

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความเสี่ยงและทิศทางของผลตอบแทนจากการลงทุนแต่ละหลักทรัพย์ในแต่ละตลาด ว่ามีความเสี่ยงมากน้อยเพียงใด อัตราผลตอบแทนที่ได้รับเพียงพอต่อการชดเชยความเสี่ยงหรือไม่ โดยอาศัยข้อมูลความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษาและการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาด นอกจากนี้ยังศึกษาวิเคราะห์โดยเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่ต้องการในการชดเชยความเสี่ยง กับ อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ เพื่อเป็นข้อมูลในการตัดสินใจว่าควรลงทุนในหลักทรัพย์ใดและไม่ควรลงทุนในหลักทรัพย์ใด และได้ศึกษาเพิ่มเติมถึงการจัดกลุ่มลงทุนในกลุ่มสินทรัพย์(Portfolio) เพื่อหาผลตอบแทนสูงสุด โดยนำข้อมูล ราคาทองคำ, อัตราแลกเปลี่ยน และ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มาใช้ในการคำนวณหาความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนในช่วงระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่เดือนมกราคม 2545 ถึงเดือนธันวาคม 2549 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ การวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์(Correlation), การวัดการกระจายสัมพัทธ์(Coefficient of Variable), การวิเคราะห์จากทฤษฎี CAPM (Capital Asset Pricing Model) หรือการหาเส้นตลาดหลักทรัพย์ SML (Security Market Line) และ การวิเคราะห์ภาระผูกพันทางการเงินของหลักทรัพย์(Degree of Financial Leverage)

จากผลการศึกษาปรากฏ ดังนี้

1. ค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) ของทองคำกับSET50 Index มีความ สัมพันธ์กันน้อยและมีทิศทางเดียวกัน ทองคำกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศมีความสัมพันธ์ค่อนข้างมากและมีทิศทางตรงกันข้าม และ SET50 Indexกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ตัวแปรทั้งสองตัวแทบจะไม่มีความสัมพันธ์กันเลยและมีทิศทางตรงกันข้าม สำหรับค่าสัมประสิทธิ์การแปรผัน (Coefficient of Variable : CV) ทองคำ มีการกระจายมากที่สุด และมีคุณภาพมากที่สุด
2. อัตราผลตอบแทนของตลาดที่สูงที่สุด คือ SET50 Index ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความน่าสนใจมากกว่าการลงทุนในตลาดทองคำ และ ตลาดอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

3. อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มที่ทำการศึกษา พบว่า ทองคำ, อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และ SET50 Index มีความเสี่ยงต่ำกว่าความเสี่ยงตลาด โดยหลักทรัพย์ใน SET50 Index มีความเสี่ยงที่ต่ำที่สุดคือ BGH แต่ก็มีหลักทรัพย์ใน SET 50 Index ที่มีความเสี่ยงที่สูงกว่าความเสี่ยงตลาดด้วย หลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงที่สุด คือ TPC สำหรับหลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าตลาด คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และหลักทรัพย์ใน SET 50 Index หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนที่สูงที่สุด คือ BGH และ AMATA และ หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนที่ต่ำกว่าตลาด คือ ทองคำ และ หลักทรัพย์ใน SET 50 Index หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนที่ต่ำที่สุด คือ PTTCH

4. อัตราผลตอบแทนที่ต้องการเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับเพื่อการลงทุน โดยใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน เป็นตัวแทนของหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง พบว่า หลักทรัพย์ที่ควรลงทุน คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และ หลักทรัพย์ใน SET50 Index บางหลักทรัพย์ เช่น CPF, MINT, TUF เป็นต้น และ หลักทรัพย์ที่ไม่ควรลงทุน คือ ทองคำ และ หลักทรัพย์ใน SET50 Index บางหลักทรัพย์ เช่น KBANK, PTTCH, GLOW เป็นต้น

5. การวิเคราะห์ภาระผูกพันทางการเงิน พบว่า การวิเคราะห์ภาระผูกพัน (Leverage Analysis) ของหลักทรัพย์เพื่อการตัดสินใจ ผลการศึกษา แสดงให้เห็นว่า หลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการดำรงชีวิต เช่น การสื่อสารโทรคมนาคม (ADVANC และ TRUE), การเดินทางหรือทางด่วนกรุงเทพ (BECL) และ อุตสาหกรรมปิโตรเคมี (TPIPL) ความสนใจในการลงทุนจะมีมาก เนื่องจากการบริหารงานของบริษัทมีความน่าเชื่อถือสูง อัตราส่วนของกำไรจึงมากกว่ายอดขาย ส่งผลให้ภาระผูกพันทางการเงินมากกว่า 1.00% จึงมีความเสี่ยงที่สูง การจ่ายผลตอบแทนจึงสูงตามไปด้วย

6. การวิเคราะห์ผลตอบแทนของกลุ่มสินทรัพย์ลงทุน พบว่า การรวมกลุ่มหลักทรัพย์ในสถานการณ์เศรษฐกิจรุ่งเรือง (Optimistic Scenario) ได้รับอัตราผลตอบแทนสูงที่สุด และอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้น ของ SET50 Index จะมากที่สุด แต่เมื่อรวมการลงทุนทั้ง 3 หลักทรัพย์ในปริมาณที่เท่ากันแล้ว อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจะสูงที่สุด

ผลการวิเคราะห์ครั้งนี้เป็นการพิจารณาจากข้อมูลในอดีตของข้อมูลราคาทองคำ, อัตราแลกเปลี่ยน และ ดัชนี SET 50 Index เท่านั้น ซึ่งแม้จะมีข้อมูลอ้างอิง และสามารถอธิบายเหตุผลได้ แต่ก็ถือเป็นเครื่องมือในการตัดสินใจได้ระดับหนึ่งเท่านั้น อาจจะมีการทดลองศึกษาวิเคราะห์การลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มอื่นๆ เพื่อที่จะสามารถกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยไปลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มอื่นๆแทน

This studying was concerned with the rate of return and the risk of investment in Gold by comparing it with other portfolios such as gold, rate of money exchange, and stocks in the stock exchange of Thailand by considering risk and rates of return. The calculations based on gold price, the money exchange rate and SET 50 index in the stock exchange of Thailand statistics from January, 2002 to December, 2006. Moreover, This study also focus on leverage and Scenario Analysis which were used to measure the risk of financial portfolios and rates of investment portfolio by using Correlation Analysis, Coefficient of Variable, CAPM (Capital Asset Pricing Model) theory or SML(Security Market line), Degree of Financial Leverage in analyzing data.

From the analysis, it was revealed that

1. The correlation between gold and SET 50 index was little positively correlated, between gold and rate of money exchange was much negatively correlated, and between SET 50 index and rate of money exchange was none negatively correlated. The most Distribution for coefficient of variable was gold.
2. The highest market rate of return was the rates of return of SET 50 index in the stock exchange of Thailand. It was more interesting than gold and money exchange rate investment.
3. The risk and rate of return of porfolios, The lower risk than market prize was gold , rate of money exchange, and some portfolios in the SET 50 index, the lowest risk was BGH while the highest risk in the SET 50 index was TPC. On the other hand, money exchange rate and some portfolios in the SET 50 indexes' rate of return were more than market prize, the highest rate of return in the SET 50 index were BGH and AMATA while gold and some portfolios in the SET 50 indexes' rate of return were less than market prize, the lowest rate of return in the SET 50 index was PTTCH.

4. We compared the needed rate of return with the expected rates of return for investment by using the interest fix rate 12 months to be the representative of the portfolio free rate was found that the profitable portfolio were the money exchange rate, some portfolios in the SET 50 index such as CPF, MINT and TUF while the unprofitable portfolios were gold and some portfolios in the SET 50 index such as KBANK, PTTCH and GLOW.

5. The conclusion of degree of financial leverage was found that the most risky portfolio was some portfolios in the SET 50 index which involve with everyday life, such as ADVANC, TRUE, BECL and TPIPL. The most investors preferred to invest because the portfolio was convinced rate of return. Therefore as the leverage was more than 1.00%.

6. The analysis of some investment portfolio was found that the group of portfolio in optimistic Scenario economy situation gained the most rate of return. Although the expected risk of SET 50 index was the most, over all investment of all three portfolios in the same quantity.

From the analysis to considered the calculations based on gold price, the money exchange rate and SET 50 index in the stock exchange of Thailand statistics. Although the concerned of the data was the most, but not perfect data. The other portfolios perhap to considered the calculations to distribute the risky over all investment instead of the three portfolios.