

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล ข้อค้นพบ และข้อเสนอแนะ

การศึกษาครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาทัศนคติของนักลงทุนบริษัท เอ็มทีเอส เซลลิง เอเยน จำกัด สาขา เชียงใหม่ที่มีต่อสัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้า ในตลาดอนุพันธ์แห่งประเทศไทย โดยใช้แนวคิดเกี่ยวกับองค์ประกอบของทัศนคติ

วิธีการศึกษาได้ทำการรวบรวมข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data) จากการใช้แบบสอบถามจากนักลงทุนที่เปิดบัญชีกับทางบริษัท เอ็มทีเอส เซลลิง เอเยน จำกัด สาขา เชียงใหม่ เป็นตัวแทน มีผู้เปิดบัญชีทั้งหมด 142 คนและข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากการศึกษาค้นคว้า เอกสาร หนังสือ บทความทางวิชาการ และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง และได้นำมาวิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ได้แก่ ร้อยละ (Percentage) ความถี่ (Frequency) และค่าเฉลี่ย (Mean)

การศึกษาในครั้งนี้ประกอบด้วย ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม ทัศนคติของนักลงทุนใน โกลด์ ฟิวเจอร์ส ในตลาดอนุพันธ์แห่งประเทศไทย ปัญหาและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

ส่วนที่ 1 ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม

จากการศึกษา พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามใกล้เคียงกันทั้งเพศชายและเพศหญิง อายุระหว่าง 35-44 ปี คิดเป็นร้อยละ 35.92 สถานภาพสมรส คิดเป็นร้อยละ 57.04 การศึกษาระดับปริญญาตรี คิดเป็นร้อยละ 81.69 อาชีพประกอบธุรกิจส่วนตัว คิดเป็นร้อยละ 52.82 รายได้เฉลี่ยต่อเดือน 30,000- 50,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 38.73 ผู้ตอบแบบสอบถามมีรูปแบบการลงทุนในแบบฝากธนาคารมากที่สุด ร้อยละ 88.73 รองลงมา คือ การลงทุนใน ตลาดอนุพันธ์ (แห่งประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (TFEX) นอกจาก โกลด์ ฟิวเจอร์ส ร้อยละ 39.44 นอกจากนี้พบว่าเคยมีประสบการณ์การลงทุนซื้อขายตราสารอนุพันธ์ ร้อยละ 98.59 และเคยมีประสบการณ์ซื้อขายทองคำแท่ง ร้อยละ 95.77

ส่วนที่ 2 ทักษะคิของนักลงทุนใน โกลด์ ฟิวเจอร์ส ในตลาดอนุพันธ์แห่งประเทศไทย

2.1 ด้านความรู้ความเข้าใจของนักลงทุน

จากการศึกษาพบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามมีความรู้ความเข้าใจคิดเป็นร้อยละ 71.97 ตอบคำถามเกี่ยวกับ โกลด์ ฟิวเจอร์ส ได้ถูกต้อง โดยเรื่องและผู้ตอบแบบสอบถามตอบได้ถูกต้องมากที่สุด คือ ขนาดสัญญาของ โกลด์ ฟิวเจอร์ส จะเทียบเท่ากับทองคำแท่งน้ำหนัก 50 บาท (762.2กรัม) มีความบริสุทธิ์ 96.5% และเรื่องและผู้ตอบแบบสอบถามตอบถูกต้องน้อยที่สุด คือช่วงเวลาซื้อขายก่อนเปิดตลาดช่วงเช้า (Morning Pre-Open) คือ เวลา 09.15 น.-10.00 น.

2.2 ด้านความคิดเห็นของนักลงทุน

ผู้ตอบแบบสอบถามเห็นด้วย ต่อการลงทุน โกลด์ ฟิวเจอร์ส ในตลาดอนุพันธ์แห่งประเทศไทยมีค่าเฉลี่ยอยู่ในระดับมาก โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.20 โดยมีความเห็นด้วยมากที่สุด 3 ลำดับ คือ โบรกเกอร์ควรให้คำแนะนำและข่าวสารต่างๆ ให้กับนักลงทุนทุกครั้งก่อนตัดสินใจลงทุนในสัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้า สัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้า เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง และก่อนตัดสินใจลงทุนในสัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้า นักลงทุนมีข้อมูลข่าวสารในการวิเคราะห์แนวโน้มการขึ้นลงของราคาทองคำเพียงพอแล้ว และเรื่องที่เห็นด้วยน้อยที่สุด 3 ลำดับคือ ค่าธรรมเนียมในการซื้อขาย หรือ สัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้ามีค่าใช้จ่าย สัญญาละ 500 บาท (ไม่รวมภาษี 7%) เป็นค่าธรรมเนียมที่เหมาะสม ระยะเวลาหมดอายุของสัญญา คือ 2 เดือน เป็นระยะเวลาที่เหมาะสม และนักลงทุนจะซื้อขายสัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้าด้วยตัวเองผ่านทางอินเทอร์เน็ตแทนที่ซื้อขายผ่าน โบรกเกอร์

2.3 ด้านพฤติกรรมของนักลงทุน

จากการศึกษาพบว่าพบที่ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่พอใจในการลงทุนใน โกลด์ ฟิวเจอร์ส และปัจจุบันได้ลงทุนคิดเป็นร้อยละ 90.85 โดยเริ่มลงทุนใน โกลด์ ฟิวเจอร์ส ระหว่างเดือน สิงหาคม ถึง กันยายน 2552 โดยปัจจัยที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุนคือ ผลตอบแทนสูง เมื่อเทียบกับการลงทุนในทองคำแท่ง มากที่สุด รองลงมา คือ ใช้เงินลงทุนน้อยเมื่อเทียบกับการลงทุนในทองคำแท่ง โดยส่วนใหญ่จะถือสัญญา โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำนวน 1 สัญญา ถือสัญญาเป็นระยะเวลา 1-2 สัปดาห์ ความถี่ในการซื้อขายสัญญา 1-2 ครั้งต่อเดือน จะจัดหาเงินลงทุนมาจาก เงินทุนส่วนตัวมากที่สุด

สำหรับผู้ตอบแบบสอบถามที่ไม่สนใจลงทุนใน โกลด์ ฟิวเจอร์ส ส่วนใหญ่มีเหตุผลคือ ไม่มีความรู้เพียงพอ รองลงมาคือ มีความเสี่ยงสูง

จากการศึกษาทัศนคติของนักลงทุนใน โกลด์ ฟิวเจอร์ส ในตลาดอนุพันธ์แห่งประเทศไทย โดยจำแนกตามเพศ ระดับการศึกษา รายได้และประสบการณ์การลงทุนสามารถสรุปได้ดังนี้

จำแนกตามเพศ พบว่า เพศชายสามารถตอบคำถามด้านความรู้ ความเข้าใจได้ถูกต้องมากกว่าเพศหญิงโดยเรื่องตอบแบบสอบถามเกี่ยวกับ เมื่อเปิดสถานะซื้อ (Long) ไว้ 1 สัญญา จะทำกำไรก็ต่อเมื่อราคาขึ้นไป เกิน 2 ช่อง หรือราคา 20 บาท ขึ้นไปได้ถูกต้องมากที่สุด และเรื่องที่ตอบถูกต้องน้อยที่สุดคือ ช่วงเวลาซื้อขายก่อนเปิดตลาดช่วงเช้า (Morning Pre-Open) คือ เวลา 09.15-10.00 น. ทั้งเพศชายและเพศหญิง

สำหรับความคิดเห็นอยู่ในระดับเห็นด้วยมากทั้งเพศชายและเพศหญิง โดยเพศชายและเพศหญิงมีความคิดเห็นอยู่ในระดับค่าเฉลี่ยมากที่สุดคือ โบรกเกอร์ควรให้คำแนะนำและข่าวสารต่างๆ ให้กับนักลงทุนทุกครั้งก่อนตัดสินใจลงทุนซื้อขายใน โกลด์ฟิวเจอร์ส รองลงมาคือ โกลด์ ฟิวเจอร์ส เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง เหมือนกัน และเห็นด้วยระดับปานกลางมีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุดเหมือนกัน ทั้งเพศชายและเพศหญิง คือ ถ้าซื้อสัญญา โกลด์ ฟิวเจอร์ส 1 สัญญา จะมีค่าธรรมเนียม สัญญาละ 500 บาท (ไม่รวมภาษี 7%) เป็นราคาที่เหมาะสม

ด้านพฤติกรรมของนักลงทุนพบว่า ส่วนใหญ่เป็นเพศหญิงที่ยังลงทุนอยู่ โดยลงทุนระหว่างเดือน สิงหาคม ถึง กันยายน 2552 ปัจจัยที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุนคือ ผลตอบแทนสูงเมื่อเทียบกับการลงทุนในทองคำแท่ง มีระยะเวลาในการถือสัญญาตั้งแต่เริ่มเปิดสัญญา จนไปถึง ปิดสัญญา โกลด์ ฟิวเจอร์ส คือ 1-2 สัปดาห์ ถือ จำนวน 1 สัญญา โดยใช้เงินทุนส่วนตัว ความถี่ซื้อขาย 3-5 ครั้งต่อเดือน โดยมีความพอใจในการลงทุน ส่วนเหตุผลที่ทำให้ไม่สนใจลงทุนใน โกลด์ ฟิวเจอร์ส คือ มีความเสี่ยงสูง

จำแนกตามระดับการศึกษา พบว่าผู้ที่จบการศึกษาปริญญาตรี สามารถตอบแบบสอบถามด้านความรู้ ความเข้าใจได้ถูกต้องมากกว่าระดับต่ำกว่าปริญญาตรีและสูงกว่าปริญญาตรีตอบคำถามเกี่ยวกับ ขนาดสัญญาของ โกลด์ ฟิวเจอร์ส จะเทียบเท่ากับทองคำแท่งน้ำหนัก 50 บาท (762.2กรัม) มีความบริสุทธิ์ 96.5% และ ถ้าแนวโน้มราคาทองจะลง ให้เปิดสถานะซื้อ (Long) ได้ถูกต้องมากที่สุด ในระดับการศึกษาต่ำกว่าปริญญาตรีและระดับการศึกษาระดับปริญญาตรีตอบแบบสอบถามเกี่ยวกับ ถ้าแนวโน้มราคาทองจะลง ให้เปิดสถานะซื้อ (Long) ได้ถูกต้องมากที่สุดเหมือนกัน และระดับการศึกษาระดับสูงกว่าปริญญาตรีและระดับการศึกษาระดับปริญญาตรีตอบ

แบบสอบถามเกี่ยวกับ ขนาดสัญญาของ โกลด์ ฟิวเจอร์ส จะเทียบเท่ากับทองคำแท่งน้ำหนัก 50 บาท (762.2กรัม) มีความบริสุทธิ์ 96.5% ได้ถูกตั้งมากที่สุดเหมือนกัน ส่วนที่ทุกระดับการศึกษาตอบได้ ถูกตั้งน้อยที่สุดเหมือนกัน คือคำถามเกี่ยวกับ ช่วงเวลาซื้อขายก่อนเปิดตลาดช่วงเช้า (Morning Pre-Open) คือ เวลา 09.15 น.-10.00 น.

ผู้ตอบแบบสอบถามทุกระดับการศึกษามีความคิดเห็นอยู่ในระดับมาก โดยระดับ การศึกษาน้อยกว่าปริญญาตรี มีความคิดเห็นเกี่ยวกับนักลงทุนที่ซื้อขาย โกลด์ ฟิวเจอร์ส ต้องคอยติดตาม ราคาทองคำมากกว่า ซื้อขายทองคำแท่งมากที่สุด และเห็นด้วยระดับปานกลางมีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุด เกี่ยวกับเกี่ยวกับถ้ำซื้อสัญญา โกลด์ ฟิวเจอร์ส 1 สัญญา จะมีค่าธรรมเนียม สัญญาละ 500 บาท (ไม่รวม ภาษี 7%) เป็นราคาที่เหมาะสม ระดับการศึกษาปริญญาตรีมีความคิดเห็นเกี่ยวกับ โบรกเกอร์ควรให้ คำแนะนำและข่าวสารต่างๆให้กับนักลงทุนทุกครั้งก่อนตัดสินใจลงทุนซื้อขายใน โกลด์ ฟิวเจอร์ส เห็น ด้วยระดับมากมีค่าเฉลี่ยมากที่สุด และ เห็นด้วยระดับปานกลางมีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุดเกี่ยวกับเกี่ยวกับถ้ำ ซื้อสัญญา โกลด์ ฟิวเจอร์ส 1 สัญญา จะมีค่าธรรมเนียม สัญญาละ 500 บาท (ไม่รวมภาษี 7%) เป็นราคา ที่เหมาะสม ระดับการศึกษาสูงกว่าปริญญาตรีมีความคิดเห็นเกี่ยวกับ โกลด์ ฟิวเจอร์ส เป็นการลงทุนที่ มีความเสี่ยงสูง เห็นด้วยระดับมากที่สุดที่ค่าเฉลี่ยมากที่สุด และเห็นด้วยระดับปานกลางมีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุด เกี่ยวกับราคาที่ใช้ชำระในวันสุดท้ายคือใช้ราคา ของ London Gold AM Fixing เป็นราคาอ้างอิงในการ คำนวณ

ด้านพฤติกรรมของนักลงทุนพบว่า ส่วนใหญ่ระดับการศึกษาปริญญาตรี ปัจจุบัน ได้ ลงทุนใน โกลด์ ฟิวเจอร์ส เริ่มลงทุนช่วงระหว่างเดือน สิงหาคม ถึง กันยายน 2552 ปัจจัยที่ใช้ในการ ตัดสินใจลงทุนคือ ผลตอบแทนสูงเมื่อเทียบกับการลงทุนในทองคำแท่ง ระยะเวลาในการถือสัญญา 1-2 สัปดาห์ ถือจำนวน 1 สัญญา ใช้เงินลงทุนส่วนตัว ซื้อขายประมาณ 1-2 ครั้งต่อเดือน ส่วนใหญ่จะพอใจ ในการลงทุน ส่วนคนที่ไม่สนใจลงทุน โดยมีเหตุผลคือ ไม่มีความรู้เพียงพอ

จำแนกตามรายได้ พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามมีด้านความรู้ ความเข้าใจ โดยรายได้ เฉลี่ยต่อเดือนต่ำกว่า 30,000 บาท มีความรู้ความเข้าใจมากกว่าผู้ที่มีรายได้สูงกว่า โดยตอบ แบบสอบถามเกี่ยวกับ ถ้ำปล่อยสัญญานั้นหมดอายุ (Last Trading Day) ระบบการซื้อขายตลาด TFEX ก็จะปิดสถานะเองโดยอัตโนมัติ ที่ราคา Final Settlement Price เมื่อเปิดสถานะซื้อ (Long) ไว้ 1 สัญญา จะกำไรก็ต่อเมื่อราคาขึ้นไป เกิน 2 ช่อง หรือราคา 20 บาท ขึ้นไป ถ้ำแนวโน้มราคาทองจะลง ให้เปิด สถานะซื้อ (Long) และ ช่วงซื้อขายก่อนเปิดตลาดช่วงบ่าย (Afternoon Pre-Open) คือ เวลา 14.00 น. – 14.30 น. ได้ถูกตั้งมากที่สุดรายได้เฉลี่ยต่อเดือน 30,000- 50,000 บาท สามารถตอบคำถามเกี่ยวกับ ถ้ำ

เปิดสถานะซื้อ (Long Open) ก็ขายคืนไปด้วยการปิดสถานะซื้อ โดย การขาย (Short Close) รายได้เฉลี่ยต่อเดือน สูงกว่า 50,000 บาท สามารถตอบแบบสอบถามเกี่ยวกับ ขนาดสัญญาของ โกลด์ ฟิวเจอร์ส จะเทียบเท่ากับทองคำแท่งน้ำหนัก 50 บาท (762.2กรัม) มีความบริสุทธิ์ 96.5% ได้ถูกต้องมากที่สุด

ความคิดเห็นต่อการลงทุนใน โกลด์ ฟิวเจอร์ส ทุกครั้งรายได้เฉลี่ยต่อเดือนจะมีความคิดเห็นอยู่ในระดับมาก และทุกครั้งรายได้เฉลี่ยต่อเดือนจะมีความคิดเห็นเกี่ยวกับโบรกเกอร์ ควรให้คำแนะนำและข่าวสารต่างๆให้กับนักลงทุนทุกครั้งก่อนตัดสินใจลงทุนซื้อขายใน โกลด์ ฟิวเจอร์ส มีค่าเฉลี่ยมากที่สุด และทุกครั้งรายได้เฉลี่ยต่อเดือนมีความคิดเห็นระดับปานกลาง โดยมีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุดเกี่ยวกับถ้าซื้อสัญญา โกลด์ ฟิวเจอร์ส 1 สัญญา จะมีค่าธรรมเนียม สัญญาละ 500บาท (ไม่รวมภาษี 7%) เป็นราคาที่เหมาะสม

ด้านพฤติกรรมการลงทุน พบว่า ส่วนใหญ่ระดับรายได้เฉลี่ยต่อเดือน 30,000 -50,000 บาท ได้ลงทุน โกลด์ ฟิวเจอร์ส เริ่มลงทุนช่วงระหว่างเดือน สิงหาคม ถึง กันยายน 2552 ปัจจัยที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุนคือ ผลตอบแทนสูงเมื่อเทียบกับการลงทุนในทองคำแท่ง ถือประมาณ 1-2 สัปดาห์ จำนวน 1 สัญญา ใช้เงินทุนส่วนตัว โดยซื้อขายประมาณ 1-2 ครั้งต่อเดือน ส่วนใหญ่จะพอใจในการลงทุน ส่วนที่ไม่สนใจลงทุน คือ ไม่มีความรู้เพียงพอ

จำแนกตามประสบการณ์การลงทุน พบว่า ผู้ที่มีประสบการณ์เคยลงทุนในทองคำแท่ง ด้านความรู้ ความเข้าใจ ตอบแบบสอบถามได้ถูกต้องมากกว่า ผู้ที่เคยลงทุนในอนุพันธ์เล็กน้อย ผู้เคยลงทุนในอนุพันธ์และผู้ที่เคยลงทุนในทองคำแท่งตอบแบบสอบถามเกี่ยวกับ ขนาดสัญญาของ โกลด์ ฟิวเจอร์ส จะเทียบเท่ากับทองคำแท่งน้ำหนัก 50 บาท (762.2กรัม) มีความบริสุทธิ์ 96.5% ได้ถูกต้องมากที่สุด เหมือนกัน อีกทั้งผู้ที่เคยลงทุนทั้งสองนี้ได้ตอบแบบสอบถามเกี่ยวกับ ช่วงเวลาซื้อขายก่อนเปิดตลาดช่วงเช้า (Morning Pre-Open) คือ เวลา 09.15 น.-10.00 น. ได้ถูกต้องน้อยที่สุด ด้วยเช่นกัน

ด้านความคิดเห็น พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามที่เคยลงทุนในอนุพันธ์ และผู้เคยลงทุนในทองคำแท่ง อยู่ในระดับมากเหมือนกัน และผู้เคยลงทุนทั้งสองนี้ได้มีความคิดเห็นในระดับมากที่สุด ตรงกันคือ โบรกเกอร์ควรให้คำแนะนำและข่าวสารต่างๆให้กับนักลงทุนทุกครั้งก่อนตัดสินใจลงทุนซื้อขายใน Gold Futures และรองลงมาคือ โกลด์ ฟิวเจอร์ส เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง มีความคิดเห็นน้อยที่สุดเหมือนกันอีกคือ ถ้าซื้อสัญญา โกลด์ ฟิวเจอร์ส 1 สัญญา จะมีค่าธรรมเนียม สัญญาละ 500 บาท (ไม่รวมภาษี 7%) เป็นราคาที่เหมาะสม และระยะเวลาหมดอายุของสัญญาคือ 2 เดือนเป็นระยะเวลาที่เหมาะสม

ด้านพฤติกรรมในการลงทุน ส่วนใหญ่ปัจจุบันเคยลงทุนในอนุพันธ์ เริ่มลงทุนระหว่างเดือน สิงหาคม ถึง กันยายน 2552 ปัจจัยใช้ในการตัดสินใจลงทุน คือ ผลตอบแทนสูงเมื่อเทียบกับการลงทุนในทองคำแท่ง ถือประมาณ 1-2 สัปดาห์ ครั้งละ 1 สัญญา ซื้อขายประมาณ 1-2 ครั้งต่อเดือน โดยใช้เงินส่วนตัว ส่วนใหญ่พอใจลงทุน ส่วนที่ไม่พอใจลงทุน มีเหตุผลว่า "ไม่มีความรู้เพียงพอ"

ส่วนที่ 3 ปัญหาและข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาทัศนคติของผู้ตอบแบบสอบถามพบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่มีปัญหาวิธีวิเคราะห์ทางด้านเทคนิค (Technical Analysis) ใช้ในการวิเคราะห์แนวโน้มราคาทองมากที่สุด รองลงมาคือ ปัญหาวิธีการคำนวณกำไรขาดทุน (Mark-to-Market) ในแต่ละวัน และ ปัญหาวิธีการบริหารความเสี่ยงจาก โกลด์ ฟิวเจอร์ส (Hedge) และวิธีการทำกำไรจากความเหลื่อมล้ำด้านราคาของ โกลด์ ฟิวเจอร์ส กับราคาทองคำแท่ง (Arbitrage)

สำหรับข้อเสนอแนะ ผู้ตอบแบบสอบถามได้พูดถึงเรื่องเวลาในการซื้อขายในตอนพักกลางวัน ว่าควรให้มีเวลาซื้อขายในเวลานี้ด้วย โดยให้เหตุผลว่า ราคาทองคำมีความเคลื่อนไหวอยู่ตลอดเวลา ดังนั้นจึงไม่ควรหยุดการซื้อขายในช่วงเวลาดังกล่าว และ เรื่องเกี่ยวกับระบบการซื้อขายของโบรกเกอร์ มีปัญหาบ่อยครั้ง ดังนั้นควรดำเนินการแก้ไขให้ปกติ

5.2 อภิปรายผลการศึกษา

การศึกษาศึกษาทัศนคติของนักลงทุนในบริษัท เอ็มทีเอส เซลลิ่ง เอเยน จำกัด สาขา เชียงใหม่ที่มีต่อสัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้า ในตลาดอนุพันธ์แห่งประเทศไทย ได้ใช้ทฤษฎีองค์ประกอบทัศนคติอภิปรายผลได้ดังนี้

องค์ประกอบด้านความรู้ความเข้าใจ

จากการศึกษาพบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามมีความรู้ความเข้าใจ โกลด์ ฟิวเจอร์ส ได้ถูกต้อง โดยผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่จะรู้ในคุณลักษณะทั่วไปของ โกลด์ ฟิวเจอร์ส คือ ขนาดสัญญาของ โกลด์ ฟิวเจอร์ส จะเทียบเท่ากับทองคำแท่งน้ำหนัก 50 บาท (762.2กรัม) มีความบริสุทธิ์ 96.5% ซึ่งไม่สอดคล้องกับ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2545) พบว่า ผู้ลงทุนมีความรู้ความเข้าใจโดยรวมค่อนข้างต่ำ โดยผู้ลงทุนมีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับลักษณะของตราสารทางการเงินโดยรวมในระดับกลางคิดเป็นร้อยละ 66 และไม่สอดคล้องกับ วีรชาติ พิสิษฐ์กุล (2551) ว่า

องค์ประกอบด้านความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับออปชันและการลงทุนในออปชันที่อ้างอิงดัชนี SET50 คิดเป็นร้อยละ 59.1 ตอบได้ถูกต้อง

องค์ประกอบด้านความคิดเห็น

องค์ประกอบด้านความรู้สึกหรือความพึงพอใจ ได้แก่ ความรู้สึกพอใจหรือไม่พอใจชอบหรือไม่ชอบ เกี่ยวข้องกับอารมณ์ที่เกี่ยวข้องกับสิ่งต่างๆซึ่งมีผลแตกต่างกันไปตามบุคลิกภาพ ของคน นั้น ซึ่งจากการศึกษาครั้งนี้พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่จะมีความเห็นด้วยมากซึ่งเป็นเรื่องเกี่ยวกับโบรกเกอร์ควรให้คำแนะนำและข่าวสารต่างๆให้กับนักลงทุนทุกครั้งก่อนตัดสินใจลงทุนซื้อขาย Gold Future!และยังเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงด้วย ผู้ตอบแบบสอบถามมีความเห็นด้วยปานกลางในเรื่องเกี่ยวกับ ค่าธรรมเนียมซื้อขายของสัญญา โกลด์ ฟิวเจอร์ส ซึ่งมีความสอดคล้องกับ สิทธิ วรรณ โฉมจรรย์ และคณะ (2551) ได้ศึกษาพบว่าทัศนคติของนักลงทุนที่มีต่อการลงทุนในตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) ส่วนใหญ่มีทัศนคติระดับมากต่อการดำเนินงานของตลาด TFEX ด้านบุคลากร (Broker) ด้านการให้ข้อมูลข่าวสารของตลาด TFEX ด้านกระบวนการกฎเกณฑ์การลงทุน ด้านผลตอบแทนที่ได้รับการลงทุน ด้านราคาค่าธรรมเนียมในการทำธุรกรรม ตามลำดับ

องค์ประกอบด้านพฤติกรรม

คือ การแสดงออกของบุคคลต่อสิ่ง หรือ บุคคลหนึ่ง ซึ่งเป็นผลมาจาก องค์ประกอบด้านความรู้ ความคิด และความรู้สึก ซึ่งการศึกษาครั้งนี้พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่พอใจในการลงทุนใน Gold Futures เหตุุงใจที่ทำให้ให้นักลงทุนได้สนใจที่จะซื้อขาย โกลด์ ฟิวเจอร์ส คือ มีผลตอบแทนสูง เมื่อเทียบกับการลงทุนในทองคำแท่ง รองลงมา คือ ใช้เงินลงทุนน้อยเมื่อเทียบกับการลงทุนในทองคำแท่ง โดยพฤติกรรมการซื้อขายแต่ละครั้งนักลงทุนส่วนใหญ่จะซื้อขายสัญญา โกลด์ ฟิวเจอร์ส เพียงแค่ 1 สัญญาเท่านั้น โดยถือสัญญาตั้งแต่เริ่มเปิดสัญญาจนถึงปิดสัญญาเป็นระยะเวลา 1-2 สัปดาห์ และทำการซื้อขายสัญญาเพียง 1-2 ครั้งต่อเดือนเท่านั้น สอดคล้องกับ วิรัชชาติ พิสิษฐ์กุล (2551) ได้ศึกษาทัศนคติของนักลงทุนในจังหวัดเชียงใหม่ต่อการลงทุนในออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 ในด้านพฤติกรรมว่า นักลงทุนสนใจจะลงทุนเพื่อต้องการผลประโยชน์คือต้องการเก็งกำไรในระยะสั้น โดยถือสัญญาน้อยกว่า 1 สัปดาห์ ซึ่งใช้เวลาในการถือสัญญาน้อยกว่า โกลด์ ฟิวเจอร์ส

5.3 ข้อค้นพบ

สิ่งที่ค้นพบจากการศึกษาเรื่องทัศนคติของนักลงทุนในบริษัท เอ็มทีเอส เซลลิง เอเยน จำกัด สาขา เชียงใหม่ที่มีต่อสัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้า ในตลาดอนุพันธ์แห่งประเทศไทย แยกตามองค์ประกอบทัศนคติ ได้ดังนี้

ด้านความรู้ความเข้าใจ

1. ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับ โกลด์ ฟิวเจอร์ส ได้ถูกต้อง ส่วนใหญ่จะทราบเกี่ยวกับคุณลักษณะทั่วไป และกฎเกณฑ์ที่ได้ใช้ในการซื้อขายเป็นประจำ เช่น ถ้าเปิดสถานะซื้อ (Long Open) ก็ขายคืนไปด้วยการปิดสถานะซื้อโดยการขาย (Short Close) แต่กฎเกณฑ์ข้อไหนที่ไม่ค่อยได้ใช้ก็จะไม่ทราบ เช่น การซื้อขาย โกลด์ ฟิวเจอร์ส จะมี มีสิทธิ์หยุดการซื้อขายชั่วคราว (Circuit Breaker)
2. ผู้ตอบแบบสอบถามไม่ทราบช่วงเวลาซื้อขายก่อนเปิดตลาดช่วงเช้า (Morning Pre Open) คือเวลา 09.15 น. ถึง 09.45 น.
3. ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่ำกว่า 30,000 บาท มีความรู้ความเข้าใจมากกว่าผู้ที่มีรายได้สูงกว่า
4. ผู้ตอบแบบสอบถามที่เคยลงทุนในอนุพันธ์และเคยลงทุนในทองคำแท่ง มีความรู้ความเข้าใจ เกี่ยวกับ โกลด์ ฟิวเจอร์ส ได้ไม่แตกต่างกัน

ด้านความคิดเห็น

1. ผู้ตอบแบบสอบถามมีความเห็นในระดับมากตรงกันหมดว่าโบรกเกอร์ควรให้คำแนะนำและข่าวสารต่างๆ ให้กับนักลงทุนทุกครั้งก่อนตัดสินใจลงทุนซื้อขาย โกลด์ ฟิวเจอร์ส ทั้งๆที่ก่อนตัดสินใจลงทุน นักลงทุนมีข้อมูลข่าวสารในการวิเคราะห์แนวโน้มการขึ้นลงของราคาทองคำเพียงพออยู่แล้ว
2. ผู้ตอบแบบสอบถามมีความเห็นด้วยในระดับปานกลางที่ระยะเวลาหมดอายุสัญญา โกลด์ ฟิวเจอร์ส มีอายุเพียง 2 เดือนเท่านั้น อีกทั้งต้องเสียค่าธรรมเนียมในการซื้อขายต่อครั้งนั้นเป็นราคาที่ไม่เหมาะสม
3. เกี่ยวกับขนาดของสัญญานั้นผู้ตอบแบบสอบถามมีความเห็นด้วยในระดับมาก ว่ามีขนาดที่เหมาะสมแล้วคือ 1 สัญญา เท่ากับ น้ำหนัก 50 บาททองคำ

ด้านพฤติกรรมของนักลงทุน

1. ในด้านปัจจัยในการตัดสินใจลงทุนทางด้าน โกลด์ ฟิวเจอร์ส เป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยง (Hedge) และทำกำไรจากความเหลื่อมล้ำของราคา (Arbitrage) ผู้ตอบแบบสอบถามให้ความสนใจค่อนข้างน้อย
2. มีการเปิดบัญชีซื้อขายมากในช่วง 3-4 เดือนหลังจากที่บริษัทเปิดทำการซื้อขายคือ ตั้งแต่เดือนระหว่างเดือน สิงหาคม ถึง กันยายน 2552 แต่หลังจากนั้นมีนักลงทุนเปิดบัญชีซื้อขายแต่ละเดือนน้อยลง
3. นักลงทุนทำการซื้อขายสัญญา โกลด์ ฟิวเจอร์ส แต่ละครั้งเพียงแค่ 1 สัญญา เท่านั้น ระยะเวลาในการถือสัญญาเพียง 1-2 สัปดาห์ และจำนวนครั้งในการซื้อขายนั้นน้อยเกินไปเพียงแค่ 1-2 ครั้งต่อเดือนเท่านั้น

5.4 ข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาทัศนคติของนักลงทุนในบริษัท เอ็มทีเอส เซลลิง เอเยน จำกัด สาขา เชียงใหม่ ผู้ศึกษามีข้อเสนอแนะดังนี้

ทางด้านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ควรจัดกิจกรรมในแต่ละภูมิภาคให้กับนักลงทุน เช่น ควรจัดให้มีการแข่งขัน ให้ตอบคำถามเกี่ยวกับความรู้พื้นฐาน หรือ กฎเกณฑ์ต่างๆเกี่ยวกับ โกลด์ฟิวเจอร์ส หรือ จัดกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กร (CSR) เพื่อให้ให้นักลงทุนได้สนใจในการซื้อขายโกลด์ฟิวเจอร์สมากขึ้น
2. ควรจัดให้มีการแข่งขันการซื้อขายโกลด์ฟิวเจอร์สจำลองขึ้นเพื่อให้ให้นักลงทุนที่ยังไม่เคยซื้อขาย มาลองลงทุน เพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุนแบบนี้
3. ควรหากิจกรรมในช่วงพักกลางวัน คือ ช่วง 12.30 น. ถึง 14.30 น. ให้นักลงทุนร่วมกิจกรรมต่างๆ เช่น จัดให้มีการตอบคำถามเกี่ยวกับ กฎเกณฑ์ของ โกลด์ฟิวเจอร์สผ่านทางเว็บไซต์ของ ตลาดหลักทรัพย์ มีรางวัลสำหรับผู้ตอบถูก เป็นต้น

ทางด้านบริษัท เอ็มทีเอส เซลลิง เอเยน จำกัด สาขา เชียงใหม่

1. นักลงทุนต้องการข่าวสารต่างๆทุกครั้งก่อนตัดสินใจลงทุนในสัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้า ดังนั้นทางเจ้าหน้าที่ดูแลลูกค้า (Marketing) ควรให้ข้อมูล หรือ ข่าวสารต่างๆแก่ลูกค้าเพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุน อาจจะเป็นทางโทรศัพท์ โทรสาร (Fax) ทางอีเมล และเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ เช่น Facebook หรือ Twitter เป็นต้น

2. ควรจัดสัมมนาอบรม ให้ความรู้ให้กับนักลงทุนในด้านต่างๆ เช่น ให้ความรู้ความเข้าใจในกฎเกณฑ์ซื้อขายสัญญา โกลด์ ฟิวเจอร์ส เพราะหลายๆ กฎเกณฑ์ต่างๆที่นักลงทุนยังไม่ทราบ เช่น ช่วงเวลาในการซื้อขายช่วงเช้า (Morning Pre-Open) คือเวลา 09.15 น. ถึง 09.45 น. หรือ จะมีสิทธิ์หยุดการซื้อขายชั่วคราว (Circuit Breaker) หรือ อักขระย่อแต่ละรุ่นของ โกลด์ฟิวเจอร์ส ตลอดจนวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis) เพื่อใช้ในการวิเคราะห์แนวโน้มราคาทองคำ เพื่อหาจุดซื้อขายได้แม่นยำมากขึ้น อีกทั้งให้นักลงทุนที่ประสบความสำเร็จในการลงทุนใน โกลด์ ฟิวเจอร์สมาบรรยายแก่นักลงทุนที่ยังขาดประสบการณ์หรือนักลงทุนที่จะเข้ามาซื้อขายนั้นได้ทราบถึงวิธีการเทคนิค หรือ กลยุทธ์ต่างๆ เพื่อเป็นแนวทางในการซื้อขายต่อไป

3. ในช่วงที่ราคาของ โกลด์ ฟิวเจอร์ส ผันผวนรุนแรง ประกอบกับ จำนวนเจ้าหน้าที่ซื้อขาย (Marketing) โกลด์ฟิวเจอร์ส ทางบริษัท มีจำนวนน้อย ดังนั้นจึงไม่เพียงพอต่อการซื้อขายในช่วงนี้ ดังนั้นควรเพิ่มจำนวนเจ้าหน้าที่ (Marketing) ให้มากขึ้นรองรับกับช่วงที่ราคาผันผวนนี้

4. ในด้านปัจจัยระยะเวลาในการอนุมัติในการเปิดบัญชีซื้อขาย โกลด์ฟิวเจอร์สนั้น มีความล่าช้า ไม่ทันกับความต้องการของลูกค้า ดังนั้นจึงควรปรับปรุงแก้ไข ให้อนุมัติเร็วกว่านี้

ทางด้านนักลงทุนใน โกลด์ฟิวเจอร์ส

1. นักลงทุนควรหมั่นศึกษาหาความรู้ในการลงทุนในสัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้า ให้เข้าใจอย่างถ่องแท้ เพราะการลงทุนมีความเสี่ยงสูง และกฎเกณฑ์ต่างๆในการซื้อขายและบางกฎเกณฑ์ที่ยังไม่ทราบ

2. นักลงทุนควรสังเกตเห็นประโยชน์ในการลงทุนใน โกลด์ฟิวเจอร์ส เพราะเป็นช่องทางการลงทุนที่ป้องกันความเสี่ยงและช่วยให้นักลงทุนสามารถแสวงหากำไรจากความเคลื่อนไหวในการเปลี่ยนแปลงของภาวะราคาทองคำได้

3. นักลงทุนควรศึกษาวิธีวิเคราะห์ทางด้านเทคนิค (Technical Analysis) ใช้ในการวิเคราะห์แนวโน้มราคาทองคำ เพื่อหาจุดซื้อจุดขาย เพื่อสามารถทำกำไรจากราคาทองคำได้แม่นยำมากขึ้น