

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล ข้อค้นพบ และข้อเสนอแนะ

การศึกษาในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาทัศนคติของนักลงทุนในจังหวัดเชียงใหม่ ต่อการลงทุนในออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 โดยใช้แนวคิดเกี่ยวกับองค์ประกอบของทัศนคติ

วิธีการศึกษาได้ทำการรวบรวมข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data) จากการใช้แบบสอบถาม นักลงทุนจากบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในจังหวัดเชียงใหม่ ทั้งหมด 137 คนและข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากการศึกษาค้นคว้าเอกสาร หนังสือ บทความทางวิชาการ และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง และได้นำมาวิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ได้แก่ ร้อยละ (Percentage) ความถี่ (Frequency) และ ค่าเฉลี่ย (Mean)

การศึกษาในครั้งนี้ประกอบด้วย ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม ทัศนคติที่มีต่อออปชันและการลงทุนในออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัญหาและข้อเสนอแนะในการลงทุนในออปชัน

สรุปผลการศึกษา

ส่วนที่ 1 ข้อมูลทั่วไปของผู้ตอบแบบสอบถาม

จากการศึกษา พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่เป็นเพศชาย คิดเป็นร้อยละ 62.8 มีอายุระหว่าง 25 – 34 ปี คิดเป็นร้อยละ 48.2 มีสถานภาพโสด คิดเป็นร้อยละ 52.6 สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรี คิดเป็นร้อยละ 59.9 ส่วนใหญ่มีอาชีพเป็นพนักงานบริษัทเอกชน คิดเป็นร้อยละ 50.4 มีรายได้เฉลี่ยต่อเดือนต่ำกว่า 30,000 บาท คิดเป็นร้อยละ 49.6 โดยผู้ตอบแบบสอบถามร้อยละ 100 ลงทุนในหุ้นสามัญ และหุ้นบุริมสิทธิ รองลงมาคือ ฝากธนาคาร คิดเป็นร้อยละ 89.1 นอกจากนี้ พบว่ามีผู้ตอบแบบสอบถามที่ไม่เคยลงทุนในตราสารอนุพันธ์ คิดเป็นร้อยละ 74.5 และร้อยละ 95.6 ไม่เคยลงทุนในออปชัน

ส่วนที่ 2 ทศนคติที่มีต่อการลงทุนในออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.1 ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับออปชันและการลงทุนในออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50

จากการศึกษาพบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามคิดเป็นร้อยละ 59.1 ตอบคำถามเกี่ยวกับออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 ได้ถูกต้อง โดยเรื่อง πουผู้ตอบแบบสอบถามตอบได้ถูกต้องมากที่สุดคือ ความหมายของออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 และเรื่อง ที่ผู้ตอบแบบสอบถามตอบถูกต้องน้อยที่สุดคือ การใช้สิทธิของออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50

2.2 ความคิดเห็นต่อการลงทุนซื้อขายออปชันในตลาดซื้อขายตราสารอนุพันธ์

ด้านความเสี่ยงและผลตอบแทน

ผู้ตอบแบบสอบถามเห็นด้วยกับการลงทุนซื้อขายออปชันในตลาดซื้อขายตราสารอนุพันธ์ ด้านความเสี่ยงและผลตอบแทนในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.13 โดยเห็นด้วยว่าการลงทุนในออปชันเป็นทั้งช่องทางลงทุนและช่องทางในการป้องกันความเสี่ยง มีค่าเฉลี่ยสูงสุดและเห็นด้วยว่าออปชันสามารถซื้อขายง่ายหรือเป็นที่ต้องการของตลาด มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุด

ด้านภาพรวมของการลงทุนในออปชัน

ผู้ตอบแบบสอบถามเห็นด้วยกับภาพรวมของการลงทุนในออปชัน ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยโดยรวมเท่ากับ 3.33 โดยเห็นด้วยในระดับมาก ว่านักลงทุนที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ยังมีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนในออปชันน้อย และเห็นด้วยในระดับปานกลางว่าวิธีการซื้อขายออปชันในตลาดซื้อขายตราสารอนุพันธ์ทำได้ง่ายและสะดวก

2.3 พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในจังหวัดเชียงใหม่

จากการศึกษา พบว่ามีผู้ตอบแบบสอบถามที่สนใจลงทุนในออปชัน คิดเป็นร้อยละ

24.1 โดยผู้ที่สนใจจะลงทุนในออปชันนั้น ต้องการผลประโยชน์ คือ ต้องการเก็งกำไรในระยะสั้น ในรูปส่วนต่างของราคา มากที่สุด รองลงมาคือ ต้องการผลตอบแทนจากการถือจนครบกำหนดใช้สิทธิ โดยส่วนใหญ่จะถือออปชันจำนวน 1 – 3 สัญญา เป็นเวลาน้อยกว่า 1 สัปดาห์ โดยผู้ตอบแบบสอบถามทั้งหมดที่สนใจจะลงทุนในออปชัน จะจัดหาเงินลงทุนสำหรับลงทุน มาจากเงินทุนส่วนตัว และส่วนใหญ่ คาดว่าจะลงทุนเป็นจำนวนเงินน้อยกว่า 100,000 บาท

สำหรับผู้ตอบแบบสอบถามที่ไม่สนใจจะลงทุนในออปชัน ส่วนใหญ่มีเหตุผลที่ไม่สนใจลงทุน คือ สภาพคล่องของออปชันต่ำ รองลงมาคือ การไม่มีความรู้เพียงพอ

จากการศึกษาทัศนคติของนักลงทุนในจังหวัดเชียงใหม่ต่อการลงทุนในออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 โดยจำแนกตามลักษณะทางประชากรศาสตร์และประสบการณ์การลงทุนสามารถสรุปได้ดังนี้

จำแนกตามเพศ พบว่า เพศหญิงสามารถตอบคำถามเกี่ยวกับออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 ได้ถูกต้องมากกว่าเพศชาย โดยเรื่องที่มีผู้ตอบแบบสอบถามทั้งเพศชายและหญิงสามารถตอบได้ถูกต้องมากที่สุด คือ ความหมายของออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 และเรื่องที่มีผู้ตอบได้ถูกต้องน้อยที่สุดคือ การใช้สิทธิของออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 เหมือนกัน

เพศชายและเพศหญิง เห็นด้วยกับการลงทุนซื้อขายออปชัน ด้านความเสี่ยงและผลตอบแทนในระดับปานกลาง โดยทั้งเพศชายและหญิงเห็นด้วยว่าการลงทุนในออปชันเป็นทั้งช่องทางลงทุนและช่องทางในการป้องกันความเสี่ยง มีค่าเฉลี่ยมากที่สุด และ เห็นด้วยในระดับปานกลาง ว่าออปชันสามารถซื้อขายง่ายหรือเป็นที่ต้องการของตลาด มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุดเหมือนกัน

สำหรับความคิดเห็นต่อภาพรวมของการลงทุนในออปชัน ทั้งเพศชายและเพศหญิงเห็นด้วยในระดับปานกลาง โดยทั้งเพศชายและเพศหญิงเห็นด้วยในระดับมากเหมือนกันว่านักลงทุนยังมีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนในออปชันน้อย นอกจากนี้ พบว่า เพศชายเห็นด้วยว่าวิธีการซื้อขายออปชันทำได้ง่ายและสะดวก และเพศหญิงเห็นด้วยว่า ตัวคูณดัชนีของสัญญาออปชันเท่ากับ 200 บาท ต่อ 1 จุดของดัชนีมีความเหมาะสม อยู่ในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุด

เมื่อพิจารณาพฤติกรรมการลงทุน พบว่า เพศหญิงมีความสนใจที่จะลงทุนในออปชันมากกว่าเพศชาย

จำแนกตามระดับการศึกษา พบว่า ผู้ที่จบการศึกษาระดับปริญญาเอก สามารถตอบคำถามเกี่ยวกับออปชันได้ถูกต้องมากกว่าผู้ที่จบการศึกษาระดับต่ำกว่า โดยผู้ตอบแบบสอบถามทุกระดับการศึกษาสามารถตอบคำถามเกี่ยวกับความหมายของออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 ได้ถูกต้องมากที่สุด และตอบคำถามเกี่ยวกับการใช้สิทธิของออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 ได้ถูกต้องน้อยที่สุดเหมือนกัน

ผู้จบการศึกษาระดับปริญญาเอกเห็นด้วยกับการลงทุนซื้อขายออปชันด้านความเสี่ยงและผลตอบแทนในระดับมากที่สุด สำหรับผู้จบการศึกษาในระดับอื่นๆ เห็นด้วยในระดับปานกลาง โดยผู้ที่จบการศึกษาระดับต่ำกว่าปริญญาตรีและปริญญาโท เห็นด้วยว่า การลงทุนในออปชันเป็นทั้งช่องทางลงทุนและช่องทางในการป้องกันความเสี่ยง และผู้จบการศึกษาระดับปริญญาตรี เห็นด้วยว่าออปชันช่วยให้นักลงทุนสามารถแสวงหากำไรจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะตลาดหุ้นโดยไม่ต้องลงทุนในหุ้นโดยตรงมีค่าเฉลี่ยสูงที่สุด สำหรับด้านที่มีผู้ตอบแบบสอบถามในทุกระดับ

การศึกษาแยกเว้นระดับปริญญาเอก เห็นด้วยโดยมีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุดคือ การที่ออปชันสามารถซื้อขายง่ายหรือเป็นที่ต้องการของตลาด

ด้านความคิดเห็นต่อภาพรวมของการลงทุนในออปชัน พบว่า ผู้ที่จบการศึกษาระดับปริญญาเอก เห็นด้วยในระดับมาก ในขณะที่ผู้ที่จบการศึกษาระดับต่ำกว่าปริญญาเอก เห็นด้วยในระดับปานกลาง โดยผู้ที่จบการศึกษาดำกว่าระดับปริญญาตรีและปริญญาเอก เห็นด้วยในระดับมากที่สุด ว่านักลงทุนยังมีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนในออปชันน้อย ส่วนผู้จบการศึกษาระดับปริญญาตรีและปริญญาโท เห็นด้วยกับเรื่องนี้ในระดับมาก นอกจากนี้ ยังพบว่าเรื่องที่ผู้จบการศึกษาต่ำกว่าระดับปริญญาเอกลงมา เห็นด้วยในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุด ได้แก่ การกำหนดค่าธรรมเนียมการซื้อขายและชำระราคา วิธีการซื้อขายออปชัน และการที่นักลงทุนต้องเปิดบัญชีซื้อขายออปชัน ถึงแม้ว่าจะมีบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์อยู่แล้วก็ตาม

สำหรับพฤติกรรมการลงทุน พบว่า ผู้ที่จบการศึกษาระดับต่ำกว่าระดับปริญญาตรี มีความสนใจที่จะลงทุนในออปชันมากที่สุด ส่วนผู้ที่จบการศึกษาระดับปริญญาเอกไม่สนใจลงทุนในออปชัน

จำแนกตามรายได้ พบว่า ผู้ที่มีรายได้สูงกว่า 100,000 บาท สามารถตอบคำถามเกี่ยวกับออปชันได้ถูกต้องมากกว่าผู้มีรายได้ต่ำกว่า โดยเรื่องที่ผู้ที่มีรายได้ทุกระดับสามารถตอบได้ถูกต้องมากที่สุด คือ ความหมายของออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 นอกจากนี้ พบว่าผู้ที่มีรายได้ต่ำกว่า 30,000 บาท สามารถตอบได้ถูกต้องมากที่สุดเกี่ยวกับลักษณะของคอลออปชัน และผู้ที่มีรายได้ระหว่าง 30,000 - 50,000 บาท สามารถตอบได้ถูกต้องมากที่สุด ว่าออปชันสามารถใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงได้ แต่เรื่องที่ผู้ที่มีรายได้ทุกระดับตอบได้ถูกต้องน้อยที่สุดเหมือนกัน คือ การใช้สิทธิของออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50

ด้านความคิดเห็นต่อการลงทุนซื้อขายออปชันด้านความเสี่ยงและผลตอบแทน พบว่า ผู้ที่มีรายได้สูงกว่า 100,000 บาท เห็นด้วยในระดับมาก ส่วนผู้ที่มีรายได้ต่ำกว่า 30,000 - 100,000 บาท เห็นด้วยในระดับปานกลาง โดยผู้ที่มีรายได้ต่ำกว่า 30,000 บาท เห็นด้วยในระดับมาก ว่าการลงทุนในออปชันเป็นทั้งช่องทางลงทุนและช่องทางในการป้องกันความเสี่ยง ในขณะที่ผู้ที่มีรายได้ระหว่าง 30,000 - 50,000 บาท เห็นด้วยกับเรื่องนี้ในระดับปานกลาง และเรื่องที่ผู้ตอบแบบสอบถามทุกระดับรายได้ เห็นด้วยในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุด คือ ออปชันสามารถซื้อขายง่ายหรือเป็นที่ต้องการของตลาด

สำหรับความคิดเห็นต่อภาพรวมของการลงทุนในออปชัน พบว่า ผู้ที่มีรายได้สูงกว่า 100,000 บาท เห็นด้วยในระดับมาก และผู้ที่มีรายได้ต่ำกว่า 30,000 - 100,000 บาท เห็นด้วยในระดับปานกลาง โดยผู้ที่มีรายได้สูงกว่า 100,000 บาท เห็นด้วยว่านักลงทุนยังมีความรู้ความเข้าใจ

เกี่ยวกับการลงทุนในออปชันน้อย ในระดับมากที่สุด ในขณะที่ผู้ที่มีรายได้ต่ำกว่าและเท่ากับ 100,000 บาท เห็นด้วยกับเรื่องนี้ในระดับมาก นอกจากนี้ พบว่า เรื่องที่ผู้ตอบแบบสอบถามเห็นด้วยโดยมีค่าเฉลี่ยต่ำสุด ได้แก่ วิธีการซื้อขายออปชัน การกำหนดให้ SET50 Index Options ใช้วิธีการส่งมอบชำระราคาเป็นเงินสด การกำหนดราคาใช้สิทธิของแต่ละซีรีส์ การกำหนดให้นักลงทุนต้องวางเงินประกันก่อนทำการซื้อขายออปชัน การกำหนดค่าธรรมเนียมการซื้อขายและชำระราคา และการกำหนดระยะเวลาการส่งมอบทุกๆ 3 เดือน

ด้านพฤติกรรมการลงทุน พบว่า ผู้ที่มีรายได้สูงกว่า 100,000 บาท มีความสนใจที่จะลงทุนในออปชันมากที่สุด ในขณะที่ผู้ที่มีรายได้ระหว่าง 30,000 - 50,000 บาท สนใจจะลงทุนน้อยที่สุด

จำแนกตามประสบการณ์การลงทุนในอนุพันธ์ พบว่า ผู้ที่เคยลงทุนในอนุพันธ์สามารถตอบคำถามเกี่ยวกับออปชันได้ถูกต้องมากกว่าผู้ที่ไม่เคยลงทุนในอนุพันธ์ โดยผู้ที่เคยลงทุนในอนุพันธ์สามารถตอบคำถามเกี่ยวกับความหมายของออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET 50 ลักษณะของคอลออปชัน และประโยชน์ของออปชัน ได้ถูกต้องมากที่สุด สำหรับผู้ที่ไม่เคยลงทุนในอนุพันธ์สามารถตอบคำถามเกี่ยวกับความหมายของออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 ได้ถูกต้องมากที่สุดเช่นกัน และเรื่องที่ทั้งผู้เคยลงทุนและไม่เคยลงทุนในอนุพันธ์ตอบถูกต้องน้อยที่สุดเหมือนกัน คือ การใช้สิทธิของออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50

ผู้ที่เคยลงทุนและไม่เคยลงทุนในอนุพันธ์ เห็นด้วยกับการลงทุนซื้อขายออปชัน ด้านความเสี่ยงและผลตอบแทนในระดับปานกลางเหมือนกัน โดยผู้ที่เคยลงทุนในอนุพันธ์ เห็นด้วยในระดับมาก ว่าออปชันช่วยให้นักลงทุนสามารถแสวงหากำไรจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะตลาดหุ้นโดยไม่ต้องลงทุนในหุ้นโดยตรง ส่วนผู้ที่ไม่เคยลงทุนในอนุพันธ์ เห็นด้วยกับเรื่องนี้ในระดับปานกลาง และเรื่องที่ทั้งผู้ที่เคยลงทุนและไม่เคยลงทุนในอนุพันธ์ผู้ตอบเห็นด้วยในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุด คือ ออปชันสามารถซื้อขายง่ายหรือเป็นที่ต้องการของตลาด

ด้านความคิดเห็นต่อภาพรวมของการลงทุนในออปชัน พบว่า ผู้ที่เคยลงทุนในอนุพันธ์เห็นด้วยในระดับมาก ส่วนผู้ที่ไม่เคยลงทุนเห็นด้วยในระดับปานกลาง โดยทั้งผู้ที่เคยลงทุนและไม่เคยลงทุน เห็นด้วยในระดับมาก ว่านักลงทุนยังมีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนในออปชันน้อย สำหรับเรื่องที่ผู้ที่เคยลงทุนในอนุพันธ์เห็นด้วยในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุด คือ วิธีการซื้อขายออปชัน ส่วนผู้ที่ไม่เคยลงทุนเห็นด้วยในระดับปานกลาง กับการกำหนดตัวคูณดัชนีของสัญญาออปชัน และการกำหนดราคาใช้สิทธิของแต่ละซีรีส์ มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุด

ด้านพฤติกรรมการลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถาม พบว่า ผู้ที่เคยลงทุนในอนุพันธ์คิดเป็นร้อยละ 37.1 และ ผู้ที่ไม่เคยลงทุนในอนุพันธ์ร้อยละ 19.6 มีความสนใจที่จะลงทุนในออปชัน

จำแนกตามประสบการณ์การลงทุนในออปชัน พบว่า ผู้ที่เคยลงทุนในออปชันสามารถตอบคำถามเกี่ยวกับออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 ได้ถูกต้องมากกว่าผู้ที่ไม่เคยลงทุน โดยผู้ที่เคยลงทุนในออปชันสามารถตอบคำถามได้ถูกต้องเกือบทุกข้อ ยกเว้น เรื่องการใช้สิทธิของออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 และ เรื่องสถานะ at the money ของออปชัน สำหรับผู้ที่ไม่เคยลงทุนในออปชัน สามารถตอบคำถามเกี่ยวกับความหมายของออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 ได้มากที่สุด และตอบคำถามเกี่ยวกับ การใช้สิทธิของ SET 50 ออปชัน ได้ถูกต้องน้อยที่สุด

สำหรับความคิดเห็นต่อการลงทุนซื้อขายออปชัน ด้านความเสี่ยงและผลตอบแทน พบว่า ผู้ที่เคยลงทุนและไม่เคยลงทุนในออปชัน เห็นด้วยในระดับปานกลาง โดยผู้ที่เคยลงทุนเห็นด้วยในระดับมาก ว่าออปชันช่วยให้นักลงทุนสามารถแสวงหากำไรจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะตลาดหุ้นโดยไม่ต้องลงทุนในหุ้นโดยตรง ในขณะที่ผู้ที่ไม่เคยลงทุนเห็นด้วยกับเรื่องนี้ในระดับปานกลาง นอกจากนี้ผู้ที่เคยลงทุนในออปชันยังเห็นด้วยในระดับมาก ว่าการลงทุนในออปชันใช้เงินลงทุนน้อยกว่าแต่มีโอกาสได้รับผลตอบแทนในระดับใกล้เคียงกับการลงทุนในหุ้น และ การซื้อขายออปชันผ่านตลาดอนุพันธ์จะไม่มีความเสี่ยงจากการที่ผู้ขายไม่ปฏิบัติตามภาระผูกพันที่กำหนดไว้ในสัญญา สำหรับด้านที่ผู้เคยลงทุนในออปชันเห็นด้วยในระดับน้อย และที่ผู้ไม่เคยลงทุนเห็นด้วยในระดับปานกลางมีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุดคือ ออปชันสามารถซื้อขายง่ายหรือเป็นที่ต้องการของตลาด

ด้านความคิดเห็นต่อภาพรวมของการลงทุนในออปชัน พบว่า ทั้งผู้ที่เคยลงทุนและไม่เคยลงทุนในออปชัน เห็นด้วยในระดับปานกลาง โดยผู้ที่เคยลงทุนในออปชันเห็นด้วยว่านักลงทุนยังมีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนในออปชันน้อย ในระดับมากที่สุด ในขณะที่ผู้ที่ไม่เคยลงทุนเห็นด้วยกับเรื่องนี้ในระดับมาก นอกจากนี้ พบว่าผู้ที่เคยลงทุนในออปชันเห็นด้วยกับการกำหนดค่าธรรมเนียมการซื้อขายและชำระราคา ในระดับปานกลาง และผู้ที่ไม่เคยลงทุนเห็นด้วยกับวิธีการซื้อขายออปชันในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุด

ด้านพฤติกรรมการลงทุนของผู้ตอบแบบสอบถาม พบว่า ผู้ที่เคยลงทุนในออปชันร้อยละ 100 และผู้ที่ไม่เคยลงทุนในออปชันร้อยละ 20.6 มีความสนใจที่จะลงทุนในออปชัน

ส่วนที่ 3 ปัญหาและข้อเสนอแนะของการลงทุนในออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50

จากการศึกษาทัศนคติของนักลงทุนในจังหวัดเชียงใหม่ต่อการลงทุนในออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 โดยใช้แบบสอบถามปลายเปิด พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามระบุปัญหาของการลงทุนในออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 ดังนี้คือ ออปชันมีสภาพคล่องต่ำและมีปริมาณการซื้อขายน้อยจนไม่น่าลงทุน มีบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกตลาดอนุพันธ์น้อยเกินไป การซื้อขายอยู่ในกลุ่มที่สามารถทำราคาได้ นอกจากนี้ ออปชันเป็นสินค้าใหม่ที่ยังไม่ค่อยมีใครรู้จักและไม่เป็นที่

นิยม และปัญหาสำคัญ คือนักลงทุนยังมีความรู้เกี่ยวกับการลงทุนในออปชันไม่มากพอที่จะลงทุน ซึ่งเกิดจากการเผยแพร่และประชาสัมพันธ์ข้อมูล ยังไม่เพียงพอทำให้นักลงทุนไม่ทราบและไม่สนใจ

สำหรับข้อเสนอแนะในการลงทุนในออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 คือ เนื่องจากออปชันเป็นตราสารชนิดใหม่ ตลาดหลักทรัพย์จึงต้องส่งเสริมประชาสัมพันธ์ และให้ความรู้กับนักลงทุนมากกว่านี้ เช่น มีการจัดสัมมนาหรืออบรมให้ความรู้การซื้อขายออปชันให้มากขึ้น เพื่อให้ นักลงทุนมีความเข้าใจมากขึ้นและสามารถตัดสินใจในการลงทุนได้ง่าย และมีมาตรการที่จะเพิ่มความน่าสนใจที่จะลงทุนมากกว่าในปัจจุบัน

อภิปรายผลการศึกษา

การศึกษาทัศนคติของนักลงทุนในจังหวัดเชียงใหม่ต่อการลงทุนในออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 อภิปรายผลการศึกษาตามทฤษฎีองค์ประกอบของทัศนคติ ของซิมบาโด และเอบบีเซน (Zimbardo and Ebbesen) ซึ่งประกอบไปด้วย องค์ประกอบด้านความรู้ องค์ประกอบด้านความคิดเห็น และ องค์ประกอบด้านพฤติกรรม โดยมีรายละเอียดดังนี้

องค์ประกอบด้านความรู้ คือ ส่วนที่เป็นความเชื่อ ความรู้ ของบุคคล ที่เกี่ยวกับสิ่งต่าง ๆ ทั่วไปทั้งที่ชอบ และไม่ชอบ หากบุคคลมีความรู้ หรือคิดว่าสิ่งใดดี มักจะมี ทัศนคติ ที่ดีต่อสิ่งนั้น แต่หากมีความรู้มาก่อนว่า สิ่งใดไม่ดี ก็จะมี ทัศนคติ ที่ไม่ดีต่อสิ่งนั้น จากการศึกษาพบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับออปชันและการลงทุนในออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 โดยสามารถตอบคำถามได้ถูกต้องคิดเป็นร้อยละ 59.1 ซึ่งสอดคล้องกับ การสำรวจของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (2545) ที่ได้สำรวจพฤติกรรม ความต้องการ ความรู้ความเข้าใจและทัศนคติของผู้ลงทุนเกี่ยวกับการลงทุน พบว่า ผู้ลงทุนมีความรู้เกี่ยวกับลักษณะของตราสารทางการเงินโดยรวม คิดเป็นร้อยละ 66.0 และมีความรู้เกี่ยวกับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนคิดเป็นร้อยละ 47.0 ผลการศึกษาในครั้งนี้ยังพบว่าผู้ตอบแบบสอบถามเพศชายมีความรู้ความเข้าใจน้อยกว่าเพศหญิง ซึ่งผลการศึกษาไม่สอดคล้องกับการศึกษาของ ปรีชาวุฒิ ชุมทรัพย์ (2546) ที่ได้ศึกษาทัศนคติของนักลงทุนที่มีต่อการซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ต พบว่านักลงทุนเพศชายมีความเข้าใจในการซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ตดีกว่าเพศหญิง ด้านระดับการศึกษาของผู้ตอบแบบสอบถามนั้น จากการศึกษาในครั้งนี้พบว่า ผู้ที่จบการศึกษาระดับปริญญาตรีขึ้นไป สามารถตอบคำถามได้ถูกต้องมากกว่าผู้จบการศึกษาระดับต่ำกว่า ซึ่งสอดคล้องกับการการศึกษาของ ปรีชาวุฒิ ชุมทรัพย์ ที่พบว่าผู้ที่มีระดับการศึกษาปริญญาตรีขึ้นไปนั้นจะมีความรู้และความเข้าใจในการซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ตมากกว่า

องค์ประกอบด้านความคิดเห็น คือ ส่วนที่เกี่ยวข้องกับอารมณ์ที่เกี่ยวข้องกับสิ่งต่าง ๆ ซึ่งมีผลแตกต่างกันไปตาม บุคลิกภาพ ของคนนั้น เป็นลักษณะที่เป็นค่านิยมของแต่ละบุคคล ซึ่งจากการศึกษาในครั้งนี้พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามมีความคิดเห็นต่อการลงทุนซื้อขายออปชันในตลาดซื้อขายตราสารอนุพันธ์ ด้านความเสี่ยงและผลตอบแทนในระดับปานกลาง ซึ่งผลการศึกษาไม่สอดคล้องกับการศึกษาของวิภา คิคมตตกุล (2549) ที่ได้ศึกษาทัศนคติของคนวัยทำงานในเขตกรุงเทพมหานครที่มีต่อการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) พบว่า คนวัยทำงานเห็นด้วยกับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว โดยเห็นด้วยกับผลตอบแทนมากที่สุด การศึกษารครั้งนี้พบว่าผู้ตอบแบบสอบถามเห็นด้วยว่าการลงทุนในออปชันเป็นทั้งช่องทางลงทุนและช่องทางในการป้องกันความเสี่ยง มีค่าเฉลี่ยสูงสุด ซึ่งสอดคล้องกับการสำรวจของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่สำรวจความสนใจในการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทใหม่ๆ เช่น กองทุนรวมประเภทต่างๆ หลักทรัพย์ที่ผลตอบแทนอิงกับดอกเบี้ย และหลักทรัพย์ที่ผลตอบแทนอิงกับราคาหลักทรัพย์ กลุ่มของหลักทรัพย์ หรือดัชนีหลักทรัพย์ พบว่า ผู้ที่ตอบว่าสนใจจะลงทุนให้เหตุผลว่าเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำ และเป็นการกระจายความเสี่ยง

องค์ประกอบด้านพฤติกรรมการลงทุน คือ การแสดงออกของบุคคลต่อสิ่งหนึ่ง หรือ บุคคลหนึ่ง ซึ่งเป็นผลมาจาก องค์ประกอบด้านความรู้ ความคิด และความรู้สึก ซึ่งการศึกษาในครั้งนี้ ได้ศึกษาแนวโน้มของพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน พบว่าผู้ที่สนใจจะลงทุนในออปชันนั้น ต้องการผลประโยชน์ คือ ต้องการเก็งกำไร ในระยะสั้นในรูปแบบต่างของราคามากที่สุด โดยคิดว่าจะถือออปชันน้อยกว่า 1 สัปดาห์ จะถือออปชันจำนวน 1 – 3 สัญญา และผู้ตอบแบบสอบถามทั้งหมดที่สนใจจะลงทุนในออปชัน จะจัดหาเงินลงทุนสำหรับลงทุนในออปชัน มาจากเงินทุนส่วนตัว ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของไพบุลย์ ทรงเกียรติศักดิ์ (2542) ที่ได้ศึกษาพฤติกรรมของนักลงทุนรายย่อยที่มีต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ลักษณะการลงทุนของนักลงทุนนั้นจะใช้แหล่งที่มาของเงินลงทุนมาจากเงินออมของตนเองมากที่สุด โดยส่วนใหญ่จะเป็นนักลงทุนระยะสั้น คือระยะเวลาลงทุนน้อยกว่า 3 เดือน รองลงมาเป็นนักลงทุนประเภทเก็งกำไรคือซื้อขายหลักทรัพย์ในวันเดียวกัน ซึ่งสามารถวิเคราะห์ได้ว่านักลงทุนรายย่อยส่วนใหญ่จะมองการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ว่าเป็นแหล่งของการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนที่รวดเร็วและมีความเสี่ยง ดังนั้นการลงทุนโดยส่วนใหญ่จะเป็นการมุ่งเน้นการทำกำไรระยะสั้น หรือมีลักษณะเก็งกำไรโดยจะไม่ถือครองหลักทรัพย์ไว้นาน ผลการศึกษาในครั้งนี้ยังสอดคล้องกับการศึกษาของ ประเสริฐ นพจิราอัมพร (2546) ที่ได้ศึกษาพฤติกรรมการลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ คือ การพิจารณามูลค่าและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ สำหรับแนวทางปฏิบัติผู้ลงทุนรายย่อยมี

พฤติกรรมการลงทุนเป็นแบบนักเก็งกำไรระยะสั้นมากกว่าการลงทุนระยะยาวเพื่อหวังเงินปันผล โดยซื้อขายหลักทรัพย์ภายในวันเดียวกัน ต้องการกำไรส่วนเกิน และนิยมซื้อหลัก ทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง

เมื่อพิจารณาสาเหตุที่ทำให้นักลงทุนไม่สนใจที่จะลงทุนในออปชัน พบว่าส่วนใหญ่มีเหตุผล คือ สภาพคล่องของออปชันต่ำ รองลงมาคือการไม่มีความรู้เพียงพอ ซึ่งสอดคล้องกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์(2545) ที่สำรวจความสนใจในการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทใหม่ๆ เช่น กองทุนรวมประเภทต่างๆ หลักทรัพย์ที่ผลตอบแทนอิงกับดอกเบี้ย และหลักทรัพย์ที่ผลตอบแทนอิงกับราคาหลักทรัพย์ กลุ่มของหลักทรัพย์ หรือดัชนีหลักทรัพย์ พบว่า ผู้ที่ไม่สนใจลงทุนให้เหตุผลว่า ยังขาดความรู้ ความเข้าใจ และมีความเสี่ยงจากการลงทุนสูง

ข้อค้นพบ

การศึกษาทัศนคติของนักลงทุนในจังหวัดเชียงใหม่ต่อการลงทุนในออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 มีข้อค้นพบ แยกตามองค์ประกอบของทัศนคติ ได้ดังนี้

ด้านความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับออปชันและการลงทุนในออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50

1. ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับออปชันและการลงทุนในออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 โดยเรื่อง que ผู้ตอบแบบสอบถามตอบได้ถูกต้องมากที่สุดคือ ความหมายของ SET50 ออปชัน และเรื่องที่มีผู้ตอบแบบสอบถามตอบถูกต้องน้อยที่สุดคือ การใช้สิทธิของ SET 50 ออปชัน
2. ผู้ที่จบการศึกษาระดับปริญญาเอก สามารถตอบคำถามได้ถูกต้องมากกว่าผู้ที่จบการศึกษาในระดับต่ำกว่า
3. ผู้ที่มีรายได้สูงกว่า 100,000 บาท สามารถตอบคำถามได้ถูกต้องมากกว่าผู้ที่มีรายได้ต่ำกว่า
4. ผู้ที่เคยลงทุนในอนุพันธ์ส่วนใหญ่สามารถตอบคำถามเกี่ยวกับความหมายของ SET50 ออปชัน และประโยชน์ของออปชันในด้านการเป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการถือจนครบกำหนดใช้สิทธิและกำไรในรูปแบบต่างๆของราคา ได้ถูกต้อง แต่มีบางเรื่องที่ตอบไม่ถูกต้อง ได้แก่ การใช้สิทธิของ SET 50 ออปชัน และ เรื่องสถานะของออปชัน
5. ผู้ที่เคยลงทุนในออปชันทุกคนสามารถตอบคำถามเกี่ยวกับออปชันได้ถูกต้อง

ด้านความคิดเห็นที่มีต่อการลงทุนในออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET 50

ด้านความเสี่ยงและผลตอบแทน

1. ผู้ตอบแบบสอบถามเห็นด้วยกับการลงทุนซื้อขายออปชันในตลาดซื้อขายตราสารอนุพันธ์ ด้านความเสี่ยงและผลตอบแทนในระดับปานกลาง โดยเห็นด้วยว่าการลงทุนในออปชันเป็นทั้งช่องทางลงทุนและช่องทางในการป้องกันความเสี่ยง แต่เห็นด้วยว่าออปชันสามารถซื้อขายง่ายหรือเป็นที่ต้องการของตลาด มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุด
2. ผู้ที่จบการศึกษาระดับปริญญาเอก เห็นด้วยในระดับมากที่สุด สำหรับผู้จบการศึกษาในระดับอื่นๆ เห็นด้วยในระดับปานกลาง
3. ผู้ที่มีรายได้สูงกว่า 100,000 บาท เห็นด้วยในระดับมาก ในขณะที่ผู้ที่มีรายได้ต่ำกว่าเห็นด้วยในระดับปานกลาง
4. ผู้ตอบแบบสอบถามที่มีรายได้ต่ำกว่า 30,000 บาท เห็นด้วยว่า การลงทุนในออปชันเป็นทั้งช่องทางลงทุนและช่องทางในการป้องกันความเสี่ยง ในระดับมาก
5. ผู้ที่เคยลงทุนในอนุพันธ์และออปชัน เห็นด้วยในระดับมากกว่าออปชันช่วยให้นักลงทุนสามารถแสวงหากำไรจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะตลาดหุ้น โดยไม่ต้องลงทุนในหุ้นโดยตรง
6. ผู้เคยลงทุนในออปชันเห็นด้วยในระดับน้อยกว่า ออปชันสามารถซื้อขายง่ายหรือเป็นที่ต้องการของตลาด

ด้านภาพรวมของการลงทุนในออปชัน

1. ผู้ตอบแบบสอบถามเห็นด้วยกับภาพรวมของการลงทุนในออปชันในระดับปานกลาง โดยเห็นด้วยในระดับมาก ว่านักลงทุนที่ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ยังมีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนในออปชันน้อย และเห็นด้วยในระดับปานกลาง มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุด ว่าวิธีการซื้อขายออปชันในตลาดซื้อขายตราสารอนุพันธ์ทำได้ง่ายและสะดวก
2. ผู้ที่จบการศึกษาระดับปริญญาเอก เห็นด้วยในระดับมาก แต่ผู้ที่จบการศึกษาระดับต่ำกว่าปริญญาเอก เห็นด้วยในระดับปานกลาง
3. ผู้ที่จบการศึกษาระดับปริญญาโท เห็นด้วยในระดับปานกลาง กับการที่นักลงทุนต้องเปิดบัญชีซื้อขายออปชัน ถึงแม้ว่าจะมีบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์อยู่แล้วก็ตาม มีค่าเฉลี่ยน้อยกว่าทุกเรื่อง
4. ผู้ที่มีรายได้ระหว่าง 50,001 - 100,000 บาท เห็นด้วยในระดับปานกลางกับการกำหนดให้ SET50 Index Options ใช้วิธีการส่งมอบชำระราคาเป็นเงินสด มีค่าเฉลี่ยต่ำสุด

5. ผู้ที่มีรายได้สูงกว่า 100,000 บาท เห็นด้วยในระดับน้อย กับการกำหนดราคาใช้สิทธิของแต่ละชื้อรีย การกำหนดให้นักลงทุนต้องวางเงินประกันก่อนทำการซื้อขายออปชัน และการกำหนดค่าธรรมเนียมการซื้อขายและชำระราคา

6. ผู้ที่เคยลงทุนในออปชันเห็นด้วย กับการกำหนดค่าธรรมเนียมการซื้อขายและชำระราคา ในระดับปานกลางโดยมีค่าเฉลี่ยต่ำสุด

7. ผู้ที่ไม่เคยลงทุน เห็นด้วยในระดับปานกลางว่าวิธีการซื้อขายออปชันในตลาดซื้อขายตราสารอนุพันธ์ทำได้ง่ายและสะดวก มีค่าเฉลี่ยต่ำสุด

ด้านพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในจังหวัดเชียงใหม่

1. มีผู้ตอบแบบสอบถามที่สนใจลงทุนในออปชันเพียงร้อยละ 24.1
2. ผู้ที่สนใจจะลงทุนในออปชันนั้น ต้องการผลประโยชน์ คือ ต้องการเก็งกำไรในระยะสั้นในรูปส่วนต่างของราคา มากกว่าการถือจนครบกำหนดใช้สิทธิ
3. ผู้ที่สนใจจะลงทุนในออปชันจะถือออปชันน้อยกว่า 1 สัปดาห์โดยมีผู้ที่จะถือออปชันจนครบกำหนดใช้สิทธิ เพียงร้อยละ 6.1 เท่านั้น
4. ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ที่สนใจจะลงทุนในออปชัน คาดว่าจะถือออปชันจำนวน 1 – 3 สัญญา โดยผู้ตอบแบบสอบถามทั้งหมดที่สนใจจะลงทุนในออปชัน จะจัดหาเงินลงทุนสำหรับลงทุนในออปชัน มาจากเงินทุนส่วนตัว และคาดว่าจะลงทุนเป็นจำนวนเงินน้อยกว่า 100,000 บาท
5. ผู้ที่จบการศึกษาระดับต่ำกว่าระดับปริญญาตรี มีความสนใจที่จะลงทุนในออปชันมากที่สุด ส่วนผู้ที่จบการศึกษาระดับปริญญาเอกไม่สนใจลงทุนในออปชัน
6. ผู้ที่มีรายได้สูงกว่า 100,000 บาท มีความสนใจที่จะลงทุนในออปชันมากกว่าผู้ที่มีรายได้ต่ำกว่า
7. ผู้ที่ไม่สนใจลงทุนในออปชัน ส่วนใหญ่มีเหตุผลที่ไม่สนใจลงทุนในออปชัน คือ สภาพคล่องของออปชันต่ำ และการไม่มีความรู้เพียงพอ

ข้อเสนอแนะ

การศึกษาทัศนคติของนักลงทุนในจังหวัดเชียงใหม่ต่อการลงทุนในออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50 พบว่า ปัญหาหนึ่งของการลงทุนในออปชัน คือ ออปชันถือว่าเป็นเรื่องใหม่สำหรับนักลงทุน นักลงทุนส่วนใหญ่ยังไม่มีความรู้เกี่ยวกับออปชันเพียงพอ ทำให้ส่วนใหญ่ไม่สนใจที่จะลงทุน ผู้ศึกษามีข้อเสนอแนะดังนี้

ด้านความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับออปชันและการลงทุนในออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET50

1. ผู้ที่มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับออปชันแล้ว ควรจะเพิ่มการประชาสัมพันธ์ ให้ความรู้ ผ่านสื่อต่างๆ ที่เข้าถึงนักลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น เช่น อินเทอร์เน็ต หนังสือพิมพ์ ที่เกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และ การแจกเอกสารเผยแพร่ตามบริษัทหลักทรัพย์ ธนาคาร เป็นต้น
2. สำหรับผู้ที่ยังไม่มีความรู้เพียงพอ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลอดจนผู้ที่เกี่ยวข้องเช่นบริษัทหลักทรัพย์ โบรกเกอร์ ควรประชาสัมพันธ์และให้ความรู้แก่นักลงทุนผ่านวิธีการและช่องทางใหม่ๆ เพื่อเป็นการเพิ่มระดับความรู้ความเข้าใจให้กับนักลงทุน โดยเน้นเรื่องการใช้สิทธิของออปชันและสถานะต่างๆ ของออปชัน เช่น จัดให้มีการฝึกอบรมสัมมนาเกี่ยวกับการลงทุนในออปชัน หรือ จัด workshop หรือ สร้างโปรแกรมการซื้อขายออปชันเสมือนจริงให้นักลงทุนและผู้สนใจทดลองซื้อขายออปชันทางเว็บไซต์

ด้านความคิดเห็นที่มีต่อการลงทุนในออปชันที่อ้างอิงกับดัชนี SET 50

1. ด้านความเสี่ยงและผลตอบแทน ควรเผยแพร่ข้อมูลที่ชี้ให้เห็นถึงผลประโยชน์ที่ได้รับจากการลงทุนในออปชัน เช่น การที่ออปชันเป็นทั้งช่องทางลงทุนและช่องทางในการป้องกันความเสี่ยง ช่วยให้นักลงทุนสามารถแสวงหากำไรจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะตลาดหุ้นโดยไม่ต้องลงทุนในหุ้นโดยตรง และออปชันช่วยลดความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นและลดลงของระดับราคาหลักทรัพย์ เป็นต้น ทั้งนี้ เพื่อกระตุ้นให้นักลงทุนสนใจลงทุนในออปชันมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้มีปริมาณการซื้อขายเพิ่มขึ้นและมีสภาพคล่องมากขึ้น
2. ด้านภาพรวมของการลงทุนในออปชัน ควรสร้างการรับรู้เกี่ยวกับวิธีการซื้อขายออปชันในตลาดซื้อขายตราสารอนุพันธ์ว่าทำได้ง่ายและสะดวกผ่านช่องทางต่างๆ เช่น เว็บไซต์ต่างๆ บริษัทหลักทรัพย์ เป็นต้น รวมทั้งมีมาตรการอื่นๆ ที่เพิ่มความน่าสนใจในการลงทุน เช่น การ

ลดจำนวนเงินประกันก่อนทำการซื้อขายอปชัน การลดค่าธรรมเนียมการซื้อขายและชำระราคา และการเพิ่มตัวคูณดัชนีของสัญญาอปชัน เป็นต้น

ด้านพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนในจังหวัดเชียงใหม่

นักลงทุนมีแนวโน้มที่จะลงทุนในอปชันน้อย ทั้งจำนวนเงินลงทุน จำนวนสัญญาที่ถือ และระยะเวลาที่ถือ ซึ่งจะส่งผลให้ปริมาณการซื้อขายอปชันในตลาดซื้อขายตราสารอนุพันธ์มีน้อย ทำให้สภาพคล่องของอปชันต่ำ และจะทำให้ให้นักลงทุนสนใจในอปชันน้อยลง จึงควรมีวิธีการกระตุ้นให้เกิดการลงทุนในอปชันเพิ่มขึ้น ดังนี้

1. ผู้ที่สนใจจะลงทุนในอปชัน เพื่อให้เกิดการลงทุนจริง ควรพัฒนาวิธีการซื้อขายที่ยุ่ยากซับซ้อน ให้ทำได้ง่ายและสะดวกต่อลงทุนมากยิ่งขึ้น
2. ผู้ที่ไม่สนใจลงทุนในอปชัน ควรจะเพิ่มการให้ข้อมูลที่จูงใจหรือเพิ่มความน่าสนใจของการลงทุนในอปชันให้มากขึ้น เช่น ผลตอบแทนที่จะได้รับด้วยความเสี่ยงที่จำกัด การได้ผลตอบแทนที่ใกล้เคียงกับการลงทุนในหุ้น โดยใช้เงินลงทุนน้อยกว่า และช่วยให้นักลงทุนสามารถแสวงหากำไรจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะตลาดหุ้น โดยไม่ต้องลงทุนในหุ้นโดยตรง เป็นต้น