลงทุนและข้อมูลข่าวสารมีอิทธิพลทางตรงต่อความตั้งใจลงทุนและมี อิทธิพลทางอ้อมต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนใน โกลด์ฟิวเจอร์ส และความตั้งใจ ลงทุนมีอิทธิพลทางตรงต่อการแสดงออกของพฤติกรรม

สำหรับปัญหาและอุปสรรคในการลงทุนใน โกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุนใน กรุงเทพมหานคร พบว่า นักลงทุนให้ความคิดเห็นเกี่ยวกับปัญหาและอุปสรรค เรียงจาก มากไปน้อยได้ ดังนี้ (1) แหล่งข้อมูลข่าวสารในการให้ความรู้เกี่ยวกับการลงทุนใน โกลด์ฟิวเจอร์สมีอยู่จำกัด (2) การประชาสัมพันธ์ยังมีอยู่น้อย (3) ขาดผู้เชี่ยวชาญในการ ลงทุนในให้คำแนะนำ

security (Thailand) Public Company Limited. The instrument of research was a questionnaire.

Using techniques of descriptive statistics, the researcher analyzed the data collected in terms of percentage, mean and standard deviation. An analysis using structural equation modeling (SEM) was also conducted.

Findings are as follows:

Respondents were of the male and female genders in more or less the same number with females being slightly higher in number. A large majority (86 percent) were between the ages of twenty-two and forty-nine. In respect to marital status, more were found to be married than single. Their educational level was most frequently at the bachelor's degree level. Next, in descending order, were holders of a master's or higher degree. They worked as private company employees. Next, in descending order, were owners of businesses. At the highest frequency, they enjoyed a monthly income of 40,001 baht or higher. Next, in descending order, were those whose monthly incomes was between 20,001 and 40,000 baht at more or less the same proportion (76 percent).

Their experience as investors had been for a duration of less than a year. In the period of one month, on average they would make only one investment. Next, in descending order, was one weekly investment. Their source of capital was savings from personal income.

The subjects under study had decided to invest by using marketing personnel. Each investment would be for two securities. It was also found that

political, governmental and economic instability influenced their investments and they would not invest readily when conditions were unstable. These investors would analyze data regarding the performance of derivatives in the past and at present in addition to analyzing future trends in order to reduce risks and to facilitate investment decision making.

In applying structural equation modeling (SEM) analysis, the researcher found that income, risk in investment, investment distribution, and information directly influenced the intention to invest and indirectly influenced the investment decision behaviors regarding gold futures derivatives. The intention to invest directly influenced the expression of behaviors.

In regard to problems in and obstacles to investments in gold futures derivatives by these investors in Bangkok Metropolis, it was found that investors expressed their opinions regarding problems and obstacles in descending order as follows: (1) limitations of information sources in providing the knowledge they needed concerning investments in gold futures derivatives; (2) a paucity of public relations; and (3) an absence of experts who can give good advice regarding investments in gold futures derivatives.

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จได้ด้วยความกรุณาของอาจารย์ รองศาสตราจารย์ ดร. มนตรี พิริยะกุล ประธานที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ประยงค์ มีใจซื่อ อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ที่กรุณาให้คำปรึกษาและแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ พร้อมทั้งให้ข้อเสนอแนะที่เป็นประโยชน์จนกระทั่งวิทยานิพนธ์สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี ผู้ศึกษาขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูง ณ โอกาสนี้

ขอขอบพระคุณบุคลากรทุกท่านของ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง- (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ให้ความร่วมมือในการแจกแบบสอบถาม

ขอกราบขอบพระคุณคุณพ่อ คุณแม่และครอบครัวที่คอยห่วงใยและให้กำลังใจ ตั้งแต่เริ่มศึกษาจนกระทั่งทำวิทยานิพนธ์สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

สุดท้ายขอขอบพระคุณมหาวิทยาลัยรามคำแหง ที่เป็นแหล่งให้เรียนรู้ชีวิตและสังคมของผู้คนที่เกี่ยวข้องกับการศึกษาระดับปริญญาโท ทั้งนี้เพราะเป็นองค์ประกอบสำคัญส่วนหนึ่งที่ทำให้การศึกษาสำเร็จลุล่วงลงอย่างสมบูรณ์ในทุก ๆ ด้าน

เกษมณี การ์รินทร์

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	(4)
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	(6)
กิตติกรรมประกาศ.....	(9)
สารบัญตาราง.....	(14)
สารบัญประกอบ.....	(15)
บทที่	
1 บทนำ	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
ประเด็นคำถามวิจัย	6
วัตถุประสงค์ของงานวิจัย	6
สมมติฐานของงานวิจัย	7
ขอบเขตของการวิจัย	7
นิยามศัพท์เฉพาะ	8
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับการวิจัย	10
2 แนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	11
ตลาดอนุพันธ์.....	11
ความเป็นมาของบริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน).....	11
ลักษณะการดำเนินงาน	12
บทบาทของตลาดอนุพันธ์ต่อตลาดทุน	13
พันธกิจของตลาดอนุพันธ์	14
วิสัยทัศน์ของตลาดอนุพันธ์	14

กลยุทธ์และการกิจสู่เป้าหมาย.....	14
สินค้า.....	14
SET 50 index future	14
SET 50 index options.....	15
Single stock future	15
Gold futures	16
Interest rate futures.....	16
Silver futures.....	17
การเผยแพร่ความรู้และประชาสัมพันธ์.....	17
ทบทวนวรรณกรรม.....	18
ทฤษฎีพฤติกรรมตามแผน (Planned Behavior Theory--PBT)	19
แนวคิดเกี่ยวกับความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์.....	21
รายได้มีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุน.....	23
ความเสี่ยงในการลงทุนมีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุน.....	24
การกระจายการลงทุนมีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุน	25
ข้อมูลข่าวสารมีอิทธิพลต่อความตั้งใจลงทุน.....	27
ความเสี่ยงในการลงทุนมีความสัมพันธ์กับการกระจาย	
การลงทุน.....	29
การกระจายการลงทุนมีความสัมพันธ์กับข้อมูลข่าวสาร	29
ความตั้งใจลงทุนมีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนใน	
โกลด์ฟิวเจอร์ส	30
พฤติกรรมการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส	32
กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	33
3 วิธีดำเนินการวิจัย.....	35
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	35

บทที่	หน้า
แผนการสุ่มตัวอย่าง.....	36
เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย	36
การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย..	38
นิยามศัพท์เชิงปฏิบัติการ.....	39
การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	45
การวิเคราะห์ข้อมูล.....	46
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	48
ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับลักษณะทั่วไปของกลุ่ม ตัวอย่าง.....	48
ส่วนที่ 2 วิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับพฤติกรรมการลงทุนใน ตราสารอนุพันธ์.....	50
ส่วนที่ 3 การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจ ลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร ..	52
ส่วนที่ 4 การวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐาน	57
ส่วนที่ 5 การวิเคราะห์เกี่ยวกับปัญหาและอุปสรรคในการลงทุนใน โกลด์ฟิวเจอร์ส	63
5 สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	64
สรุปผลการวิจัย.....	64
อภิปรายผลการวิจัย.....	69
ข้อเสนอแนะจากงานวิจัย	74
ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในครั้งต่อไป	76
ภาคผนวก	
ก การทดสอบมาตรวัดความเที่ยงตรง (IOC).....	77
ข แบบสอบถาม	79

ภาคผนวก	หน้า
ค รายชื่อบริษัทสมาชิกของตลาดอนุพันธ์และอันดับการซื้อขายของ บริษัทสมาชิกตามมูลค่าการซื้อขาย 3 เดือน ย้อนหลังตั้งแต่ วันที่ 22 มิถุนายน 2553-22 กันยายน 2553.....	87
บรรณานุกรม	91
ประวัติผู้เขียน	97

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1 จำนวนการเปิดบัญชีใหม่ของนักลงทุนในตลาดอนุพันธ์.....	3
2 จำนวนของสัญญาการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์.....	4
3 มาตรวัดด้านรายได้.....	39
4 มาตรวัดด้านความเสี่ยงในการลงทุน.....	41
5 มาตรวัดด้านการกระจายการลงทุน.....	42
6 มาตรวัดด้านข้อมูลข่าวสาร.....	43
7 มาตรวัดด้านความตั้งใจลงทุน.....	44
8 มาตรวัดด้านพฤติกรรมการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส.....	45
9 ร้อยละของกลุ่มตัวอย่างจำแนกตามลักษณะประชากร.....	49
10 พฤติกรรมการลงในตลาดอนุพันธ์ของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร...	50
11 ค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยด้านรายได้.....	52
12 ค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยด้านความเสี่ยงในการลงทุน.	53
13 ค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยด้านการกระจายการลงทุน....	54
14 ค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสาร.....	54
15 ค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยด้านความตั้งใจลงทุน.....	56
16 ค่าเฉลี่ยและค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของปัจจัยทางด้านพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส.....	57
17 ความสัมพันธ์ระหว่างอิทธิพลของตัวแปร.....	59
18 ผลการทดสอบสมมติฐาน.....	59
19 ผลการวิเคราะห์ความเที่ยงตรงเชิงเหมือนของตัวแบบมาตรวัด.....	61
20 ผลการวิเคราะห์ความเที่ยงตรงเชิงจำแนกของตัวแบบมาตรวัด.....	62
21 ปัญหาและอุปสรรคของการลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์ส.....	63

สารบัญภาพประกอบ

ภาพ	หน้า
1 แนวโน้มของราคาทองคำรายเดือน	4
2 แผนผังแสดงตัวแปรทฤษฎีพฤติกรรมตามแผน	20
3 กรอบแนวคิดแสดงความสัมพันธ์ในการทดสอบสมมติฐาน.....	34
4 ตัวแบบสมการโครงสร้างของปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการตัดสินใจลงทุนในโกลด์ฟิวเจอร์สของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร.....	58