

## บทที่ 5

### สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล ข้อค้นพบ และข้อเสนอแนะ

จากการค้นคว้าอิสระเรื่อง “ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์” มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาถึงปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร และเพื่อศึกษาการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ของนักลงทุนในกรุงเทพมหานคร

#### สรุปผลการศึกษา

##### ส่วนที่ 1 ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม

ผู้ตอบแบบสอบถาม ส่วนใหญ่เป็น เพศชายมากกว่าเพศหญิง มีอายุอยู่ในระหว่าง 30-39 ปี มีการศึกษาระดับปริญญาตรี โดยเป็นเจ้าของกิจการ/ธุรกิจส่วนตัว มีรายได้ 40,001-60,000 บาท ประสบการณ์ลงทุนมากกว่า 6 ปี ลงทุนผ่านเจ้าหน้าที่การตลาด และมีวัตถุประสงค์ของการลงทุนเป็นการเก็งกำไรระยะสั้น เพื่อนำผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนไปใช้ใน ชีวิตประจำวัน และในอนาคตส่วนใหญ่เพิ่มการลงทุนในตราสารอนุพันธ์

##### ส่วนที่ 2 ข้อมูลการลงทุนในตลาดทุน

ผู้ตอบแบบสอบถาม ส่วนใหญ่เป็นนักลงทุนในหุ้นสามัญ (ตราสารทุน) ที่เข้ามาลงทุนในตราสารอนุพันธ์ โดยให้ระดับการลงทุนในตราสารอนุพันธ์รองจากหุ้นสามัญ

##### ส่วนที่ 3 ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ของนักลงทุน

ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในตราสารอนุพันธ์ พบว่า ผู้ตอบแบบให้ความสำคัญกับทุกปัจจัยในระดับมาก เมื่อพิจารณาปัจจัยด้านต่างๆ เรียงตามลำดับค่าเฉลี่ย ของผู้ตอบแบบสอบถามให้ความสำคัญปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสาร เป็นอันดับหนึ่ง รองลงมาคือ ปัจจัยด้านเศรษฐกิจและการเมือง ปัจจัยเกี่ยวกับตัวตราสารอนุพันธ์ ปัจจัยทั่วไปของการลงทุน ปัจจัยด้านแหล่งข้อมูล ปัจจัยด้านภาวะหลักทรัพย์ ตามลำดับ โดยในแต่ละปัจจัยมีรายละเอียดดังนี้ คือ

**ปัจจัยทั่วไปของการลงทุน** พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามให้ความสำคัญของปัจจัยทั่วไปของการลงทุน โดยมีค่าเฉลี่ยรวมระดับมากต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ (ค่าเฉลี่ย 3.59) โดยในรายละเอียดพบว่า ผลตอบแทนที่ได้รับเป็นปัจจัยทั่วไปของการลงทุนที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ในระดับมากที่มีค่าสูงสุด รองลงมาคือ ความเสี่ยงที่ได้รับจากการลงทุน และกระจายความเสี่ยงในตราสารทางการเงินที่ลงทุนอยู่แล้ว ตามลำดับ

**ปัจจัยเกี่ยวกับตัวตราสารอนุพันธ์** พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามให้ความสำคัญของปัจจัยเกี่ยวกับตัวตราสารอนุพันธ์ โดยมีค่าเฉลี่ยรวมระดับมากต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ (ค่าเฉลี่ย 3.83) โดยในรายละเอียดพบว่า ตราสารอนุพันธ์ลงทุนได้ 2 สถานะ เป็นปัจจัยเกี่ยวกับตัวตราสารอนุพันธ์ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ในระดับมากที่มีค่าสูงสุด รองลงมา คือ การลงทุนในตราสารอนุพันธ์มีการคิดสถานะ(กำไร/ขาดทุน) ทุกวัน และตราสารอนุพันธ์มีรูปแบบ กฎเกณฑ์ ระเบียบปฏิบัติที่เป็นมาตรฐาน ตามลำดับ

**ปัจจัยด้านเศรษฐกิจและการเมือง** พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามให้ความสำคัญของปัจจัยด้านเศรษฐกิจและการเมือง โดยมีค่าเฉลี่ยรวมระดับมากต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ (ค่าเฉลี่ย 4.00) โดยในรายละเอียดพบว่า ความเชื่อมั่นในการบริหารงานของรัฐบาล เป็นปัจจัยด้านเศรษฐกิจและการเมืองที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ในระดับมากที่มีค่าสูงสุด รองลงมา คือ เสถียรภาพทางการเมือง การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก และการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศ ตามลำดับ

**ปัจจัยด้านภาวะหลักทรัพย์** พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามให้ความสำคัญของปัจจัยด้านภาวะหลักทรัพย์ โดยมีค่าเฉลี่ยรวมระดับมากต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ (ค่าเฉลี่ย 3.51) โดยในรายละเอียดพบว่า ตราสารอนุพันธ์ลงทุนได้ทั้งภาวะตลาดขาขึ้นและตลาดขาลงเป็นปัจจัยด้านภาวะหลักทรัพย์ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ในระดับที่มีค่าสูงสุด รองลงมา คือ ภาวะหลักทรัพย์ที่มีใช้ตราสารอนุพันธ์ให้ผลตอบแทนต่ำ และภาวะหลักทรัพย์ของตลาดหุ้นในต่างประเทศ ตามลำดับ

**ปัจจัยด้านแหล่งข้อมูลข่าวสาร** พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามให้ความสำคัญของปัจจัยด้านแหล่งข้อมูลข่าวสาร โดยมีค่าเฉลี่ยรวมระดับมากต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ (ค่าเฉลี่ย 3.34) โดยในรายละเอียดพบว่า โบรกเกอร์เป็นปัจจัยด้านแหล่งข้อมูลข่าวสารที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ในระดับที่มีค่าสูงสุด รองลงมา คือ อินเทอร์เน็ต โทรทัศน์ วิทยุ หนังสือพิมพ์ และหนังสือวิชาการ ตามลำดับ

ปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสาร พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามให้ความสำคัญของปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสาร โดยมีค่าเฉลี่ยรวมระดับมากต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ (ค่าเฉลี่ย 4.06) โดยในรายละเอียดพบว่า สภาวะตลาดปัจจุบันเป็นปัจจัยด้านข้อมูลข่าวสารที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ในระดับที่มีค่าสูงสุด รองลงมา คือ บทวิเคราะห์ของนักวิชาการ/โบรกเกอร์ ข้อมูลพื้นฐานจากเจ้าหน้าที่การตลาด และข้อมูลเทคนิค(วิเคราะห์ข้อมูลในอดีต) ตามลำดับ

#### ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์จำแนกตามเพศ

ปัจจัยทั่วไปของการลงทุน พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามที่เป็นเพศชาย (ค่าเฉลี่ยรวม 3.50) ให้ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนเป็นอันดับแรก และเพศหญิง (ค่าเฉลี่ยรวม 3.72) ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน เป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ปัจจัยเกี่ยวกับตัวตราสารอนุพันธ์ พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามที่เป็นเพศชาย (ค่าเฉลี่ยรวม 3.83) ให้ตราสารอนุพันธ์มีการคิดสถานะ(กำไร/ขาดทุน) ทุกวัน และลงทุนได้ 2 สถานะเป็นอันดับแรก ผู้ตอบแบบสอบถามที่เป็นเพศหญิง (ค่าเฉลี่ยรวม 3.85) ให้ตราสารอนุพันธ์มีการลงทุนได้ 2 สถานะเป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ปัจจัยด้านเศรษฐกิจและการเมือง พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามที่เป็นเพศชาย (ค่าเฉลี่ยรวม 4.02) ให้เสถียรภาพทางการเมืองเป็นอันดับแรก และเพศหญิง (ค่าเฉลี่ยรวม 4.04) ให้เสถียรภาพทางการเมืองเป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ปัจจัยด้านภาวะหลักทรัพย์ พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามที่เป็นเพศชาย (ค่าเฉลี่ยรวม 3.51) ให้ตราสารอนุพันธ์ลงทุนได้ภาวะตลาดขาขึ้นและขาลง เป็นอันดับแรก เพศหญิง (ค่าเฉลี่ยรวม 3.52) ให้ตราสารอนุพันธ์ลงทุนได้ภาวะตลาดขาขึ้นและขาลง เป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ปัจจัยด้านแหล่งข้อมูลข่าวสาร พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามที่เป็นเพศชาย (ค่าเฉลี่ยรวม 3.53) ให้แหล่งข้อมูลข่าวสารที่ได้จากโบรกเกอร์ เป็นอันดับแรก และเพศหญิง (ค่าเฉลี่ยรวม 3.57) ให้แหล่งข้อมูลข่าวสารที่ได้จากโบรกเกอร์ เป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนตราสารอนุพันธ์

ปัจจัยทางด้านความสำคัญของข้อมูลประกอบการตัดสินใจ พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามที่เป็นเพศชาย (ค่าเฉลี่ยรวม 4.01) ให้สภาวะตลาดปัจจุบัน เป็นอันดับแรก และเพศหญิง (ค่าเฉลี่ย รวม 4.36) ให้เจ้าหน้าที่การตลาด(ข้อมูลพื้นฐาน) เป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์

### ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์จำแนกตามอายุ

ปัจจัยทั่วไปของการลงทุน พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอายุไม่เกิน 29 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 3.59) ให้ความเสี่ยงที่ได้รับจากการลงทุนเป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ อายุ 30-39 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 3.35) อายุ 40-49 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 3.58) และ อายุ 50-60 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 3.83) ให้ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในตราสารอนุพันธ์เป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ และอายุ 60 ปีขึ้นไป (ค่าเฉลี่ยรวม 3.93) ให้กระจายความเสี่ยงในตราสารทางการเงินที่มีอยู่แล้วเป็นอันดับแรก

ปัจจัยเกี่ยวกับตัวตราสารอนุพันธ์ พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอายุไม่เกิน 29 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 3.87) อายุ 30-39 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 3.83) อายุ 50-59 ปี (3.94) และอายุ 60 ปีขึ้นไป (ค่าเฉลี่ยรวม 4.41) ให้ตราสารอนุพันธ์ลงทุนได้ 2 สถานะ เป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ และ อายุ 40-49 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 3.69) ให้ตราสารอนุพันธ์มีการคิดสถานะ(กำไร/ขาดทุน) ทุกวัน เป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ปัจจัยด้านเศรษฐกิจและการเมือง พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอายุไม่เกิน 29 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 3.99) อายุ 40-49 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 4.00) อายุ 50-59 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 4.20) และ 60 ปีขึ้นไป (ค่าเฉลี่ยรวม 4.41) ให้เสถียรภาพทางการเมือง เป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ และ อายุ 30-39 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 3.87) ให้ความเชื่อมั่นในการบริหารงานของรัฐบาง เป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ปัจจัยด้านภาวะหลักทรัพย์ พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามทุกช่วงอายุ ให้ตราสารอนุพันธ์ลงทุนได้ในภาวะตลาดขาขึ้นและขาลง เป็นอันดับแรก โดยมีค่าเฉลี่ยในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ปัจจัยด้านแหล่งข้อมูลข่าวสาร พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามทุกช่วงอายุ ให้แหล่งข้อมูลข่าวสารที่ได้จากโบรกเกอร์ เป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ปัจจัยทางด้านความสำคัญของข้อมูลประกอบการตัดสินใจ พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีอายุไม่เกิน 29 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 3.98) อายุ 30-39 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 4.01) อายุ 40-49 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 3.95) และอายุ 60 ปีขึ้นไป (ค่าเฉลี่ยรวม 4.32) ให้ข้อมูลจากสภาวะตลาดปัจจุบัน เป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ และ อายุ 50-59 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 4.17) ให้ข้อมูลจากบทวิเคราะห์นักวิชาการ/โบรกเกอร์ เป็นอันดับแรก ให้การตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์

### ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์จำแนกตามรายได้

ปัจจัยทั่วไปของการลงทุน พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้ ไม่เกิน 20,000 บาท (ค่าเฉลี่ยรวม 3.52) ให้การกระจายความเสี่ยงของการลงทุน เป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ รายได้ 20,001-40,000 บาท (ค่าเฉลี่ยรวม 3.56) ให้ความเสี่ยงของการลงทุน เป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ รายได้ 40,001-60,000 บาท (ค่าเฉลี่ยรวม 3.66) และ 60,000 บาทขึ้นไป (ค่าเฉลี่ยรวม 3.59) ให้ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน เป็นอันดับแรกในการลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ปัจจัยเกี่ยวกับตัวตราสารอนุพันธ์ พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามผู้มีรายได้ไม่เกิน 20,000 บาท (ค่าเฉลี่ยรวม 3.86) และรายได้ 40,001-60,000 บาท (ค่าเฉลี่ยรวม 3.86) ให้ตราสารอนุพันธ์ลงทุนได้ 2 สถานะ เป็นอันดับแรกในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ รายได้ 20,001-40,000 บาท (ค่าเฉลี่ยรวม 3.84) ให้ตราสารอนุพันธ์มีการคิดสถานะ(กำไร/ขาดทุน)ทุกวัน และลงทุนได้ 2 สถานะ(กำไร/ขาดทุน)ทุกวัน เป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ รายได้ 60,000 บาทขึ้นไป (ค่าเฉลี่ยรวม 3.81) ให้ตราสารอนุพันธ์ลงทุนได้ 2 สถานะเป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ปัจจัยด้านเศรษฐกิจและการเมือง พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามทุกระดับรายได้ ให้เสถียรภาพทางการเมือง เป็นอันดับแรกในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ปัจจัยด้านภาวะหลักทรัพย์ พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามทุกระดับรายได้ ให้ตราสารอนุพันธ์ลงทุนได้ในภาวะตลาดขาขึ้นและขาลง เป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ปัจจัยด้านแหล่งข้อมูลข่าวสาร พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามทุกระดับรายได้ ให้แหล่งข้อมูลข่าวสารที่ได้จากโบรกเกอร์ เป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ปัจจัยทางด้านความสำคัญของข้อมูลประกอบการตัดสินใจ พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้ไม่เกิน 20,000 บาท (ค่าเฉลี่ยรวม 3.95) รายได้ 20,001-40,000 บาท (ค่าเฉลี่ยรวม 4.01) และรายได้ 60,000 บาทขึ้นไป (ค่าเฉลี่ยรวม 4.01) ให้ข้อมูลจากสถานะตลาดปัจจุบัน เป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ และรายได้ 40,001-60,000 บาท (ค่าเฉลี่ยรวม 4.13) ให้บทวิเคราะห์นักวิชาการ/โบรกเกอร์ เป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์

### ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์จำแนกตามประเภทการการลงทุน

ปัจจัยทั่วไปของการลงทุน พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีประสบการณ์การลงทุนน้อยกว่า 1 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 3.21) และประสบการณ์ 1-3 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 3.44) ให้ความสำคัญที่ได้รับจากการลงทุน เป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ และประสบการณ์การลงทุน 4-6 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 3.63) และ 6 ปีขึ้นไป (ค่าเฉลี่ยรวม 3.76) ให้ผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน เป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ปัจจัยเกี่ยวกับตัวตราสารอนุพันธ์ พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามที่มีประสบการณ์น้อยกว่า 1 ปี (ค่าเฉลี่ย 3.56) ประสบการณ์ 4-6 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 3.81) ให้การลงทุนในตราสารอนุพันธ์การคิดสถานะ(กำไร/ขาดทุน) ทุกวัน เป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ และประสบการณ์ลงทุน 1-3 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 3.79) ประสบการณ์การลงทุน 6 ปีขึ้นไป (ค่าเฉลี่ยรวม 3.96) ให้ตราสารอนุพันธ์ลงทุนได้ 2 สถานะ เป็นอันดับแรกในการลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ปัจจัยด้านเศรษฐกิจและการเมือง พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีประสบการณ์น้อยกว่า 1 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 3.83) ประสบการณ์ลงทุน 1-3 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 3.95) ประสบการณ์ลงทุน 4-6 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 3.98) และประสบการณ์ลงทุน 6 ปีขึ้นไป (ค่าเฉลี่ยรวม 4.16) ให้เสถียรภาพทางการเมือง เป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ปัจจัยด้านภาวะหลักทรัพย์ พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีประสบการณ์น้อยกว่า 1 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 3.32) ประสบการณ์ลงทุน 1-3 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 3.53) ประสบการณ์ลงทุน 4-6 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 3.42) และประสบการณ์ลงทุน 6 ปีขึ้นไป (ค่าเฉลี่ยรวม 3.61) ให้ตราสารอนุพันธ์ลงทุนได้ในภาวะตลาดขาขึ้นและขาลง เป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ปัจจัยด้านแหล่งข้อมูลข่าวสาร พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีประสบการณ์น้อยกว่า 1 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 3.44) ประสบการณ์ลงทุน 1-3 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 3.42) ประสบการณ์ลงทุน 4-6 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 3.63) และประสบการณ์ลงทุน 6 ปีขึ้นไป (ค่าเฉลี่ยรวม 3.62) ให้แหล่งข้อมูลข่าวสารที่ได้จากโบรกเกอร์ เป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ปัจจัยทางด้านความสำคัญของข้อมูลประกอบการตัดสินใจ พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีประสบการณ์น้อยกว่า 1 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 3.79) ประสบการณ์ลงทุน 1-3 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 4.11) ประสบการณ์ลงทุน 4-6 ปี (ค่าเฉลี่ยรวม 4.02) ให้ข้อมูลจากสภาวะตลาดปัจจุบัน เป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ และประสบการณ์ลงทุน 6 ปีขึ้นไป (ค่าเฉลี่ยรวม 4.20) ให้แหล่งข้อมูลข่าวสารที่ได้จากโบรกเกอร์ เป็นอันดับแรก ในการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์

### การเปลี่ยนแปลงการลงทุนในอนาคต

การเปลี่ยนแปลงการลงทุนในอนาคต พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ที่มีอายุระหว่าง 29-30 ปี (ร้อยละ 20.8) ระดับการศึกษาปริญญาตรี (ร้อยละ 59.2) รายได้ 40,001-60,000 บาท (ร้อยละ 22.8) ประสบการณ์ลงทุน 6 ปีขึ้นไป (ร้อยละ 28.4) และนักลงทุนประเภทยอมรับความเสี่ยง (ร้อยละ 42.4) เพิ่มการลงทุนในอนาคต

### ส่วนที่ 4 ปัญหาและอุปสรรคของการลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ปัญหาและอุปสรรคของการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามให้ปัญหาผู้เชี่ยวชาญด้านตราสารอนุพันธ์มีอยู่อย่างจำกัด (ร้อยละ 50.4) เป็นอันดับแรก โดยส่วนใหญ่จำแนกตามการศึกษาระดับปริญญาตรี (ร้อยละ 40.0) รายได้ 40,001-60,000 บาท (ร้อยละ 16.4) ประสบการณ์การลงทุนระหว่าง 4-6 ปี (ร้อยละ 23.2) เป็นนักลงทุนประเภทยอมรับความเสี่ยง (ร้อยละ 30.8) รองลงมาเรื่องของการประชาสัมพันธ์ยังมีอยู่น้อยโดยส่วนใหญ่จำแนกตามระดับการศึกษาปริญญาตรี (ร้อยละ 34.4) รายได้ 40,001-60,000 บาท (ร้อยละ 14.0) ประสบการณ์ 6 ปีขึ้นไป และเป็นนักลงทุนประเภทยอมรับความเสี่ยง (ร้อยละ 20.0)

### อภิปรายผล

จากผลการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ ได้สอดคล้องกับแนวคิดและทฤษฎี ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อ/ขาย ของนักลงทุน เพชร ชุมทรัพย์ (2544) สรุปได้ว่า แนวคิดปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ ให้ความสำคัญต่อปัจจัยด้านเศรษฐกิจและการเมืองมีค่าเฉลี่ยรวมสูงสุด รองลงมาเป็นปัจจัยด้านแหล่งข้อมูลข่าวสาร และปัจจัยด้านภาวะหลักทรัพย์ ตามลำดับ

#### ปัจจัยด้านเศรษฐกิจและการเมือง

จากการศึกษาพบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามให้ระดับที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ ให้ปัจจัยด้านเศรษฐกิจและการเมืองอยู่ในระดับมาก โดยมีระดับผลการตัดสินใจต่อปัจจัยย่อย เรื่องความเชื่อมั่นในการบริหารงานของรัฐบาลเป็นหลัก แต่ไม่สอดคล้องกับผลการค้นคว้าของ สุพร จรุงรัมย์ (2546) ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไปในกรุงเทพมหานคร พบว่า ปัจจัยด้านภาวะเศรษฐกิจและการเมืองนักลงทุนให้ความสำคัญมากที่สุด คือ ทิศทางของอัตราดอกเบี้ย

### ปัจจัยด้านแหล่งข้อมูลข่าวสาร

จากการศึกษาพบว่า ผู้ตอบแบบสอบถาม ให้ระดับที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ ให้ปัจจัยด้านแหล่งข้อมูลข่าวสารอยู่ในระดับมาก โดยมีระดับผลการตัดสินใจต่อปัจจัยย่อย เรื่องแหล่งข้อมูลข่าวสารที่ได้จาก โบรกเกอร์เป็นหลัก ซึ่งสอดคล้องกับผลการค้นคว้าของ อัมพวัน นันทกว้าง (2545) ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของนักลงทุนรายย่อยในจังหวัดเชียงใหม่ ให้ความสำคัญมากที่สุดคือ คำแนะนำจากโบรกเกอร์ และสอดคล้องกับผลการค้นคว้าของ สุพร จรุงรังษี (2546) ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไปในกรุงเทพมหานคร พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจซื้อ/ขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไปในกรุงเทพมหานคร ให้ความสำคัญมากที่สุดคือ บทวิเคราะห์และคำแนะนำของโบรกเกอร์

### ปัจจัยด้านภาวะหลักทรัพย์

จากการศึกษาพบว่า ผู้ตอบแบบสอบถาม ให้ระดับที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ ให้ปัจจัยภาวะหลักทรัพย์อยู่ในระดับมาก โดยมีระดับผลการตัดสินใจต่อปัจจัยย่อย เรื่องตราสารอนุพันธ์ลงทุนได้ภาวะตลาดขาขึ้นและตลาดขาลง ซึ่งไม่สอดคล้องกับผลการค้นคว้าของ สุพร จรุงรังษี (2546) ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไปในกรุงเทพมหานคร พบว่า ปัจจัยภาวะหลักทรัพย์ที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไปในกรุงเทพมหานคร ให้ความสำคัญมากที่สุดคือหลักทรัพย์ที่ท่านได้ลงทุนอยู่มีราคาเพิ่มขึ้น

### ปัจจัยเกี่ยวกับตัวตราสารอนุพันธ์

จากการศึกษาพบว่า ผู้ตอบแบบสอบถาม ให้ระดับที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ ให้ปัจจัยเกี่ยวกับตัวตราสารอนุพันธ์อยู่ในระดับมาก โดยมีระดับผลการตัดสินใจต่อปัจจัยย่อยเรื่องตราสารอนุพันธ์มีรูปแบบ กฎเกณฑ์ ระเบียบ ปฏิบัติที่เป็นมาตรฐานอยู่ในระดับมาก ซึ่งสอดคล้องกับผลการค้นคว้าของ จิตติ ธรรมอำนวยสุข (2541) ได้ศึกษาเรื่องตราสารอนุพันธ์กับตลาดการเงินไทย พบว่า ผลกระทบจากการไม่ปฏิบัติตามสัญญาและไม่สามารถส่งมอบสินทรัพย์พื้นฐานได้ตามเวลาที่กำหนด โดยมีวิธีป้องกันควรจัดให้มีสถาบันคอยควบคุม และมีหลักประกันที่สามารถเรียกร้องได้



### ปัจจัยทั่วไปเกี่ยวกับการลงทุน

จากการศึกษาพบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามให้ระดับที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ ให้ปัจจัยทั่วไปเกี่ยวกับการลงทุนอยู่ในระดับมาก โดยมีระดับผลการตัดสินใจต่อปัจจัยย่อยเรื่องผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับทฤษฎีของ เพชรี ชุมทรัพย์ (2544) สิ่งเร้าที่เป็นตัวกำหนดจุดมุ่งหมายของการลงทุนคือ ตัวกำไรที่ได้รับจากการลงทุน

### ข้อค้นพบ

ข้อค้นพบที่ได้จากการศึกษาการค้นคว้าแบบอิสระเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ของนักลงทุน มีดังต่อไปนี้

ผู้ที่เข้ามาลงทุนในตลาดอนุพันธ์ ส่วนใหญ่ลงทุนในหุ้นสามัญ และมีสัดส่วนการลงทุนมากกว่าลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ผู้ที่มีประสบการณ์การลงทุนในตลาดทุนระยะเวลาที่มากกว่า ให้ความสำคัญต่อปัจจัยทั่วไปของการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ในเรื่องผลตอบแทน ความเสี่ยง และการกระจายความเสี่ยง มากกว่านักลงทุนที่มีประสบการณ์ในการลงทุนระยะเวลาน้อยกว่า

และผู้ที่มีการศึกษาและรายได้ทุกระดับให้ความสำคัญต่อปัจจัยด้านเศรษฐกิจและการเมือง ในเรื่องเสถียรภาพทางการเมือง มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์มากที่สุด ขณะที่ผู้มีอาชีพข้าราชการและรัฐวิสาหกิจ และนักลงทุนที่ไม่ชอบความเสี่ยง จะให้ความสำคัญกับความเชื่อมั่นในการบริหารของรัฐบาลมากกว่า

นอกจากนี้ผู้ลงทุนส่วนใหญ่ ให้ความสำคัญต่อปัจจัยด้านความสำคัญของข้อมูลเกี่ยวกับข้อมูลสถานะตลาดปัจจุบัน ข้อมูลทางเทคนิคและบทวิเคราะห์นักวิชาการและโบรกเกอร์ มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในตราสารอนุพันธ์

### ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษาการค้นคว้าแบบอิสระเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตราสารอนุพันธ์ของนักลงทุน มีดังต่อไปนี้

1. บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ควรส่งเสริมการพัฒนาความรู้และความเข้าใจในการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ให้แก่ นักลงทุนและผู้ที่ต้องการศึกษาการลงทุนในตราสารอนุพันธ์เพิ่มมากขึ้น เพื่อสนับสนุนให้ผู้มีเงินออมเข้ามาลงทุนในตราสารอนุพันธ์มากขึ้น
2. บริษัทสมาชิกของตลาดอนุพันธ์ ควรส่งเสริมการพัฒนาความรู้และความเข้าใจในการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ ให้แก่นักลงทุนที่ลงทุนในตราสารอนุพันธ์อยู่แล้ว และให้ความรู้กับ

นักลงทุนที่ลงทุนในตราสารทางการเงินอื่นๆ เพื่อให้ให้นักลงทุนมีความเข้าใจการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ และเข้ามาลงทุนในตราสารอนุพันธ์มากขึ้น

3. บริษัทสมาชิกของตลาดอนุพันธ์ ควรเปิดให้บริการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต เพิ่มขึ้นเป็นการสร้างโอกาสและอำนวยความสะดวกในการซื้อขายให้กับนักลงทุนในตราสารอนุพันธ์

4. บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือผู้มีส่วนร่วมในการพัฒนา ตลาดตราสารอนุพันธ์ ควรสนับสนุนให้นักวิชาการเขียนบทความ หนังสือ เกี่ยวกับการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ให้มากขึ้น เป็นการเพิ่มช่องทางการศึกษาหาความรู้ให้กับนักลงทุนในตราสารอนุพันธ์ หรือผู้ที่ต้องการศึกษาการลงทุนในตราสารอนุพันธ์

บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัทสมาชิกตลาดอนุพันธ์ และทุกหน่วยงานที่มีส่วนเกี่ยวข้องการพัฒนาตลาดทุนในประเทศไทย ควรประชาสัมพันธ์การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ให้มากขึ้น เพื่อให้ให้นักลงทุนเข้ามาลงทุนในตลาดอนุพันธ์